



**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ & ΕΛΕΓΧΟΣ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ**

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ:

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ**

**ΕΛΕΝΗ ΑΝΤ. ΜΑΚΡΗ
ΑΜ: ΔΕΕΔΟ2035**

**ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ:
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΑΠΑΝΑΣΤΑΣΟΠΟΥΛΟΣ**

Πειραιάς, 2023


**ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΣΤΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΔΗΜΟΣΙΩΝ
ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ**

ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΕΚΠΟΝΗΣΗΣ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ
(περιλαμβάνεται ως ξεχωριστή (δεύτερη) σελίδα στο σώμα της διπλωματικής εργασίας)

«Δηλώνω υπεύθυνα ότι η διπλωματική εργασία για τη λήψη του μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών, του Πανεπιστημίου Πειραιώς, στη Λογιστική και Έλεγχο Επιχειρήσεων και Δημοσίων Οργανισμών» με τίτλο **ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ.....**

Έχει συγγραφεί από εμένα αποκλειστικά και στο σύνολό της. Δεν έχει υποβληθεί ούτε έχει εγκριθεί στο πλαίσιο κάποιου άλλου μεταπτυχιακού ή προπτυχιακού τίτλου σπουδών, στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, ούτε είναι εργασία ή τμήμα εργασίας ακαδημαϊκού ή επαγγελματικού χαρακτήρα.

Δηλώνω επίσης υπεύθυνα ότι οι πηγές στις οποίες ανέτρεξα για την εκπόνηση της συγκεκριμένης διπλωματικής εργασίας, αναφέρονται στο σύνολό τους, κάνοντας πλήρη αναφορά στους συγγραφείς, τον εκδοτικό οίκο ή το περιοδικό, συμπεριλαμβανομένων και των πηγών που ενδεχομένως χρησιμοποιήθηκαν από το διαδίκτυο. Παράβαση της ανωτέρω ακαδημαϊκής μου ευθύνης αποτελεί ουσιώδη λόγο για την ανάκληση του πτυχίου μου».

Υπογραφή Μεταπτυχιακού φοιτητή/τριας 

Όνοματεπώνυμο ΕΛΕΝΗ Α. ΜΑΚΡΗ.....

Ημερομηνία..... 15/09/2023.....

Ευχαριστίες

Θα ήθελα να εκφράσω θερμές ευχαριστίες στους καθηγητές μου για τη γνώση και την καθοδήγησή τους κατά την διάρκεια όλων των μεταπτυχιακών σπουδών μου και κατ' επέκταση έμμεσα στην εκπόνηση αυτής της διπλωματικής εργασίας. Πιο συγκεκριμένα θα ήθελα να ευχαριστήσω προσωπικά τον κύριο Γ. Παπαναστασόπουλο για τον χρόνο, την καθοδήγηση και την εμπιστοσύνη που μου έδειξε από την πρώτη στιγμή για την συγγραφή της παρούσας διπλωματικής εργασίας.

Επίσης, θέλω να εκφράσω την ευγνωμοσύνη μου προς τους αγαπημένους μου σύζυγο και γονείς, για την κατανόηση, την υποστήριξη και την υπομονή τους. Οι αμέτρητες συζητήσεις μας, οι αμέτρητες ώρες που βοήθησαν με τις οικογενειακές μου «υποχρεώσεις» ήταν αυτά που με βοήθησαν να διατηρήσω την ισορροπία μου και να καταφέρω να φτάσω έως το τέλος.

Τέλος, ευχαριστώ τα αγαπημένα μου παιδιά Κατερίνα, Ανδριάνα και Αναστασία για το πολύ σημαντικό κίνητρο που μου παρείχαν σε όλη την διάρκεια σπουδών μου ώστε να ολοκληρώσω με επιτυχία όχι μόνο την συγγραφή της παρούσας αλλά και ολόκληρου του μεταπτυχιακού.

Η συμβολή όλων σας με βοήθησε να ολοκληρώσω την παρούσα εργασία και είμαι ευγνώμων για την εμπιστοσύνη σας και για την ανεκτίμητη συνεισφορά σας.

Περίληψη

Η παρούσα ερευνητική εργασία έχει ως αντικείμενο την ανάλυση και αξιολόγηση της εταιρείας ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. Υπηρεσίες Διαδικτύου. Για να επιτευχθεί ο στόχος αυτός η μελέτη ξεκινά με τον ορισμό του ηλεκτρονικού εμπορίου και της ηλεκτρονικής επιχειρηματικότητας, αναφέρεται το νομικό πλαίσιο που τον διέπει και συνεχίζεται με την αναφορά στην πορεία κι εξέλιξη του ηλεκτρονικού εμπορίου εντός κι εκτός Ελλάδος όπως και στις υφιστάμενες κατηγορίες στις οποίες διακρίνονται οι οντότητες που δραστηριοποιούνται στο ηλεκτρονικό εμπόριο και ως εκ τούτου προσδιορίζεται η κατηγορία στην οποία υπάγεται η ΣΚΡΟΥΤΖ. Έπειτα γίνεται η περιγραφή της υπό μελέτη εταιρείας και εστιάζεται το ενδιαφέρον σε ορισμένα στοιχεία της καθώς και σε στρατηγικές κινήσεις στις οποίες αυτή προέβη τα τελευταία χρόνια. Εξετάζεται το εξωτερικό περιβάλλον της, γενικευμένο και άμεσο και γίνεται αναφορά σε ευκαιρίες και απειλές που προκύπτουν από αυτό. Γίνεται αναφορά στο πλαίσιο κατάρτισης των ενοποιημένων καταστάσεων και στις βασικές λογιστικές αρχές που ακολουθήθηκαν. Στη συνέχεια γίνεται ανάλυση του ομίλου και της εταιρείας με αριθμοδείκτες όσον αφορά τη ρευστότητα, τη βιωσιμότητα, την ανάλυση δραστηριότητας, την αποδοτικότητα και τη δομή των κεφαλαίων της και τέλος εξάγονται συμπεράσματα από την πραγματοποιηθείσα μελέτη και προτείνονται θέματα προς μελλοντική έρευνα.

Λέξεις κλειδιά: ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε., ηλεκτρονικό επιχειρείν, ηλεκτρονικό εμπόριο, ηλεκτρονική αγορά, επιγραμμικές πλατφόρμες, αριθμοδείκτες, ηλεκτρονικό κατάστημα, ανάλυση γενικευμένου περιβάλλοντος, ανάλυση Πόρτερ

Abstract

The present research paper aims to analyze and evaluate the company “SKROUTZ Internet Services S.A.”. To achieve this goal, the study begins with the definition of e-commerce and e-business, followed by an overview of the legal framework regulating them, and continues with an overview of the progression and evolution of e-commerce both in Greece and internationally. It also refers to the existing categories that distinguish the entities involved in e-commerce, thereby determining the category to which SKROUTZ belongs. The paper proceeds with a description of the company under study, focusing on specific aspects and strategic moves made by the company in recent years. An examination of the external environment, both macro and competitive, is conducted, highlighting opportunities and threats arising from it. Reference is made to the conceptual framework for financial reporting of the consolidated financial statements and the fundamental accounting principles followed by the company. Subsequently, the paper analyzes the group and the company using various financial metrics related to liquidity, sustainability, activity analysis, efficiency, and capital structure. Finally, conclusions are drawn from the conducted study, and suggestions for future research topics are proposed.

Key words: SKROUTZ S.A., e-business, e-commerce, marketplace, online platforms, financial metrics, e-shop, PEST analysis, Porter analysis

Περιεχόμενα

Ευχαριστίες	2
Περίληψη	3
Abstract	4
Περιεχόμενα	5
Ευρετήριο Πινάκων	9
Ευρετήριο Διαγραμμάτων	11
Κεφάλαιο 1	15
Πρόλογος	15
Κεφάλαιο 2	17
Ο Κλάδος του Ηλεκτρονικού Εμπορίου, των υπηρεσιών αυτής και γενικότερα της Ηλεκτρονικής Επιχειρηματικότητας	17
Ορισμός	17
Νομικό Πλαίσιο	18
Η πορεία του Ηλεκτρονικού Εμπορίου Παγκοσμίως και εντός Ελλάδας	21
Κατηγορίες Ηλεκτρονικού Εμπορίου	25
Κεφάλαιο 3	31
Η εταιρεία ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ	31
Ανάλυση περιβάλλοντος εταιρείας ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ	38
Γενικά	38
Μεταβλητές του περιβάλλοντος	39
Ανάλυση PEST – Γενικευμένο Περιβάλλον	40
Πολιτικό Περιβάλλον	40
Οικονομικό Περιβάλλον	43
Κοινωνικό Περιβάλλον	44

Τεχνολογικό Περιβάλλον	47
Ανάλυση Porter – Άμεσο Περιβάλλον	49
Ανάλυση ανταγωνισμού	50
Απειλή νεοεισερχόμενων	51
Διαπραγματευτική δύναμη των Προμηθευτών	52
Διαπραγματευτική δύναμη των Πελατών	53
Απειλή των υποκατάστατων προϊόντων	53
Λοιπά ενδιαφερόμενα μέρη	54
Ευκαιρίες και Απειλές	55
Ευκαιρίες	55
Απειλές	56
Κεφάλαιο 4	57
Οι βασικές Λογιστικές Αρχές που ακολούθησε η εταιρεία ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεών της	57
Κεφάλαιο 5	59
Αριθμοδείκτες	59
Ρευστότητα	59
Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως (ΑΚΚ)	60
Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας (ΑΑΡ)	62
Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (ΑΤΡ)	64
Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος (ΑΑΧΔ)	66
Βιωσιμότητα	68
Αριθμοδείκτης Καλύψεως Χρεωστικών Τόκων (ΑΚΧΤ)	69
Αριθμοδείκτης Καλύψεως Εκροών για Τόκους (ΑΚΕΤ)	70
Αριθμοδείκτης Καλύψεως Συνολικού Κόστους Χρηματοδότησης Ξένων Κεφαλαίων (ΑΚΚΧ)	72

Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων.....	74
Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις.....	76
Ανάλυση Δραστηριότητας	78
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (ΑΤΕΑ)	79
Μέση Περίοδος Εισπράξεων Απαιτήσεων (ΜΠΕΑ).....	81
Λειτουργικός Κύκλος (ΛΚ).....	83
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών (ΑΤΕΠ).....	85
Μέση Περίοδος Εξοφλήσεως Προμηθευτών (ΜΠΕΠ)	87
Εμπορικός Κύκλος (ΕΚ).....	89
Αποδοτικότητα	91
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης (ΑΤΚΚ).....	92
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού (ΑΤΚΠΕ).....	94
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (ΑΤΚΕ)	97
Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (ΑΚΠΚ)	98
Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (ΑΜΠΚ)	100
Λοιπό Περιθώριο Κέρδους	102
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (ΑΣΚ)	109
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙΚ).....	111
Συνδυασμένος Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (ΣΑΣΚ)	113
Συνδυασμένος Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ΣΑΙΚ).....	115
Ανάλυση δομής κεφαλαίων	117
Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόγλευσης (ΑΧΜ)	118
Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης (ΑΔΕ)	120
Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων (ΑΞΚ).....	122
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΔΙΚ).....	124

Κεφάλαιο 6	127
Συμπεράσματα	127
Βιβλιογραφία	133
Βιβλία	133
Μελέτες – Έρευνες – Εκθέσεις	134
Οικονομικές Καταστάσεις – Πηγές	135
Ιστοσελίδες	135
Παράρτημα	137
Καταστάσεις Χρηματοοικονομικής Θέσης – Καταστάσεις Αποτελεσμάτων	137
Πλαίσιο κατάρτισης ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων	145
Βασικές Λογιστικές Αρχές	151
Αναμόρφωση οικονομικών καταστάσεων 2019 και 2020	167

Ευρετήριο Πινάκων

Πίνακας 1: Η Συνεισφορά του Ηλεκτρονικού Εμπορίου στο ΑΕΠ της Ελλάδας	24
Πίνακας 2: Μοντέλα Επιχειρηματικότητας Επιγραμμικών Πλατφορμών.....	28
Πίνακας 3: Δημοτικότητα σε Παγκόσμια Κλίματα των Ελληνικών Επιγραμμικών Πλατφορμών	29
Πίνακας 4: Συγκεντρωτικά Αποτελέσματα Ανάλυσης Porter Στρατηγικής Ομάδας (Σ.Ο.) Επιγραμμικών Πλατφορμών.....	55
Πίνακας 5: Αριθμοδείκτες Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως (Όμιλος)	60
Πίνακας 6: Αριθμοδείκτες Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως (Εταιρεία).....	61
Πίνακας 7: Αριθμοδείκτες Άμεσης Ρευστότητας (Όμιλος)	62
Πίνακας 8: Αριθμοδείκτες Άμεσης Ρευστότητας (Εταιρεία).....	63
Πίνακας 9: Αριθμοδείκτες Ταμειακής Ρευστότητας (Όμιλος).....	64
Διάγραμμα 18: Αριθμοδείκτες Ταμειακής Ρευστότητας (Όμιλος)	65
Πίνακας 10: Αριθμοδείκτες Ταμειακής Ρευστότητας (Εταιρεία)	65
Πίνακας 11: Αριθμοδείκτες Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος (Όμιλος).....	66
Πίνακας 12: Αριθμοδείκτες Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος (Εταιρεία)	67
Πίνακας 13: Αριθμοδείκτες Καλύψεως Χρεωστικών Τόκων (Όμιλος)	69
Πίνακας 14: Αριθμοδείκτες Καλύψεως Χρεωστικών Τόκων (Εταιρεία).....	70
Πίνακας 15: Αριθμοδείκτες Καλύψεως Εκροών για Τόκους (Όμιλος).....	71
Πίνακας 16: Αριθμοδείκτες Καλύψεως Εκροών για Τόκους (Εταιρεία)	71
Πίνακας 17: Αριθμοδείκτες Καλύψεως Συνολικού Κόστους Χρηματοδότησης Ξένων Κεφαλαίων (Όμιλος).....	73
Πίνακας 18: Αριθμοδείκτες Καλύψεως Συνολικού Κόστους Χρηματοδότησης Ξένων Κεφαλαίων (Εταιρεία)	73
Πίνακας 19: Αριθμοδείκτες Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια (Όμιλος)	74
Πίνακας 20: Αριθμοδείκτες Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια (Εταιρεία)	75
Πίνακας 21: Αριθμοδείκτες Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις (Όμιλος).....	77
Πίνακας 22: Αριθμοδείκτες Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις (Εταιρεία)	77
Πίνακας 23: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (Όμιλος)	79

Πίνακας 24: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (Εταιρεία).....	80
Πίνακας 25: Αριθμοδείκτες Μέσης Περιόδου Εισπράξεων Απαιτήσεων (Όμιλος)	81
Πίνακας 26: Αριθμοδείκτες Μέσης Περιόδου Εισπράξεων Απαιτήσεων (Εταιρεία).....	82
Πίνακας 27: Αριθμοδείκτες Λειτουργικού Κύκλου (Όμιλος).....	83
Πίνακας 28: Αριθμοδείκτες Λειτουργικού Κύκλου (Εταιρεία)	84
Πίνακας 29: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών (Όμιλος)	86
Πίνακας 30: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών (Εταιρεία).....	86
Πίνακας 31: Αριθμοδείκτες Μέσης Περιόδου Εξοφλήσεως Προμηθευτών (Όμιλος)	88
Πίνακας 32: Αριθμοδείκτες Μέσης Περιόδου Εξοφλήσεως Προμηθευτών (Εταιρεία)	88
Πίνακας 33: Αριθμοδείκτες Εμπορικού Κύκλου (Όμιλος).....	90
Πίνακας 34: Αριθμοδείκτες Εμπορικού Κύκλου (Εταιρεία)	90
Πίνακας 35: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης (Όμιλος).....	92
Πίνακας 36: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης (Εταιρεία)	93
Πίνακας 37: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού (Όμιλος)	95
Πίνακας 38: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού (Εταιρεία).....	95
Πίνακας 39: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (Όμιλος).....	97
Πίνακας 40: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (Εταιρεία).....	97
Πίνακας 41: Αριθμοδείκτες Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (Όμιλος)	99
Πίνακας 42: Αριθμοδείκτες Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (Εταιρεία).....	99
Πίνακας 43: Αριθμοδείκτες Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (Όμιλος).....	101
Πίνακας 44: Αριθμοδείκτες Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (Εταιρεία)	101
Πίνακας 45: Αριθμοδείκτες Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους (Όμιλος)	104
Πίνακας 46: Αριθμοδείκτες Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους (Εταιρεία).....	106
Πίνακας 47: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (Όμιλος)	110
Πίνακας 48: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (Εταιρεία).....	110
Πίνακας 49: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Όμιλος).....	112
Πίνακας 50: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Εταιρεία)	112
Πίνακας 51: Συνδυασμένοι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (Όμιλος).....	114
Πίνακας 52: Συνδυασμένοι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (Εταιρεία) ..	114
Πίνακας 53: Συνδυασμένοι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Όμιλος).....	116
Πίνακας 54: Συνδυασμένοι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Εταιρεία)	116

Πίνακας 55: Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (Όμιλος)	118
Πίνακας 56: Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (Εταιρεία)	119
Πίνακας 57: Αριθμοδείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (Όμιλος)	120
Πίνακας 58: Αριθμοδείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (Εταιρεία).....	121
Πίνακας 59: Αριθμοδείκτες Ξένων Κεφαλαίων (Όμιλος)	122
Πίνακας 60: Αριθμοδείκτες Ξένων Κεφαλαίων (Εταιρεία).....	123
Πίνακας 61: Αριθμοδείκτες Ιδίων Κεφαλαίων (Όμιλος)	124
Πίνακας 62: Αριθμοδείκτες Ιδίων Κεφαλαίων (Εταιρεία).....	125
Πίνακας 63: Αναμορφώσεις – Όμιλος - 2020.....	170
Πίνακας 64: Αναμορφώσεις – Εταιρεία – 2020	171

Ευρετήριο Διαγραμμάτων

Διάγραμμα 1: Στατιστικά Χρήσης Διαδικτύου για την Ελλάδα	22
Διάγραμμα 2: Στατιστικά Ηλεκτρονικού Εμπορίου ανά Χώρα.....	22
Διάγραμμα 3: Προβλέψεις για το Ηλεκτρονικό Εμπόριο στην Ευρώπη	25
Διάγραμμα 4: Κύκλος Εργασιών ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ (2006 – 2021) 31	
Διάγραμμα 5: Κέρδη Προ Φόρων ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ (2006 – 2016)32	
Διάγραμμα 6: Κέρδη Προ Φόρων ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ (2006 – 2021)32	
Διάγραμμα 7: Απασχολούμενο Προσωπικό ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ (2006 – 2021).....	33
Διάγραμμα 8: Διαγραμματική Απεικόνιση Μεταβολών, Αγορών, Εξαγορών και Συγχωνεύσεων της ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ (2006 – 2022)	36
Διάγραμμα 9: Επίπτωση της Κρίσης του COVID19 στον Αριθμό Εργαζομένων, Κέρδη Προ Φόρων και Κύκλου Εργασιών της ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ	38
Διάγραμμα 10: Μεταβλητές Περιβάλλοντος μιας Οντότητας.....	39
Διάγραμμα 11: Απορρόφηση ΕΣΠΑ (2007 – 2013)	41
Διάγραμμα 12: Ρυθμός Αποταμίευσης Νοικοκυριών στην Ευρωπαϊκή Ένωση (2022).....	44
Διάγραμμα 13: Κατανομή Εξόδων για Ενέργειες ΕΚΕ το 2020	46
Διάγραμμα 14: Αριθμοδείκτες Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως (Όμιλος).....	61
Διάγραμμα 15: Αριθμοδείκτες Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως (Εταιρεία).....	61

Διάγραμμα 16: Αριθμοδείκτες Άμεσης Ρευστότητας (Όμιλος).....	63
Διάγραμμα 17: Αριθμοδείκτες Άμεσης Ρευστότητας (Εταιρεία)	63
Διάγραμμα 18: Αριθμοδείκτες Ταμειακής Ρευστότητας (Όμιλος)	65
Διάγραμμα 19: Αριθμοδείκτες Ταμειακής Ρευστότητας (Εταιρεία).....	65
Διάγραμμα 20: Αριθμοδείκτες Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος (Όμιλος)	67
Διάγραμμα 21: Αριθμοδείκτες Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος (Εταιρεία).....	67
Διάγραμμα 22: Αριθμοδείκτες Καλύψεως Χρεωστικών Τόκων (Όμιλος).....	69
Διάγραμμα 23: Αριθμοδείκτες Καλύψεως Χρεωστικών Τόκων (Εταιρεία)	70
Διάγραμμα 24: Αριθμοδείκτες Καλύψεως Εκροών για Τόκους (Όμιλος)	71
Διάγραμμα 25: Αριθμοδείκτες Καλύψεως Εκροών για Τόκους (Εταιρεία).....	72
Διάγραμμα 26: Αριθμοδείκτες Καλύψεως Συνολικού Κόστους Χρηματοδότησης Ξένων Κεφαλαίων (Όμιλος)	73
Διάγραμμα 27: Αριθμοδείκτες Καλύψεως Συνολικού Κόστους Χρηματοδότησης Ξένων Κεφαλαίων (Εταιρεία).....	74
Διάγραμμα 28: Αριθμοδείκτες Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια (Όμιλος)	75
Διάγραμμα 29: Αριθμοδείκτες Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια (Εταιρεία).....	76
Διάγραμμα 30: Αριθμοδείκτες Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις (Όμιλος).....	77
Διάγραμμα 31: Αριθμοδείκτες Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις (Εταιρεία)	78
Διάγραμμα 32: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (Όμιλος).....	80
Διάγραμμα 33: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (Εταιρεία)	80
Διάγραμμα 34: Αριθμοδείκτες Μέσης Περιόδου Εισπράξεων Απαιτήσεων (Όμιλος).....	82
Διάγραμμα 35: Αριθμοδείκτες Μέσης Περιόδου Εισπράξεων Απαιτήσεων (Εταιρεία)	82
Διάγραμμα 36: Αριθμοδείκτες Λειτουργικού Κύκλου (Όμιλος)	84
Διάγραμμα 37: Αριθμοδείκτες Λειτουργικού Κύκλου (Εταιρεία).....	85
Διάγραμμα 38: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών (Όμιλος).....	86
Διάγραμμα 39: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών (Εταιρεία)	87
Διάγραμμα 40: Αριθμοδείκτες Μέσης Περιόδου Εξοφλήσεως Προμηθευτών (Όμιλος).....	88
Διάγραμμα 41: Αριθμοδείκτες Μέσης Περιόδου Εξοφλήσεως Προμηθευτών (Εταιρεία).....	89
Διάγραμμα 42: Αριθμοδείκτες Εμπορικού Κύκλου (Όμιλος)	90

Διάγραμμα 43: Αριθμοδείκτες Εμπορικού Κύκλου (Εταιρεία)	91
Διάγραμμα 44: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης (Όμιλος)	93
Διάγραμμα 45: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης (Εταιρεία)	94
Διάγραμμα 46: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού (Όμιλος)	95
Διάγραμμα 47: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού (Εταιρεία)	96
Διάγραμμα 48: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (Όμιλος)	97
Διάγραμμα 49: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (Εταιρεία)	98
Διάγραμμα 50: Αριθμοδείκτες Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (Όμιλος)	99
Διάγραμμα 51: Αριθμοδείκτες Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (Εταιρεία)	100
Διάγραμμα 52: Αριθμοδείκτες Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (Όμιλος)	101
Διάγραμμα 53: Αριθμοδείκτες Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (Εταιρεία)	102
Διάγραμμα 54: Αριθμοδείκτες Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους (Όμιλος) από Λοιπά Έσοδα	104
Διάγραμμα 55: Αριθμοδείκτες Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους (Όμιλος) από Έξοδα Διοίκησης ..	104
Διάγραμμα 56: Αριθμοδείκτες Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους (Όμιλος) από Έξοδα Διάθεσης ..	105
Διάγραμμα 57: Αριθμοδείκτες Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους (Όμιλος) από Πιστωτικούς Τόκους και Συναφή Έσοδα	105
Διάγραμμα 58: Αριθμοδείκτες Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους (Όμιλος) από Χρεωστικούς Τόκους και Συναφή Έξοδα	106
Διάγραμμα 59: Αριθμοδείκτες Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους (Εταιρεία) από Λοιπά Έσοδα	107
Διάγραμμα 60: Αριθμοδείκτες Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους (Εταιρεία) από Έξοδα Διοίκησης	107
Διάγραμμα 61: Αριθμοδείκτες Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους (Εταιρεία) από Έξοδα Διάθεσης	108
Διάγραμμα 62: Αριθμοδείκτες Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους (Εταιρεία) από Πιστωτικούς Τόκους και Συναφή Έσοδα	108
Διάγραμμα 63: Αριθμοδείκτες Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους (Εταιρεία) από Χρεωστικούς Τόκους και Συναφή Έξοδα	109
Διάγραμμα 64: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (Όμιλος)	110
Διάγραμμα 65: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (Εταιρεία)	111
Διάγραμμα 66: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Όμιλος)	112
Διάγραμμα 67: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Εταιρεία)	113
Διάγραμμα 68: Συνδυασμένοι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (Όμιλος)	114

Διάγραμμα 69: Συνδυασμένοι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (Εταιρεία)	115
.....	115
Διάγραμμα 70: Συνδυασμένοι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Όμιλος)	116
Διάγραμμα 71: Συνδυασμένοι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Εταιρεία) ...	117
Διάγραμμα 72: Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (Όμιλος)	119
Διάγραμμα 73: Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (Εταιρεία)	119
Διάγραμμα 74: Αριθμοδείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (Όμιλος).....	121
Διάγραμμα 75: Αριθμοδείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (Εταιρεία)	121
Διάγραμμα 76: Αριθμοδείκτες Ξένων Κεφαλαίων (Όμιλος).....	123
Διάγραμμα 77: Αριθμοδείκτες Ξένων Κεφαλαίων (Εταιρεία)	123
Διάγραμμα 78: Αριθμοδείκτες Ιδίων Κεφαλαίων (Όμιλος).....	125
Διάγραμμα 79: Αριθμοδείκτες Ιδίων Κεφαλαίων (Εταιρεία)	125

Κεφάλαιο 1

Πρόλογος

Τα τελευταία χρόνια παρατηρείται μια αλματώδης ανάπτυξη του κλάδου του ηλεκτρονικού εμπορίου, η οποία πυροδοτήθηκε έτι περισσότερο από την παγκόσμια υγειονομική κρίση που έφερε η πανδημία του Covid-19. Η ολοένα μεγαλύτερη εξοικείωση των ανθρώπων με το διαδίκτυο και τις ηλεκτρονικές αγορές, η αναζήτηση της καλύτερης δυνατής τιμής αλλά και η διευκόλυνση των αγορών μέσω των marketplaces, ώθησαν τη συγγραφή της παρούσας διατριβής, η οποία επιχειρεί την ανάλυση και αξιολόγηση της μεγαλύτερης επιγραμμικής πλατφόρμας που υπάρχει κατά τον χρόνο της συγγραφής στην Ελλάδα, την ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. Υπηρεσίες Διαδικτύου.

Παρουσιάζει μεγάλο ενδιαφέρον αρχικά η μελέτη του κλάδου, του νομικού πλαισίου, της πορείας του ηλεκτρονικού εμπορίου εντός κι εκτός Ελλάδος, αλλά και της ανάλυσης των κατηγοριών του ηλεκτρονικού εμπορίου και εν γένει της εξέλιξης του φαινομένου ΣΚΡΟΥΤΖ.

Η μελέτη της πορείας της εταιρείας, οι πηγές των εσόδων της, οι μετατροπές, εξαγορές, πωλήσεις, συγχωνεύσεις αλλά και η εκμετάλλευση των συνθηκών της πανδημίας προς όφελος της εταιρείας για επίτευξη κερδών και ανάπτυξη, είναι καθοριστικής σημασίας γεγονότα, τα οποία την έφεραν στη θέση που βρίσκεται σήμερα.

Εν συνεχεία η μελέτη του εξωτερικού περιβάλλοντος, γενικευμένου και άμεσου, με τις αναλύσεις PEST και Porter, βοηθάει στην κατανόηση από τον αναγνώστη των ευκαιριών και των απειλών που αντιμετωπίζει η εταιρεία και παρέχει πρόσθετη βοήθεια στην επεξήγηση των τιμών ορισμένων από τους αριθμοδείκτες, η ανάλυση των οποίων ακολουθεί.

Στην ανάλυση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων του ομίλου αλλά και των ατομικών της εταιρείας ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. Υπηρεσίες Διαδικτύου με αριθμοδείκτες, γίνεται φανερό η χρησιμότητα της επιστήμης της λογιστικής προκειμένου να αξιολογηθεί η χρηματοοικονομική θέση του ομίλου και της εταιρείας καθώς πραγματοποιείται η μελέτη της ρευστότητάς της, της βιωσιμότητάς της, της δραστηριότητάς της, της αποδοτικότητάς της και της ανάλυσης της δομής των κεφαλαίων της για τα έτη 2017 έως 2021 και γίνεται φανερό η επίδραση της παγκόσμιας υγειονομικής κρίσης από τις τιμές των αριθμοδεικτών το έτος 2020 κυρίως αλλά και μετέπειτα.

Η παρούσα διπλωματική εργασία δεν έχει στόχο την υποκατάσταση των σχολίων που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις, αλλά περισσότερο στη συμβολή των αριθμοδεικτών στην εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων για τη χρηματοοικονομική θέση και την πορεία της εταιρείας εν γένει.

Τέλος ολοκληρώνεται η εξαγωγή συμπερασμάτων με βάση τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών αλλά και η σφαιρική εξέτασή τους βάσει των συνθηκών του περιβάλλοντος της εταιρείας και η πρόταση θεμάτων προς μελλοντική έρευνα.

Στο παράρτημα της παρούσας εργασίας συγκαταλέγονται οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας, το πλαίσιο κατάρτισης των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, τις βασικές λογιστικές αρχές που ακολουθήθηκαν και άλλες σημαντικές πληροφορίες που θα βοηθήσουν στην περαιτέρω κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων και των υπολογισμών με βάση αυτές.

Κεφάλαιο 2

Ο Κλάδος του Ηλεκτρονικού Εμπορίου, των υπηρεσιών αυτής και γενικότερα της Ηλεκτρονικής Επιχειρηματικότητας

Ορισμός

Ο σημερινός επιχειρηματικός κόσμος χαρακτηρίζεται από συνεχώς αυξανόμενο ανταγωνισμό σε παγκόσμιο επίπεδο και από συνεχώς αυξανόμενες απαιτήσεις των καταναλωτών. Προκειμένου να ανταποκριθούν στις απαιτήσεις αυτές οι επιχειρήσεις αλλάζουν τόσο την οργάνωσή τους όσο και τις λειτουργίες τους. Το ηλεκτρονικό εμπόριο είναι ένα μέσο που βοηθά τις επιχειρήσεις να ανταπεξέλθουν στις νέες συνθήκες. Πολλάλης, Γιαννακόπουλος, Παπουτσή, (2004) Ως ηλεκτρονικό εμπόριο (e-commerce) λοιπόν, ορίζεται το εμπόριο παροχής αγαθών και υπηρεσιών που πραγματοποιείται εξ αποστάσεως με ηλεκτρονικά μέσα, βασιζόμενο δηλαδή στην ηλεκτρονική μετάδοση δεδομένων, χωρίς να καθίσταται αναγκαία η φυσική παρουσία των συμβαλλομένων μερών, πωλητή-αγοραστή. Είναι ένα υποσύνολο της στρατηγικής του Ηλεκτρονικού Επιχειρείν (e-Business) μιας επιχείρησης και συχνά χρησιμοποιείται με σκοπό την επιπρόσθετη ροή εισοδήματος. Περιλαμβάνει το σύνολο των διαδικτυακών διαδικασιών: ανάπτυξης, προώθησης, πώλησης, παράδοσης, εξυπηρέτησης και πληρωμής για προϊόντα και υπηρεσίες. (Πηγή: Wikipedia)

Σημαντική είναι η επίδραση του διαδικτύου στην ανάπτυξη επιχειρηματικών δραστηριοτήτων. Η διάδοση του Ηλεκτρονικού Επιχειρείν (e-Επιχειρείν ή e-Business) μέσω της ανάπτυξης του ηλεκτρονικού εμπορίου και άλλων εφαρμογών στο διαδίκτυο, διευρύνεται παγκόσμια με γοργούς ρυθμούς. Πολλάλης, Γιαννακόπουλος, (2007) Η εμπορική δραστηριότητα σήμερα διευκολύνεται σημαντικά από τις online πλατφόρμες για το ηλεκτρονικό εμπόριο. Αυτές μπορεί να είναι είτε ατομικές πλατφόρμες ηλεκτρονικού εμπορίου, δηλαδή ανεξάρτητα διαδικτυακά καταστήματα, είτε φιλοξενούμενες πλατφόρμες όπου μια εταιρεία παρέχει μια διεπαφή (συνήθως λογισμικό back-office) για διάφορους πωλητές και αγοραστές (για παράδειγμα το Ebay, το Amazon ή το Skrutz). Τέτοιες πλατφόρμες ή αλλιώς επιγραμμικές πλατφόρμες διευκολύνουν το εμπόριο, διότι επιτρέπουν σε πωλητές από μια χώρα να έρχονται εύκολα σε επαφή με πελάτες ακόμα και σε άλλες χώρες αυξάνοντας έτσι κατακόρυφα τους δυνητικούς πελάτες τους. Αντίστοιχα, για τους πελάτες αποτελεί μεγάλη διευκόλυνση καθώς η αναζήτηση και η σύγκριση κατάλληλων προϊόντων γίνεται ταυτόχρονα και συγκεντρωτικά στην ίδια πλατφόρμα, ενώ παράλληλα υπάρχει η δυνατότητα

άμεσης σύγκρισης χαρακτηριστικών, τρόπων πληρωμής, τρόπων αποστολής και τιμών για το ίδιο προϊόν μεταξύ διαφορετικών πωλητών. Οι πελάτες μπορεί να είναι είτε ο τελικός καταναλωτής είτε άλλες εταιρείες που χρησιμοποιούν αυτά τα αγαθά για τη δική τους διαδικασία παραγωγής ή υπηρεσίας. (Πηγή 1^η : European Commission, Πηγή 2^η : Κλαδική Έρευνα στο Ηλεκτρονικό Εμπόριο, Επιτροπή Ανταγωνισμού, Αθήνα, Νοέμβριος 2022)

Νομικό Πλαίσιο

Στην Ελλάδα από τις 20-6-2017 λειτουργεί σύνδεσμος μη κερδοσκοπικού χαρακτήρα με την επωνυμία ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ και διακριτικό τίτλο Ε.Σ.Η.Ε (GREEK eCOMMERCE ASSOCIATION, GR.EC.A), ο οποίος εκπροσωπείται και σε ευρωπαϊκό επίπεδο μέσω του πανευρωπαϊκού φορέα για το ηλεκτρονικό εμπόριο e-Commerce Europe. Πρωταρχικός στόχος του συνδέσμου αποτελεί η διαφύλαξη και προαγωγή των κοινών συμφερόντων των μελών του και γενικότερα του κλάδου του ηλεκτρονικού εμπορίου, η αποδοχή και τήρηση του κώδικα δεοντολογίας, η ανταλλαγή πληροφοριών, ενημέρωσης και παροχή στατιστικών στοιχείων και δεδομένων. Στον σύνδεσμο εκπροσωπείται το σύνολο της αγοράς του Ηλεκτρονικού Εμπορίου και των υπηρεσιών αυτής ήτοι περισσότερες από 15.000 επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται εντός Ελλάδος. Έχει διαμορφώσει το κώδικα δεοντολογίας του κλάδου, αριθμεί περισσότερα από 650 μέλη (συμπεριλαμβανομένου και του Skrutz) και αποτελεί επίσημο συνομιλήτη της πολιτείας με σχέσεις διαλόγου με όλα τα θεσμικά όργανα και τους φορείς που εφάπτονται άμεσα ή έμμεσα με τον κλάδο της Ηλεκτρονικής Επιχειρηματικότητας. (Πηγή: GRECA)

Η ανάγκη αυτορρύθμισης των επιχειρήσεων για την προστασία των καταναλωτών οδήγησε στη δημιουργία και έθεσε σε ισχύ τον «Κώδικα Καταναλωτικής Δεοντολογίας για το Ηλεκτρονικό Εμπόριο» ο οποίος περιλαμβάνει τις γενικές αρχές και τους ελάχιστους κανόνες επαγγελματικής δεοντολογίας και ηθικής συμπεριφοράς, που πρέπει να τηρούνται απέναντι στον καταναλωτή από τις επιχειρήσεις και ισχύει παράλληλα με την ενωσιακή και ελληνική νομοθεσία περί ηλεκτρονικού εμπορίου και προστασίας του καταναλωτή τις οποίες συμπληρώνει και σε καμία περίπτωση δεν υποκαθιστά. (Πηγή: Βιβλιοθήκη GRECA Κώδικας Δεοντολογίας)

Επιπρόσθετα, ακολουθούν επιγραμματικά όλοι οι νόμοι και διατάξεις που διέπουν τον παρόντα κλάδο διαχρονικά.

- Νόμος 4624/19 όπως τροποποιήθηκε και ισχύει
- Νόμος 4933/22 Προσαρμογή της ελληνικής νομοθεσίας προς την Οδηγία (ΕΕ) 2019/2161 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 27ης Νοεμβρίου 2019 για την τροποποίηση της Οδηγίας 93/13/ΕΟΚ του Συμβουλίου και των Οδηγιών 98/6/ΕΚ, 2005/29/ΕΚ και 2011/83/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά στην καλύτερη επιβολή και τον εκσυγχρονισμό των κανόνων της Ένωσης για την προστασία των καταναλωτών και άλλες διατάξεις όπως τροποποιήθηκε και ισχύει
- Νόμος 2251/1994 (ΦΕΚ 191 Α΄ / 16 Νοεμβρίου 1994) περί προστασίας των καταναλωτών όπως τροποποιήθηκε και ισχύει
- Νόμος 4635/2019 ΓΕΜΗ – Διατάξεις για ηλεκτρονικά καταστήματα όπως τροποποιήθηκε και ισχύει
- Νόμος 3471/2006 περί προστασίας δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα και της ιδιωτικής ζωής στον τομέα των ηλεκτρονικών επικοινωνιών όπως τροποποίησε τον ν.2472/1997, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει
- Κανονισμός (ΕΕ) 2016/679 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 27ης Απριλίου 2016 G.D.P.R. Γενικός Κανονισμός για την Προστασία Δεδομένων, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει
- Προεδρικό Διάταγμα 10/2017: Κώδικας Καταναλωτικής Δεοντολογίας / Προεδρικό Διάταγμα Υπ' αριθμό 10 (ΦΕΚ Α 23/1.3.2017)
- Κανονισμός (ΕΕ) 2019/1150 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 20ής Ιουνίου 2019 για την προώθηση της δίκαιης μεταχείρισης και της διαφάνειας για τους επιχειρηματικούς χρήστες επιγραμμικών υπηρεσιών διαμεσολάβησης 11.7.2019 / Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης / L 186/57 όπως τροποποιήθηκε και ισχύει
- Ηλεκτρονική επίλυση διαφορών (ΗΕΔ) / Αθήνα, 21-3-2016 / Αρ. Πρωτ.: 31615 / Θέμα: Πληροφόρηση των καταναλωτών σχετικά με εναλλακτική επίλυση διαφορών (ΕΕΔ)
- Νόμος 4753/2020 Λήψη συμπληρωματικών μέτρων για την εφαρμογή του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/1150 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 20ής Ιουνίου 2019 για την προώθηση της δίκαιης μεταχείρισης και της διαφάνειας για τους επιχειρηματικούς χρήστες επιγραμμικών υπηρεσιών διαμεσολάβησης (Άρθρα 1 έως 7) όπως τροποποιήθηκε και ισχύει

- Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με την ερμηνεία και την εφαρμογή του άρθρου 6α της οδηγίας 98/6/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου περί της προστασίας των καταναλωτών όσον αφορά την αναγραφή των τιμών των προϊόντων που προσφέρονται στους καταναλωτές / Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης / 29.12.2021
- Προεδρικό Διάταγμα 131/2003 / Τεύχος Πρώτο , Αριθμός Φύλλου 116, 16 Μαΐου 2003 Προσαρμογή στην Οδηγία 2000/31 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου σχετικά με ορισμένες νομικές πτυχές των υπηρεσιών της κοινωνίας της πληροφορίας, ιδίως του ηλεκτρονικού εμπορίου, στην εσωτερική αγορά. (Οδηγία για το ηλεκτρονικό εμπόριο)
- Οδηγία (ΕΕ) 2019/2161 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 27ης Νοεμβρίου 2019 για την τροποποίηση της οδηγίας 93/13/ΕΟΚ του Συμβουλίου, και των οδηγιών 98/6/EK, 2005/29/EK και 2011/83/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά την καλύτερη επιβολή και τον εκσυγχρονισμό των κανόνων της Ένωσης για την προστασία των καταναλωτών / Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης / 18.12.2019 / L 328/7
- Ρυθμίσεις σχετικά με την εναλλακτική επίλυση καταναλωτικών διαφορών (Οδηγία 2013/11/ ΕΕ) (650876) / ΚΥΑ 703//2015 (ΦΕΚ Β 1421/09-07-2015)
- Προσαρμογή προς την Οδηγία 2011/83/ΕΕ για τα δικαιώματα των καταναλωτών. / ΚΥΑ Ζ1-891 / ΦΕΚ Β 2144 2013
- Οδηγία (ΕΕ) 2019/770 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 20ής Μαΐου 2019 σχετικά με ορισμένες πτυχές που αφορούν τις συμβάσεις για την προμήθεια ψηφιακού περιεχομένου και ψηφιακών υπηρεσιών / 22.5.2019 / Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης / L 136/1
- ΟΔΗΓΙΑ (ΕΕ) 2019/771 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 20ής Μαΐου 2019 σχετικά με ορισμένες πτυχές που αφορούν τις συμβάσεις για τις πωλήσεις αγαθών, την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) 2017/2394 και της οδηγίας 2009/22/EK, και την κατάργηση της οδηγίας 1999/44/EK / L 136/28 / Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης / 22.5.2019

(Πηγή: Βιβλιοθήκη GRECA Νομοθεσία Ηλεκτρονικού Εμπορίου)

Η πορεία του Ηλεκτρονικού Εμπορίου Παγκοσμίως και εντός Ελλάδας

Το ηλεκτρονικό εμπόριο στην Ελλάδα έχει γνωρίσει σημαντική ανάπτυξη τα τελευταία χρόνια. Από την αρχή της δεκαετίας του 2000 η Ελληνική ηλεκτρονική αγορά είχε αποτελέσει μέρος της παγκόσμιας τάσης ανάπτυξης του συγκεκριμένου κλάδου, την πορεία του οποίου και ακολουθούσε διαχρονικά με ικανοποιητικό ρυθμό παρά τις προκλήσεις που αντιμετώπιζε όπως ήταν για παράδειγμα η περιορισμένη χρήση του διαδικτύου και η έλλειψη εμπιστοσύνης από τους καταναλωτές.

Η τεχνολογική πρόοδος και η διευκόλυνση της πρόσβασης στο διαδίκτυο έχουν επιτρέψει σε όλο και περισσότερους καταναλωτές να αγοράζουν προϊόντα και υπηρεσίες μέσω του διαδικτύου. Η ραγδαία ανάπτυξη των κινητών τηλεφώνων και των εφαρμογών που τα συνοδεύουν επέτρεψε στο καταναλωτικό κοινό να πραγματοποιεί τις αγορές του απευθείας από τις φορητές συσκευές, καθιστώντας το έτσι πιο προσβάσιμο και ευκολόχρηστο από ποτέ ενώ σε αρκετές περιπτώσεις η φυσική επίσκεψη σε ένα κατάστημα γίνεται πλέον πιο κοστοβόρα και χρονοβόρα. Επιπρόσθετα, παράγοντες όπως η αύξηση της ασφάλειας και της ευκολίας πληρωμής μέσω πιστωτικών καρτών και των υπηρεσιών ηλεκτρονικού πορτοφολιού (όπως η PayPal) συνέβαλαν θετικά στην αύξηση της εμπιστοσύνης των καταναλωτών στο ηλεκτρονικό εμπόριο. Παράλληλα, πολιτικές δράσεις όπως αυτή της Ευρωπαϊκής Ένωσης, μέσω πρωτοβουλιών όπως η "Ψηφιακή Ενιαία Αγορά" (Digital Single Market) που εφαρμόζεται από το 2015, έχουν στόχο να διευκολύνουν το ηλεκτρονικό εμπόριο στην Ελλάδα αλλά και στις υπόλοιπες χώρες της ΕΕ, ενθαρρύνοντας έτσι τη δημιουργία κοινών κανόνων και προτύπων. Κοινή συνιστώσα όλων των παραπάνω είναι η συνεχής αύξηση της εμπιστοσύνης των καταναλωτών για αγορά προϊόντων ή υπηρεσιών διαδικτυακά.

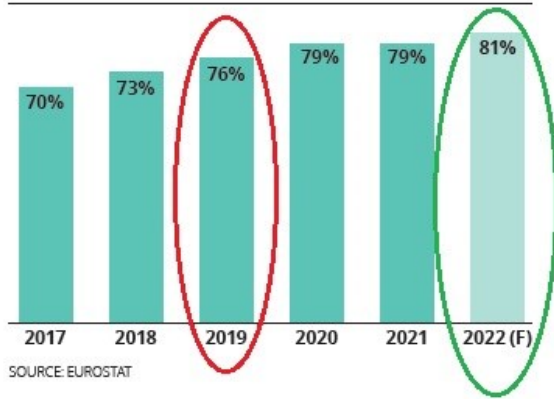
Χαρακτηριστική είναι η σύγκριση στα γραφήματα που ακολουθούν για τις χρονιές 2019 και 2021 μεταξύ του ποσοστού των χρηστών του διαδικτύου με το ποσοστό αυτών που πραγματοποιούν ηλεκτρονικές αγορές. Όπως παρατηρούμε ο δείκτης εμπιστοσύνης παρουσιάζει σημαντική αύξηση για την Ελληνική διαδικτυακή αγορά.

Διάγραμμα 1: Στατιστικά Χρήσης Διαδικτύου για την Ελλάδα

Greece

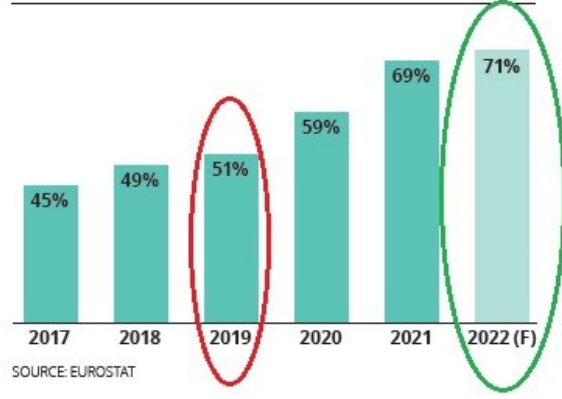
Internet usage

Percentage of the population accessing the internet



E-Shoppers

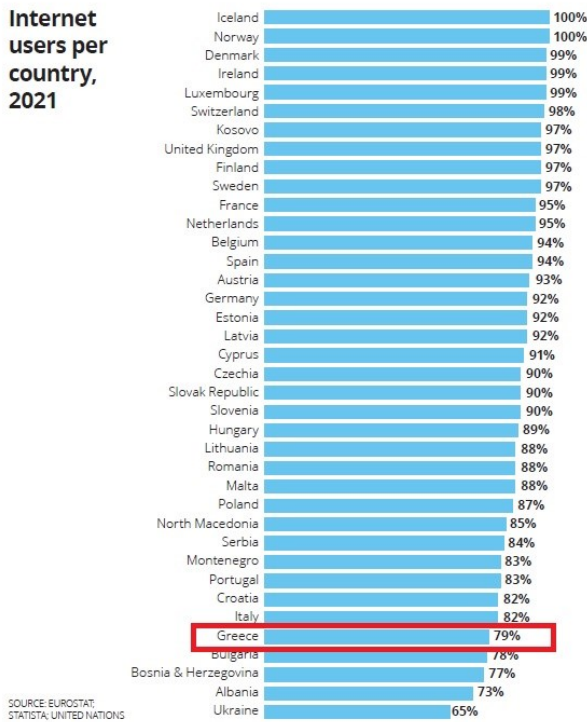
Percentage of internet users that bought goods or services online



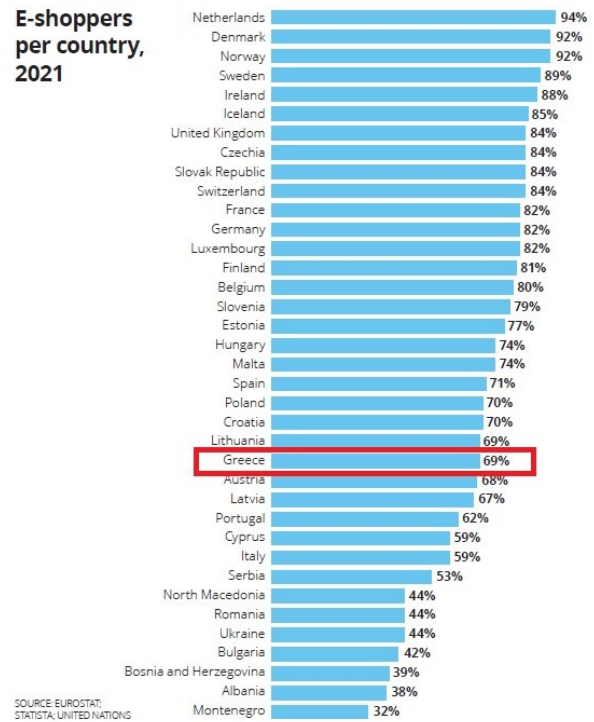
Διάγραμμα 2: Στατιστικά Ηλεκτρονικού Εμπορίου ανά Χώρα

E-commerce overview: by country

Internet users per country, 2021



E-shoppers per country, 2021



(Πηγή: EUROPEAN E-COMMERCE REPORT 2022 pages 9 and 95)

$$(GR) Trust Index 2019 = \frac{51.0\%}{76.0\%} = 0.67$$

$$(GR) Trust Index 2020 = \frac{59.0\%}{79.0\%} = 0.75$$

$$(GR) Trust Index 2021 = \frac{69.0\%}{79.0\%} = 0.87$$

$$(GR) Trust Index 2022 = \frac{71.0\%}{81.0\%} = 0.88$$

Όπως φαίνεται από τους ανωτέρω δείκτες και τα γραφήματα, το ποσοστό των χρηστών του διαδικτύου εντός Ελλάδος που τελικά προέβη σε αγορές μέσω του ηλεκτρονικού εμπορίου, βαίνει αυξανόμενο από το 2019 έως το 2022. Είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι η πανδημία COVID-19, που ξέσπασε στο τέλος του 2019 και επηρέασε ιδιαίτερα τον κόσμο το 2020, επιτάχυνε ακόμα περισσότερο την ανάπτυξη του ηλεκτρονικού εμπορίου, καθώς οι περιορισμοί και οι αναστολές των μετακινήσεων ανάγκασαν το καταναλωτικό κοινό να προτιμήσει τις ηλεκτρονικές αγορές για την καθημερινή του αγοραστική συνήθεια. Το γεγονός αυτό, αντικατοπτρίζεται άλλωστε εμφανέστατα στον παραπάνω δείκτη καθώς από το 2019 στο 2021 έχουμε μια απότομη αύξηση εμπιστοσύνης της τάξεως του 30%.

Σύμφωνα με την κλαδική έρευνα της Επιτροπής Ανταγωνισμού (Νοέμβριος 2022) το ηλεκτρονικό εμπόριο θα συνεισφέρει στο ΑΕΠ της Ελλάδας για το έτος 2022 κατά 15,8 € που αντιστοιχεί περίπου στο 7,74% του συνολικού ΑΕΠ. Μια συνεισφορά που σύμφωνα με τον παρακάτω πίνακα βαίνει αυξανόμενη κάθε έτος και έχει υπέρ-τριπλασιαστεί την τελευταία εξαετία (2017-2022).

Πίνακας 1: Η Συνεισφορά του Ηλεκτρονικού Εμπορίου στο ΑΕΠ της Ελλάδας

ΕΤΟΣ	ΑΕΠ (ΔΙΣ €)	% ΑΕΠ που καταλαμβάνουν οι πωλήσεις ηλεκτρονικού εμπορίου	ΑΕΠ που καταλαμβάνουν οι πωλήσεις ηλεκτρονικού εμπορίου (ΔΙΣ €)
2017	186	2,68%	5,0
2018	172	3,48%	6,0
2019	182	4,12%	7,5
2020	173	7,68%	13,3
2021	178	8,07%	14,4
2022(Π)	204	7,74%	15,8

(Πηγή: Κλαδική Έρευνα στο Ηλεκτρονικό Εμπόριο, Επιτροπή Ανταγωνισμού, Αθήνα, Νοέμβριος 2022)

Συνολικά, το ηλεκτρονικό εμπόριο στην Ελλάδα συνεχίζει να εξελίσσεται και να διευρύνει την παρουσία του στην οικονομία και τις αγοραστικές συνήθειες των καταναλωτών. Αναμένεται να συνεχίσει να αποτελεί σημαντικό κομμάτι του εμπορίου και των επιχειρήσεων, προσφέροντας νέες ευκαιρίες και προκλήσεις για το μέλλον όπως αντικατοπτρίζεται και στο διάγραμμα πρόβλεψης που ακολουθεί.

Διάγραμμα 3: Προβλέψεις για το Ηλεκτρονικό Εμπόριο στην Ευρώπη



Notes: Data shown is using current exchange rates and reflects market impacts of the Russia-Ukraine war.

Most recent update: Jul 2023

Source: Statista Market Insights

(Πηγή: Statista / Data: July 2023)

Κατηγορίες Ηλεκτρονικού Εμπορίου

Οι επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στο ηλεκτρονικό εμπόριο δύνανται να λειτουργούν είτε αποκλειστικά ηλεκτρονικά (online), άρα να έχουν μόνο διαδικτυακή παρουσία (pure-play) και να χρησιμοποιούν τις δυνατότητες του διαδικτύου για τη δημιουργία πωλήσεων και κερδοφορίας, είτε να συνδυάζουν φυσική και διαδικτυακή παρουσία, ήτοι να χρησιμοποιούν το διαδίκτυο για να συμπληρώσουν τις υπάρχουσες επιχειρηματικές δραστηριότητες τους (brick and click). (Πηγή: Κλαδική Έρευνα στο Ηλεκτρονικό Εμπόριο, Επιτροπή Ανταγωνισμού, Αθήνα, Νοέμβριος 2022)

Αρχικά, ο κλάδος του ηλεκτρονικού εμπορίου διακρίνεται σε κατηγορίες ανάλογα με την ταυτότητα των συμμετεχόντων δηλαδή ποιος συναλλάσσεται με ποιον. Κατηγορίες σαν και αυτές είναι όταν:

- I. Μια επιχείρηση συναλλάσσεται απευθείας με τους καταναλωτές (B2C – Business to Consumers)
- II. Μια επιχείρηση συναλλάσσεται απευθείας με μια άλλη επιχείρηση (B2B – Business to Business)
- III. Ένας καταναλωτής συναλλάσσεται απευθείας με έναν άλλον καταναλωτή (C2C – Consumer to Consumer)
- IV. Μια επιχείρηση συναλλάσσεται απευθείας με τις αρχές (B2G - Business to Governance)
- V. Διάφορους άλλους συνδυασμούς όλων των παραπάνω (C2B - G2C - G2B)

Εν συνεχεία η διάκριση γίνεται σύμφωνα με το πωλούμενο οικονομικό αγαθό όπου και έχουμε τρεις επιμέρους κατηγορίες.

- I. Υλικά αγαθά όπως ρουχισμός, ηλεκτρικές συσκευές, προϊόντα υγείας, βιβλία κ.α. Στην κατηγορία αυτή έχουμε έμμεσο ηλεκτρονικό εμπόριο καθώς η παραγγελία γίνεται ηλεκτρονικά αλλά η παράδοση φυσικά.
- II. Υπηρεσίες για κατανάλωση εκτός σύνδεσης όπως κρατήσεις ξενοδοχείων, εισιτήρια εκδηλώσεων ή μέσων μεταφοράς κ.α. Στην κατηγορία αυτή έχουμε άμεσο ηλεκτρονικό εμπόριο καθώς όλη η αλυσίδα συναλλαγών πραγματοποιείται αποκλειστικά ηλεκτρονικά.
- III. Προϊόντα ψηφιακού περιεχομένου όπως ταινίες, μουσική, e-books κ.α. Ομοίως με την προηγούμενη κατηγορία έτσι και όλη η αλυσίδα συναλλαγών πραγματοποιείται αποκλειστικά ηλεκτρονικά.

Βάση των παραπάνω τα επιχειρηματικά μοντέλα που παρατηρούνται στην Ελληνική αγορά σύμφωνα πάντα με την κλαδική έρευνα της Επιτροπής Ανταγωνισμού (Νοέμβριος 2022) είναι τα εξής:

- I. Ηλεκτρονικά καταστήματα (e-shops)
- II. Εικονικά καταστήματα και τα εικονικά εμπορικά κέντρα (Virtual Stores & Virtual Shopping Malls)

III. Επιγραμμικές πλατφόρμες: διαδικτυακών αγορών (Marketplaces) και μηχανών αναζήτησης και σύγκρισης τιμών

Από τα παραπάνω, η πρώτη κατηγορία είναι η ευρέως πιο διαδεδομένη στο Ηλεκτρονικό Επιχειρείν (e-business), η δεύτερη βρίσκεται ακόμα σε πρώιμο στάδιο ενώ μεγάλο ενδιαφέρον παρουσιάζει η τρίτη κατηγορία, αυτή των επιγραμμικών πλατφορμών. (Πηγή: Κλαδική Έρευνα στο Ηλεκτρονικό Εμπόριο, Επιτροπή Ανταγωνισμού, Αθήνα, Νοέμβριος 2022)

Ως Επιγραμμική πλατφόρμα νοείται το λογισμικό αυτό που επιτρέπει στον αγοραστή αλλά και στον πωλητή να το χρησιμοποιούν ταυτόχρονα ώστε να διευκολύνεται η αναζήτηση ή και η αγορά προϊόντων ή υπηρεσιών διαδικτυακά. Μέσω των επιγραμμικών πλατφορμών, οι καταναλωτές έχουν τη δυνατότητα να περιηγηθούν σε πλήθος προϊόντων από διάφορους πωλητές και να πραγματοποιήσουν αγορές εύκολα και άμεσα αντί να περιορίζονται σε συγκεκριμένα καταστήματα ή γεωγραφικές περιοχές.

Μια επιγραμμική πλατφόρμα μπορεί να λειτουργήσει είτε ως πλατφόρμα διαδικτυακών αγορών (marketplace), είτε ως μηχανή αναζήτησης και σύγκρισης τιμών ή και τα δυο μαζί. Στο συγκεκριμένο επιχειρηματικό μοντέλο τα έσοδα προέρχονται βάση της στρατηγικής που ακολουθεί η εκάστοτε πλατφόρμα. Αυτή η στρατηγική μπορεί να είναι είτε η «πληρωμή ανά κλικ» (pay per click) όπου η πλατφόρμα αμείβεται βάση των click ανακατεύθυνσης στο site της συνεργαζόμενης επιχείρησης, είτε η «πληρωμή ανά πώληση» (pay per sale) όπου η αμοιβή είναι ένα συμφωνημένο ποσοστό επί της τιμής πώλησης, είτε η «πληρωμή ανά δημοσίευση» (pay per listing) με προμήθεια βάση του όγκου των προϊόντων που επιλέγει η συνεργαζόμενη επιχείρηση να προωθήσει / δημοσιοποιήσει μέσω της πλατφόρμας είτε η «συνδρομητική» (payment by subscription) όπου η αμοιβή είναι βάση συμφωνημένης συνδρομής. Στην Ελλάδα (αλλά και παγκόσμια) κοινός παράγοντας όλων των παραπάνω αποτελεί ότι οι επιγραμμικές πλατφόρμες που δραστηριοποιούνται στην B2C αγορά έχουν επιλέξει σε κάθε περίπτωση η αμοιβή να προέρχεται από την συνεργαζόμενη επιχείρηση και όχι από τον πελάτη – τελικό καταναλωτή. Επιπρόσθετα ορισμένες επιλέγουν οι ροές εσόδων τους να προέρχεται επιπρόσθετα των όσων αναφέραμε και από τη διαδικτυακή διαφήμιση που προβάλλεται στην ιστοσελίδα τους. (Πηγή: Κλαδική Έρευνα στο Ηλεκτρονικό Εμπόριο, Επιτροπή Ανταγωνισμού, Αθήνα, Νοέμβριος 2022)

Σύμφωνα με την κλαδική έρευνα της Επιτροπής Ανταγωνισμού (Νοέμβριος 2022) οι επιγραμμικές πλατφόρμες που δραστηριοποιούνται σήμερα στην ελληνική αγορά του ηλεκτρονικού εμπορίου B2C είναι οι εξής:

- I. ΣΚΡΟΥΤΖ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ – **SKROUTZ**
- II. PHAISTOS NETWORKS A.E. – **BESTPRICE**
- III. PUBLIC RETAIL A.E. – **PUBLIC**
- IV. INSPIGROUP S.R.O. – **GLAMI**
- V. KELKOO SAS – **KELKOO**
- VI. SHOPISTAS ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ Ε.Ε. – **SHOPISTAS**
- VII. ANYWARE IKE – **SNIF**
- VIII. SHOPPING SEARCH ENGINES GREECE IKE – **TOTOS**
- IX. 3G INTERNET TECHNOLOGIES AND ENERGY – **HOTPRICE**
- X. WELLCOMM ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. – **SHOPFLIX**

Αντίστοιχα τα μοντέλα επιχειρηματικότητας που ακολουθούν παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί.

Πίνακας 2: Μοντέλα Επιχειρηματικότητας Επιγραμμικών Πλατφορμών

Ροές Εσόδων Επιχειρηματικό Μοντέλο	PAY PER CLICK	PAY PER SALE	PAY PER LISTING	ΣΥΝΔΡΟΜΗΤΙΚΟ
STOREFRONT AND WAREHOUSING		PUBLIC		
PRIVATE LABEL				
MARKETPLACE/DROPS SHIPPING		PUBLIC SKROUTZ		
D2C				
PRICE COMPARISON	GLAMI BESTPRICE KELKOO SHOPISTAS* SKROUTZ TOTOS	SKROUTZ**		SHOPISTAS* SNIF HOTPRICE
* Εφαρμογή συνδρομής έως και το 2019, το 2020 εφαρμόζεται μόνο CPC και από 01.2021 επιλογή μεταξύ CPC ή συνδρομής. ** Υπό διαδικασία καθολικής εφαρμογής μοντέλου πληρωμής ανά πώληση και σε λιανοπωλητές της μηχανής αναζήτησης και σύγκρισης τιμών.				

(Πηγή: Κλαδική Έρευνα στο Ηλεκτρονικό Εμπόριο, Επιτροπή Ανταγωνισμού, Αθήνα, Νοέμβριος 2022)

Στον παραπάνω πίνακα απουσιάζει η SHOPFLIX όντας σχετικά νέα στην αγορά καθώς δεν υπάρχουν αρκετά δεδομένα για την κατάταξη της.

Σύμφωνα με τα οικονομικά στοιχεία των παραπάνω εταιρειών όπως τα παρουσιάζει η κλαδική έρευνα της επιτροπής ανταγωνισμού αλλά και τα στοιχεία επισκεψιμότητας όπως τα παρέχει το “Alexa ranking system” οι εταιρείες I. ΣΚΡΟΥΤΖ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ – SKROUTZ II. PHAISTOS NETWORKS A.E. – BESTPRICE και III. PUBLIC RETAIL A.E. – PUBLIC καταλαμβάνουν το μερίδιο της αγοράς (>99,80%) όχι μόνο οικονομικά αλλά και σε δημοτικότητα. Στα παραπάνω αποτελέσματα δεν έχουν συμπεριληφθεί αυτά της εταιρείας Shopflix καθώς δεν έχουν αναρτηθεί ακόμα τα οικονομικά μεγέθη της αλλά και της εταιρείας Glami καθώς η έδρα της εταιρείας είναι η Τσέχικη Δημοκρατία και δεν παρέχονται τα οικονομικά μεγέθη από την δραστηριότητας της στην Ελληνική αγορά.

Ακολουθεί η δημοτικότητα των επιγραμμικών πλατφορμών που δραστηριοποιούνται στην ελληνική αγορά όπως τα παρουσιάζει στην κατάταξη της η εταιρεία Alexa.

Πίνακας 3: Δημοτικότητα σε Παγκόσμια Κλίματα των Ελληνικών Επιγραμμικών Πλατφορμών

URL	Global Rank
skroutz.gr	#1688
plaisio.gr	#12128
bestprice.gr	#18719
snif.gr	#599399
glami.gr	> 1 M
hotprice.gr	> 1 M
kelkoo.gr	> 1 M
shopistas.gr	> 1 M
totos.gr	> 1 M
shopflix.gr	> 1 M

(Πηγή: Alexa Rank Checker, Data: up to July 31st, 2023)

Στην παρούσα διπλωματική εργασία θα προχωρήσουμε με την μελέτη της εταιρείας ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ ούσα επικεφαλής του κλάδου των επιγραμμικών πλατφορμών αλλά και συνολικά του Ελληνικού Ηλεκτρονικού Εμπορίου.

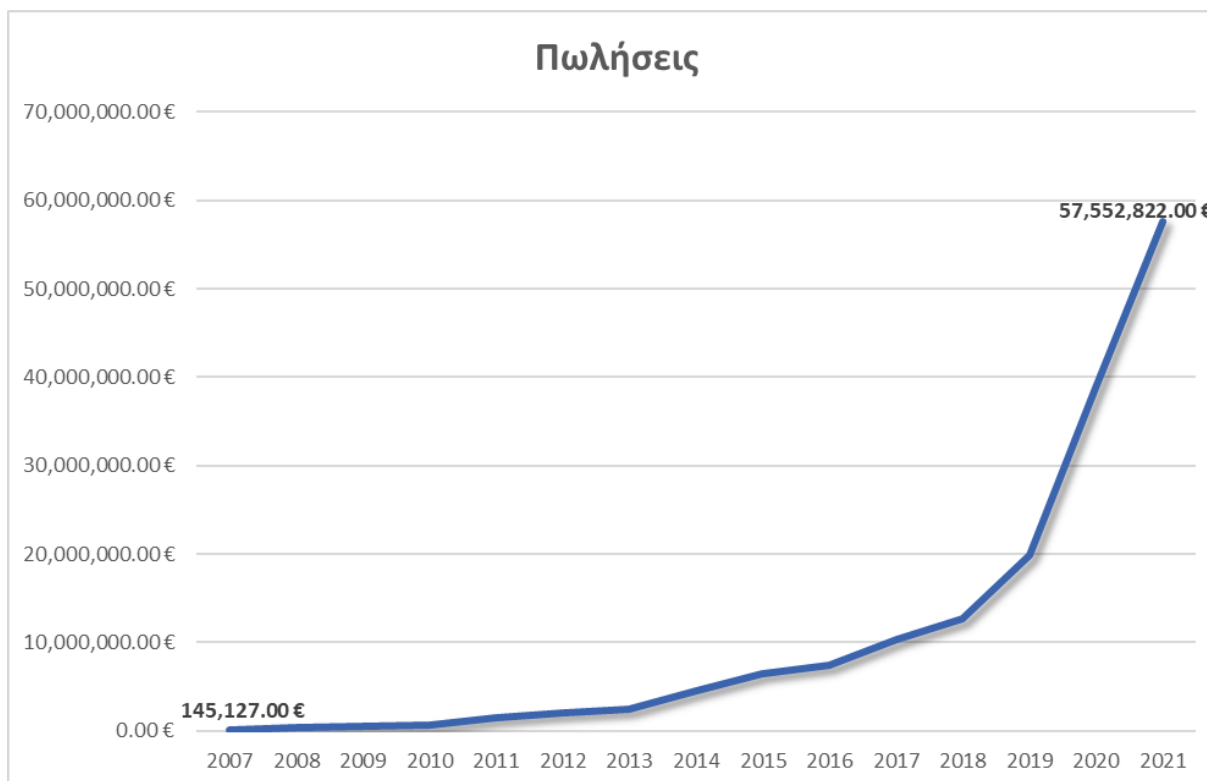
Κεφάλαιο 3

Η εταιρεία ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ

Η ιδέα της Σκρούτζ ξεκίνησε το 2005 από τους Γεώργιο Χατζηγεωργίου, Γεώργιο Αυγουστίδη και Βασίλειο Δήμο σαν χόμπι. Η αρχική ιδέα της δημιουργίας ενός ρομπότ που θα συγκρίνει τιμές προϊόντων ανάμεσα σε λιγοστά ηλεκτρονικά καταστήματα (μόλις δεκατρία συνολικά) δεν άργησε να καρποφορήσει και για τον λόγο αυτό η ανάγκη για επέκταση των πόρων και της δημιουργίας μιας εταιρείας ήταν επιτακτική. Η εταιρεία ιδρύθηκε το 2006 και η πρώτη σημαντική οικονομική βοήθεια ήρθε το 2008 από την DIONIC (NTIONIK A.E.B.E.) με το ποσό των 300.000,00€. Ένα ποσό όμως που ανταποκρινόταν στην εξαγορά του 50% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας. Το συγκεκριμένο ποσοστό, αργότερα το 2018 θα επιστρέψει στη κατοχή της ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ έναντι του ποσού των 10.001.000,00€.

Ενδεικτικά για την απεικόνιση της πορείας της εταιρείας ακολουθούν τα διαγράμματα πωλήσεων, καθαρών κερδών αλλά και προσωπικού ανά τα έτη.

Διάγραμμα 4: Κύκλος Εργασιών ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ (2006 – 2021)



Διάγραμμα 5: Κέρδη Προ Φόρων ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ (2006 – 2016)



Διάγραμμα 6: Κέρδη Προ Φόρων ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ (2006 – 2021)



Στο παρόν σημείο σκοπίμως παρουσιάζονται δύο διαγράμματα που αφορούν τα κέρδη προ φόρων με μόνη διαφορά τα συμπεριλαμβανόμενα στο εκάστοτε διάγραμμα έτη (2007-2016) και (2007-2021), προκειμένου να απεικονιστεί σε όλη την έκτασή της και να γίνει αντιληπτή στον αναγνώστη η αύξηση που παρατηρήθηκε στο έτος 2020 (1^ο έτος covid-19).

Διάγραμμα 7: Απασχολούμενο Προσωπικό ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ (2006 – 2021)



Σύμφωνα με τις τελευταίες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας στις 28/02/2022, τα έσοδα από την δραστηριότητα στον κλάδο παροχής υπηρεσιών διαδικτύου και μεταφοράς προϊόντων αφορούν το αντάλλαγμα που εισπράττει από τις συνεργαζόμενες εταιρείες για την προβολή και σύγκριση των προϊόντων τους στην ιστοσελίδα Skrutz ως ακολούθως:

- I. έσοδα από ανακατεύθυνση των επισκεπτών της ιστοσελίδας της σε ηλεκτρονικά καταστήματα συνεργατών της
- II. έσοδα από ανακατεύθυνση των επισκεπτών της ιστοσελίδας της σε ηλεκτρονικά καταστήματα συνεργατών της και αγορά από τα ηλεκτρονικά καταστήματα
- III. έσοδα από την προβολή διαφημίσεων στην ιστοσελίδα Skrutz
- IV. προμήθεια της από πελάτες για τις ηλεκτρονικές πωλήσεις

- V. έσοδα από υπηρεσίες μεταφοράς προϊόντων και έσοδα αντικαταβολής
- VI. έσοδα από παροχή ετήσιων συνδρομών με αποκλειστικές προσφορές για τους εγγεγραμμένους χρήστες

(Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις ΣΚΡΟΥΤΖ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ για την περίοδο 01 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2021)

Ακολουθούν επιγραμματικά και με χρονολογική σειρά όλα τα σημαντικά γεγονότα που επηρεάζουν ή μπορεί να επηρεάσουν σημαντικά τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. όπως αυτά καταγράφονται σε όλες τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας:

- Το πρώτο 3μηνο του 2013 η εταιρεία ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. προέβη στην έναρξη εργασιών της αντίστοιχης οντότητας στην Τουρκία (www.alve.com) όπου και κατέχει το 95,81% της εταιρείας ALVE İNTERNET VE REKLAM HİZMETLERİ TİC LTD ŞTİ.
- Το 2014 η εταιρεία ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. προέβη στην υλοποίηση μεγάλης τηλεοπτικής διαφημιστικής καμπάνιας, ενδυναμώνοντας την ηγετική θέση της εταιρείας.
- Το 2015 η εταιρεία ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. προέβη στην υλοποίηση μεγάλης τηλεοπτικής διαφημιστικής καμπάνιας, ενδυναμώνοντας την ηγετική θέση της εταιρείας.
- Κατά την διάρκεια της χρήσης 2015 αποκτήθηκε συμμετοχή ίση με 33% στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας JAM JAR Α.Ε. *
- Το 2016 η εταιρεία ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. αυξάνει το ποσοστό συμμετοχής της στην αντίστοιχη οντότητα της στην Τουρκία (www.alve.com) σε ποσοστό 97,96%
- Κατά την διάρκεια της χρήσης 2016 ιδρύθηκε η εταιρεία FORTY TWO Α.Ε. στο κεφάλαιο της οποίας συμμετέχει η ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. με 25%.
- Το 2018 η εταιρεία FORTY FOUR Α.Ε. απέκτησε το 50% της εταιρείας ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. από την DIONIC (NTIONIK Α.Ε.Β.Ε.)
- Το 2018 η εταιρεία FORTY FOUR Α.Ε. συγχωνεύθηκε με την εταιρεία ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. με απορρόφηση από την πρώτη και μετονομάστηκε σε ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ με διακριτικό τίτλο ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε.
- Το 2018 η εταιρεία ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. αυξάνει το ποσοστό συμμετοχής της στην αντίστοιχη οντότητα της στην Τουρκία (www.alve.com) σε ποσοστό 98,39%.

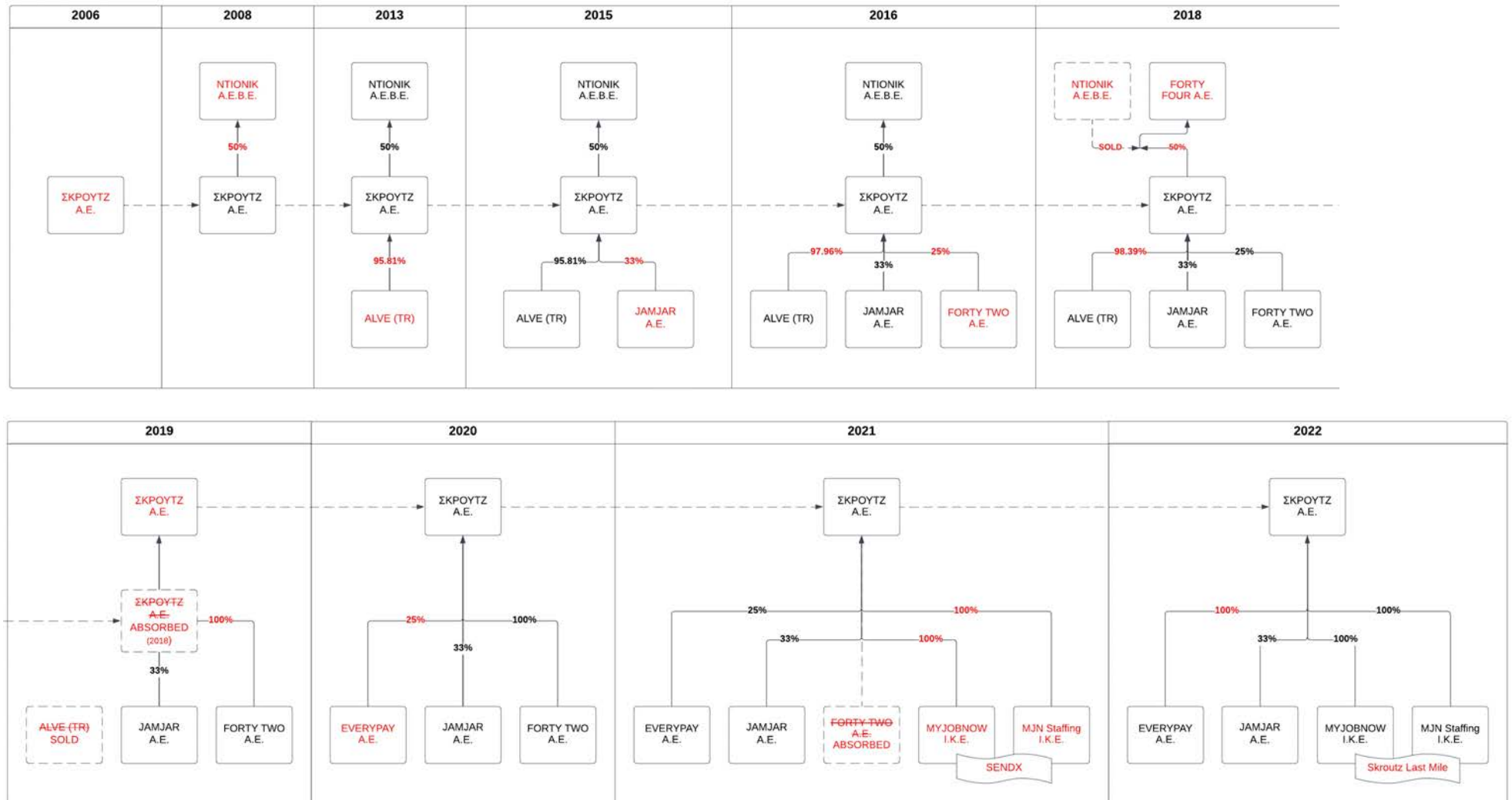
- Το 2019 η εταιρεία ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. πουλάει το ποσοστό συμμετοχής της στην αντίστοιχη οντότητα της στην Τουρκία (www.alve.com) σε ανεξάρτητο αγοραστή.
- Το 2019 η εταιρεία ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. αυξάνει την συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας FORTY TWO A.E. στο 100%.
- Το 2019 η εταιρεία ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. κάνει την είσοδο της στην αγορά του online delivery φαγητού μέσω της πλατφόρμας Skroutzfood.
- Το 2020 η εταιρεία ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. αποφασίζει να διακόψει την λειτουργία της πλατφόρμας Skroutzfood και έρχεται σε συμφωνία με την πλατφόρμα BOX ώστε να κάνει ανακατεύθυνση στους πελάτες της.
- Κατά την διάρκεια της χρήσης 2020 αποκτήθηκε από την εταιρεία ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε το 25% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας EVERYPAY A.E. η οποία είναι πάροχος σύγχρονων συστημάτων ηλεκτρονικών πληρωμών.
- Κατά την διάρκεια της χρήσης 2021 αποκτήθηκε το 100% του μετοχικού κεφαλαίου των εταιρειών MYJOBNOW Υπηρεσίες Διανομής Ι.Κ.Ε. και MJN Staffing Services Ι.Κ.Ε. οι οποίες δραστηριοποιούνταν με τον εμπορικό τίτλο SendX παρέχοντας υπηρεσίες courier. Η SendX μετονομάστηκε σε Skroutz Last Mile εστιάζοντας κυρίως στο κομμάτι του last mile.
- Το 2021 η εταιρεία FORTY TWO A.E. συγχωνεύθηκε με την εταιρεία ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. με απορρόφηση της πρώτης από την δεύτερη.
- Κατά την διάρκεια της χρήσης 2022 αποκτήθηκε από την εταιρεία ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. και το υπόλοιπο 75% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας EVERYPAY A.E. αυξάνοντας το έτσι στο 100%.

*Η JAM JAR Α.Ε. στις τελευταίες δημοσιοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της (χρήση 2021) παρουσιάζει κύκλο εργασιών 582.763,09€ με ζημίες 12.392,83€. Το www.jamjar.gr πρόκειται για ένα ελληνικό marketplace χειροποίητων προϊόντων.

(Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2021 - JAM JAR Α.Ε.)

Ακολουθεί το διάγραμμα οντοτήτων συσχετίσεων της εταιρείας από την χρονολογία ιδρύσεως έως και το 2022 σε μια προσπάθεια διαγραμματικής απεικόνισης όλων των μεταβολών, αγορών, εξαγορών και συγχωνεύσεων που προέβη κατά την διάρκεια δραστηριότητας της και κρίνονται σημαντικές για τις οικονομικές καταστάσεις της.

Διάγραμμα 8: Διαγραμματική Απεικόνιση Μεταβολών, Αγορών, Εξαγορών και Συγχωνεύσεων της ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ (2006 – 2022)

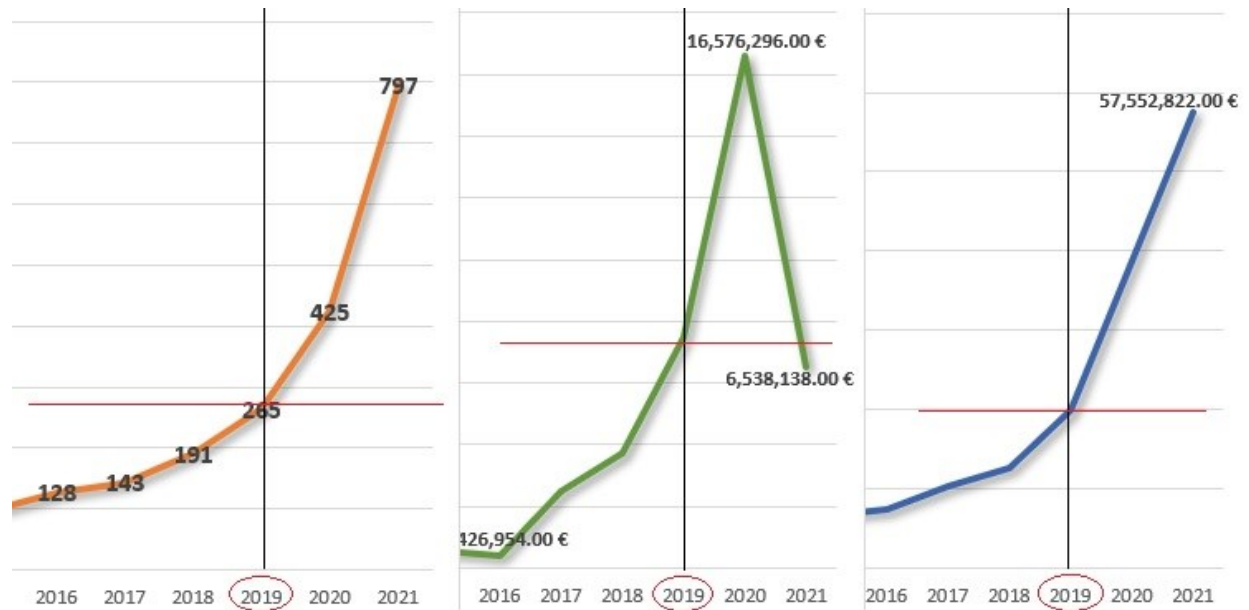


Σύμφωνα με τα παραπάνω είναι εμφανής η ανάπτυξη και η δυναμική που έχει όλα αυτά τα χρόνια ο κλάδος του ηλεκτρονικού εμπορίου. Η εταιρεία Σκρούτζ άλλωστε δεν είναι παρά ένας μεσάζων ανάμεσα στην επιχείρηση που εμπορεύεται ένα προϊόν και στον τελικό καταναλωτή. Η πορεία ανάπτυξης των υπηρεσιών της είναι ένας αντιπροσωπευτικός δείκτης της ανάπτυξης γενικότερα των πωλήσεων στον χώρο του ηλεκτρονικού εμπορίου.

Αξιοσημείωτη είναι η συμφωνία για παραχώρηση του 50% των μετοχών της εταιρείας Σκρούτζ στην τότε εισηγμένη εταιρεία NTIONIK A.E.B.E. έναντι 300.000€ το 2008, ένα ποσό που το 2018 θα ανέλθει στα 10.001.000€ για επαναγορά του ίδιου ποσοστού μετοχών. Πρόκειται για μια ποσοστιαία αύξηση της τάξεως 3.334% στην αποτίμηση της εταιρείας Σκρούτζ μέσα σε μια ενδεκαετία.

Εμφανής στα διαγράμματα είναι και η επίπτωση της κρίσης του COVID19 στην εκτίναξη των κερδών της εταιρείας, του κύκλου εργασιών και κατά συνέπεια του προσωπικού της. Η κλίση της γραμμής στα τρία αντίστοιχα διαγράμματα μετά το 2019 είναι ιδιαίτερα απότομη γεγονός που οδηγεί την διοίκηση της εταιρείας σε στρατηγικές αποφάσεις όπως την είσοδο στον κλάδο των ηλεκτρονικών πληρωμών αλλά και στον κλάδο της διανομής. Αποφάσεις που πάρθηκαν μετά την κρίση COVID19 όπως απεικονίζεται και στο διάγραμμα οντοτήτων συσχετίσεων. Η είσοδος στον κλάδο των ηλεκτρονικών πληρωμών ξεκίνησε το 2020 αρχικά με αγορά του 25% των μετοχών της εταιρείας EVERYPAY A.E. όπου και ολοκληρώθηκε αργότερα το 2022 με την αγορά και του υπόλοιπου 75%. Αντίστοιχα στον κλάδο της διανομής η είσοδός ήταν πιο δυναμική από την αρχή καθώς το 2021 αγόρασε απευθείας το 100% των μετοχών των δυο εταιρειών MYJOBNOW Υπηρεσίες Διανομής I.K.E. και MJN Staffing Services I.K.E. που δραστηριοποιούνταν τότε στις υπηρεσίες courier με την επωνυμία SendX.

Διάγραμμα 9: Επίπτωση της Κρίσης του COVID19 στον Αριθμό Εργαζομένων, Κέρδη Προ Φόρων και Κύκλου Εργασιών της ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ



Ανάλυση περιβάλλοντος εταιρείας ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ

Γενικά

Για την ολοκληρωμένη μελέτη μιας επιχείρησης είναι απαραίτητη προϋπόθεση η ανάλυση του περιβάλλοντος στο οποίο αυτή δραστηριοποιείται. Το περιβάλλον, προκειμένου να μελετηθεί αποτελεσματικά χωρίζεται σε εξωτερικό κι εσωτερικό.

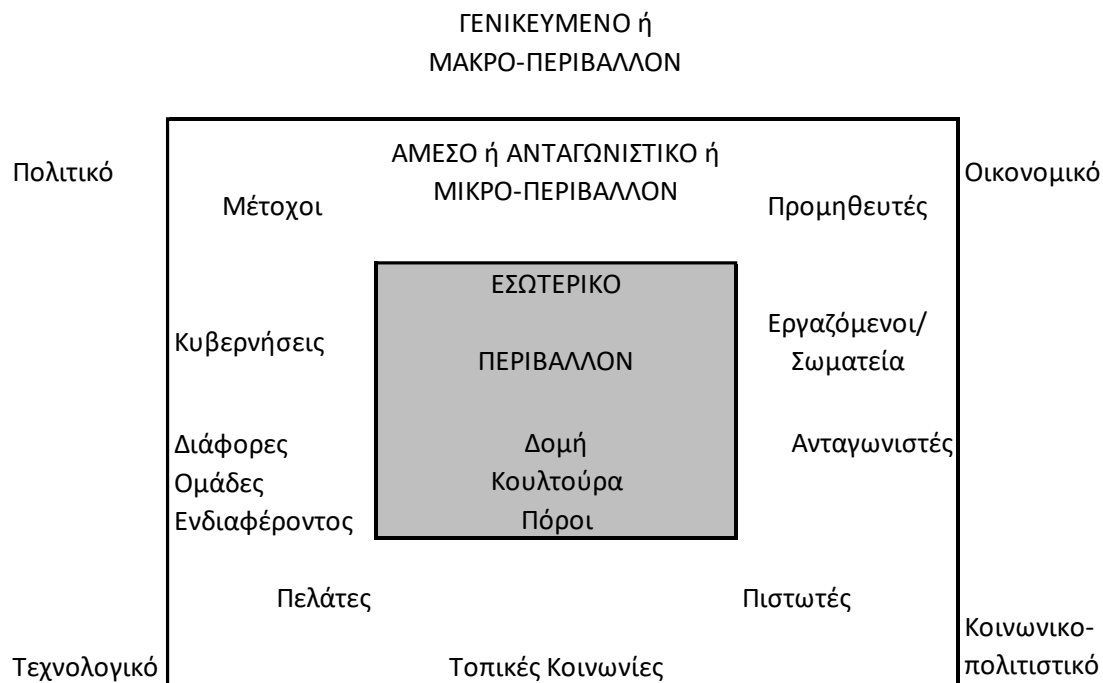
Το εξωτερικό περιβάλλον αποτελείται από όλα τα εξωτερικά στοιχεία που επηρεάζουν τις αποφάσεις της επιχείρησης και την επίδοσή της, συνεπώς γίνεται κατανοητό ότι η μελέτη του εμπεριέχει ένα αυξημένο επίπεδο δυσκολίας και για τον λόγο αυτό διαιρείται σε δύο υποκατηγορίες, το γενικευμένο ή μακρο-περιβάλλον, και το άμεσο ή ανταγωνιστικό ή μικρο-περιβάλλον. Στο γενικευμένο περιβάλλον ή αλλιώς μακρο-περιβάλλον εξετάζονται ορισμένοι κύριοι παράγοντες ή καταστάσεις που το συνιστούν και αναλύεται ο τρόπος που σχετίζονται αυτοί με όλες τις επιχειρήσεις ανεξάρτητα από τον κλάδο που ανήκουν, ενώ στο άμεσο περιβάλλον, το οποίο αποτελεί έναν περισσότερο εξειδικευμένο τύπο περιβάλλοντος, γίνεται αναφορά στις δυνάμεις και τις καταστάσεις που άμεσα σχετίζονται με τον κλάδο στον οποίο η επιχείρηση δραστηριοποιείται. (Γεωργόπουλος, 2013)

Η ανάλυση των στοιχείων του εξωτερικού περιβάλλοντος μιας επιχείρησης, το οποίο βρίσκεται εκτός του ελέγχου της, κρίνεται μείζονος σημασίας ακόμα και για την επιβίωσή της. Μέσω της ανάλυσης αυτής μπορούν να εντοπιστούν ευκαιρίες κι απειλές και έτσι να δοθεί στην επιχείρηση η δυνατότητα να χαράξει την κατάλληλη στρατηγική προκειμένου να εκμεταλλευθεί τις μεν και να αντιμετωπίσει τις δε. Κρίνεται αναγκαίο να αναφερθεί ότι το εξωτερικό περιβάλλον είναι δυναμικό, ταχέως μεταβαλλόμενο πολλές φορές, συνεπώς είναι σκόπιμο να αναθεωρείται τακτικά ώστε να γίνεται η απαραίτητη προσαρμογή στις εκάστοτε αλλαγές, η οποία είναι πιθανό να κρίνει και την ίδια την επιβίωση της εταιρείας.

Διαγραμματικά οι μεταβλητές του περιβάλλοντος μπορούν να παρουσιαστούν όπως εμφανίζονται ακολούθως:

Μεταβλητές του περιβάλλοντος

Διάγραμμα 10: Μεταβλητές Περιβάλλοντος μιας Οντότητας



(Πηγή: Στρατηγικό Μάνατζμεντ, Γ' έκδοση Νικ. Γεωργόπουλος 2013 σελ. 107)

Οι μεταβλητές που απεικονίζονται στο εξωτερικό του μεγαλύτερου ορθογωνίου όπως φαίνεται αποτελούν τα στοιχεία του γενικευμένου περιβάλλοντος και μελετιούνται ξεχωριστά χρησιμοποιώντας την ανάλυση PEST, ενώ οι μεταβλητές που εμφανίζονται στο εσωτερικό του

ορθογωνίου στο λευκό μέρος αποτελούν τα στοιχεία του άμεσου περιβάλλοντος το οποίο επηρεάζει τον κλάδο που δραστηριοποιείται η εταιρεία και η μελέτη του πραγματοποιείται με την ανάλυση Porter.

Ανάλυση PEST – Γενικευμένο Περιβάλλον

Η ανάλυση PEST (Political, Economic, Social - Cultural, Technological) είναι ένα χρήσιμο εργαλείο με το οποίο μπορούν να προσδιοριστούν τα στοιχεία του Γενικευμένου εξωτερικού περιβάλλοντος τα οποία μπορούν να επηρεάσουν με κάποιον τρόπο τον κλάδο, την εταιρεία και τη λειτουργία της. Όπως φαίνεται κι από το ακρωνύμιο του ονόματός της, μελετά το Πολιτικό, το Οικονομικό, το Κοινωνικό και το Τεχνολογικό περιβάλλον της εταιρείας, το οποίο αν μελετηθεί με τον κατάλληλο τρόπο, μπορεί να παρέχει σημαντικές πληροφορίες σχετικά με απειλές κι ευκαιρίες που μπορεί να υπάρχουν σε αυτό, δίνοντας έτσι χρήσιμα στοιχεία στην εταιρεία για τη χάραξη της στρατηγικής της.

Πιο συγκεκριμένα, η ανάλυση PEST, παρέχει χρήσιμα στοιχεία σχετικά με το πολιτικό περιβάλλον, όσον αφορά στο νομικό και θεσμικό πλαίσιο, στην πολιτική σταθερότητα, στο φορολογικό καθεστώς, στις ρυθμιστικές αρχές και διαδικασίες, με το οικονομικό περιβάλλον, σε διάφορα μακροοικονομικά μεγέθη μεγάλης σημασίας, ΑΕΠ επιτόκιο δανεισμού, πληθωρισμό, ανεργία, με το κοινωνικό περιβάλλον, σε δημογραφικά στοιχεία σχετικά με το μέγεθος του πληθυσμού, τις νέες γεννήσεις, την ηλικιακή κατανομή, το επίπεδο εκπαίδευσης, το προσδόκιμο ζωής και με το τεχνολογικό περιβάλλον σε ζητήματα που άπτονται με την τεχνολογική ανάπτυξη, με το ποσό των επενδύσεων για τεχνολογική ανάπτυξη και αυτοματισμούς, στην βελτίωση της παραγωγικότητας μέσω της τεχνολογίας, στο νομικό πλαίσιο που διέπει την τεχνολογία, την έρευνα κι ανάπτυξη και τη δικαιοχρησία και άλλα που αναλύονται περισσότερο στη συνέχεια.

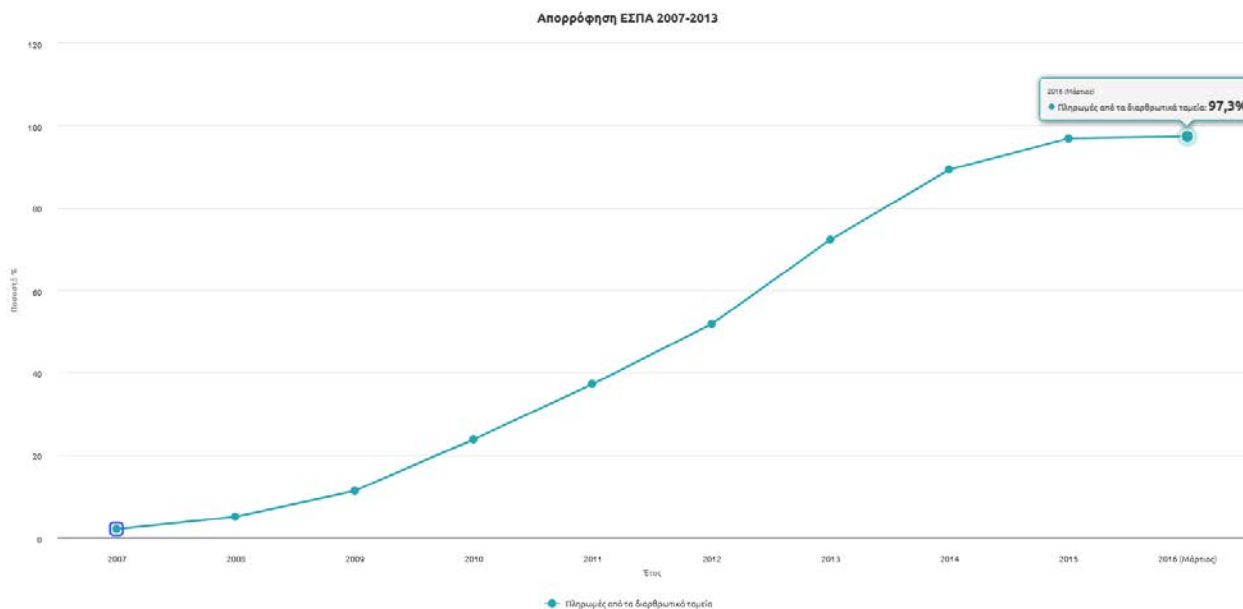
Πολιτικό Περιβάλλον

Στην Ελλάδα η μορφή του πολιτεύματος είναι Προεδρευόμενη Κοινοβουλευτική Δημοκρατία και το σύστημα είναι πολυκομματικό. Αρχηγός της Κυβέρνησης είναι ο Πρωθυπουργός ο οποίος προΐσταται του υπουργικού συμβουλίου και ασκεί ουσιαστικές αρμοδιότητες. Η οικονομική κρίση του 2009 - 2018 επηρέασε σημαντικά την οικονομική κατάσταση στην Ελλάδα και τον τρόπο που κινούταν η αγορά. Οι μεταρρυθμίσεις των μνημονίων άλλαξαν τα δεδομένα της αγοράς σε πολλές περιπτώσεις με χαρακτηριστικό παράδειγμα που επηρέασε άμεσα ορισμένους κλάδους το

«άνοιγμα των επαγγελμάτων», η περικοπή των μισθών και των συντάξεων, των δώρων κι επιδομάτων. Το κόστος της προσαρμογής όσον αφορά στην απώλεια του ΑΕΠ και άλλα οικονομικά στοιχεία, όπως η ανεργία, ήταν πολύ υψηλότερα από το αναμενόμενο. Η μείωση των δημοσίων επενδύσεων αποδείχθηκε πολύ μεγαλύτερη και πιο επίμονη από ό,τι είχε προγραμματιστεί. (Πηγή: Οικ. Επιμελητήριο «Τα 13 βασικά συμπεράσματα της έκθεσης για τα μνημόνια»)

Επιτακτική μπορεί να χαρακτηριστεί η ανάγκη για ανάπτυξη και απορρόφηση οικονομικών πόρων από την Ευρωπαϊκή Ένωση με την Ελλάδα να πρωταγωνιστεί στην απορρόφηση των κονδυλίων αυτών κυρίως μέσω του ΕΣΠΑ από το 2008 μέχρι και σήμερα. Άξιο αναφοράς είναι ότι υπολογίστηκε ότι το ΑΕΠ της Ελλάδας το 2015 θα ήταν μειωμένο κατά 2% χωρίς τη συνεισφορά του ΕΣΠΑ.

Διάγραμμα 11: Απορρόφηση ΕΣΠΑ (2007 – 2013)



(Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή)

Όπως παρουσιάζεται εκτενώς και στο κεφάλαιο 2 της παρούσας εργασίας η νομοθεσία που αφορά συγκεκριμένα τον κλάδο του ηλεκτρονικού εμπορίου παρουσιάζει τεράστια βελτίωση και ο νομοθέτης τα τελευταία χρόνια φροντίζει επαρκώς να θωρακίσει καταναλωτές και επιχειρήσεις εν συγκρίσει με παλαιότερα. Χαρακτηριστικό παράδειγμα είναι ότι την περίοδο 1994 – 2006

εντοπίζουμε τρεις σχετικές νομοθεσίες ενώ την περίοδο 2013 – 2022 ο αριθμός αυτών είναι δέκα τέσσερις, φτάνοντας συνολικά τις δέκα επτά για την περίοδο 1994 – 2022.

Σύμφωνα με την έκθεση του IOBE «Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ | ΤΕΥΧΟΣ 2/23» η περίοδος των διπλών κοινοβουλευτικών εκλογών του 2023 ολοκληρώθηκε οδηγώντας σε αυτοδύναμη κυβέρνηση που έχει άνετη κοινοβουλευτική πλειοψηφία και αποτελεί συνέχεια της κυβέρνησης της προηγούμενης τετραετίας. Το αποτέλεσμα αυτό φαίνεται πως διασφαλίζει σταθερότητα και ορατότητα για τα επόμενα χρόνια και καθώς μια πολιτική αβεβαιότητα πάντα οδηγεί σε επιφυλακτικότητα η εξέλιξη αυτή ευνοεί τις οικονομικές εξελίξεις στο επόμενο διάστημα, στοιχείο που σε έναν βαθμό έχει ήδη φανεί και από την πορεία στο κόστος δανεισμού της χώρας και στις κεφαλαιαγορές.

Η Φορολογική νομοθεσία στην Ελλάδα διακρίνεται από έλλειψη σταθερότητας, αφού οι νόμοι αλλάζουν συχνά και κάθε χρόνο σχεδόν νέες τροποποιήσεις αλλάζουν το φορολογικό καθεστώς, άλλες ψηφισμένες διατάξεις καθυστερούν να εφαρμοστούν, και έτσι καλλιεργείται ένα πνεύμα ανασφάλειας καθιστώντας δύσκολο εγχείρημα τη χάραξη μακροχρόνιας στρατηγικής από τους φορολογούμενους, Φυσικά Πρόσωπα και Νομικές Οντότητες.

Αλλαγές υπάρχουν και στην Εργατική νομοθεσία, αφού την μεγάλη μείωση των εισοδημάτων στον ιδιωτικό και δημόσιο τομέα, διαδέχθηκε η πρόσφατη άνοδος του κατώτατου μισθού, ο προσδιορισμός και καλύτερος έλεγχος των ωρών εργασίας αφού υπάρχει υποχρεωτική δήλωσή τους σε αυτοματοποιημένο σύστημα, η δημιουργία ψηφιακής κάρτας και η αυστηροποίηση των επιπτώσεων για τους παραβάτες, μέτρα κατά της παρενόχλησης στην εργασία, αναπροσαρμογή της αποζημίωσης απόλυσης, που βοηθούν στον αποτελεσματικότερο έλεγχο των εργοδοτών και εξασφαλίζουν καλύτερη ποιότητα στις συνθήκες εργασίας και μεγαλύτερη ασφάλεια για τους εργαζόμενους. (ν. 4808/2021)

Ο Νομοθέτης εισάγει και στην Ελλάδα ρυθμίσεις για την εταιρική διακυβέρνηση και ορίζει ένα απαιτητικό νομικό πλαίσιο το οποίο στόχο έχει την προστασία των μετόχων και τον ουσιαστικότερο έλεγχο των επιχειρήσεων, κυρίως εισηγμένων αλλά και την υιοθέτηση εταιρικής κουλτούρας και υπευθυνότητας απέναντι στο περιβάλλον και το κοινωνικό σύνολο, αφού πλέον στρέφει το ενδιαφέρον από τους απλούς αριθμούς σε μεγέθη που άπτονται διαφόρων επιπέδων όπως το περιβάλλον και η κοινωνία (ESG reporting). (Ν 4706/2020, απόφαση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/891/2020, αρ. 44 ν 4449/2017 όπως τροποποιήθηκε και ισχύει από τον

ν.4706/2020). Προς την κατεύθυνση της προστασίας του περιβάλλοντος κινείται και η τάση του νομοθέτη για προαγωγή της χρησιμοποίησης ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και του περιορισμού της χρήσης μηχανών εσωτερικής καύσης με ευνοϊκές ρυθμίσεις ή ακόμα και περιορισμό της κυκλοφορίας τους σε συγκεκριμένες περιοχές, για παράδειγμα δακτύλιος της Αθήνας.

Η νέα κρίση που ξέσπασε λόγω του κορονοϊού, είχε πολύ σημαντικές επιπτώσεις στον οικονομικό, στον ψηφιακό, στον ψυχολογικό και στον κοινωνικό τομέα κι έφερε επιπλέον αλλαγές αφού για την προστασία της δημόσιας υγείας, η Ελλάδα οδηγήθηκε με πολιτικές αποφάσεις σε εγκλεισμούς (lockdowns) με πολλές οικονομικές, κοινωνικές, ψυχολογικές και τεχνολογικές συνέπειες, οι οποίες αναλύονται και στη συνέχεια. (Πηγή: Οι κοινωνικοοικονομικές επιπτώσεις της πανδημίας Covid-19 στους εργαζομένους του ιδιωτικού τομέα – ΙΝΕ ΓΣΕΕ 2022). Ταυτόχρονα η πολιτική ηγεσία προέβη στη λήψη μέτρων ελάφρυνσης και βοήθειας των πολιτών και των επιχειρήσεων που επλήγησαν, με τη χορήγηση νέων τύπων δανείων (επιστρεπτέα προκαταβολή, επιχορήγηση των ασφαλιστικών εισφορών και μέρους των αποδοχών των εργαζόμενων).

Οικονομικό Περιβάλλον

Τα τελευταία χρόνια οι μείζονος σημασίας κρίσεις που έχει βιώσει η Ελλάδα, αποτυπώνονται και στην οικονομία, στα μακροοικονομικά μεγέθη.

Το ΑΕΠ κατά τα έτη 2011-2016 σημείωσε πτώση κατά 14% περίπου και έκτοτε αυξάνεται με πολύ αργούς ρυθμούς μέχρι και το 2020 που παρουσιάστηκε η κρίση του κορονοϊού και σημείωσε πτώση κατά 9,8% την οποία ακολούθησε αύξησή του τα έτη 2021 και 2022 κατά 9,8% και 14,5% αντίστοιχα. Αξίζει να σημειωθεί ότι ο ρυθμός ανάπτυξης του ΑΕΠ της Ελλάδας για τα έτη 2021 και 2022 ήταν 8,4 και 5,9 αντίστοιχα.

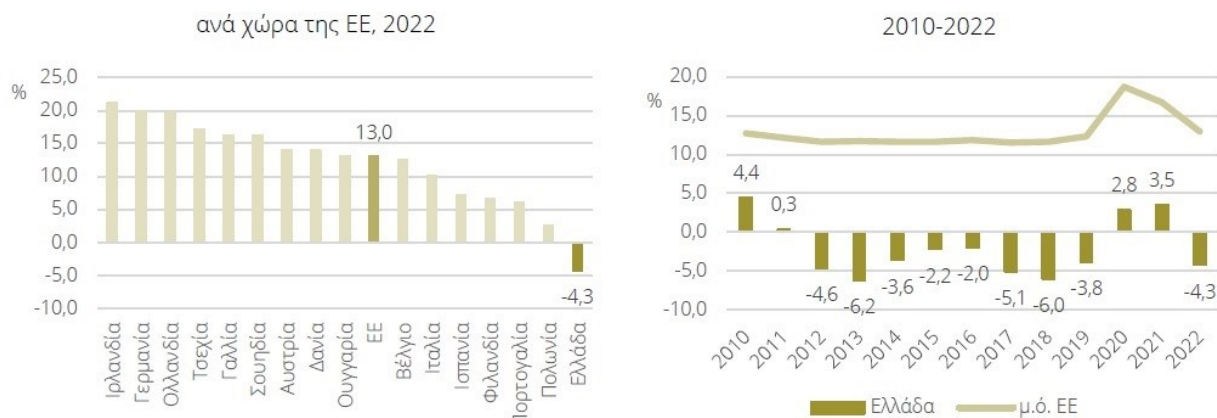
Παρατηρείται επίσης αύξηση της συνολικής εγχώριας ζήτησης από -12,9 το 2011 σε 8,7 το 2022 (με μια εξαίρεση για το έτος 2020 λόγω της πανδημίας (-3,4), αύξηση του πληθωρισμού κατά μέσο όρο το 2022 στις 3,5 ποσοστιαίες μονάδες (-0,6 το 2021) και όπως θα ήταν αναμενόμενο διαχρονική μείωση της ανεργίας από το έτος 2013, η οποία υπολογίζεται στο 12,4% για το έτος 2022. (Πηγή: ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΡΧΗ (11/08/2023), Η Ελληνική Οικονομία)

Το επιτόκιο δανεισμού ενώ έβαινε μειούμενο κατά τα έτη 2011-2021, το 2022 αυξάνεται στο 5,1 από 3,8 το 2021. Αύξηση παρατηρείται και στο επιτόκιο χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα, αφού από -0,6 το 2019, αυξήθηκε σε 3,5 το 2020, παρατηρήθηκε μια πτώση στο 1,4 το 2021 και

μια αξιοσημείωτη αύξηση 6,3 το 2022. (Πηγή: ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΡΧΗ (11/08/2023), Η Ελληνική Οικονομία)

Επιπλέον, το ποσοστό ανεργίας το 2023 αναμένεται να διαμορφωθεί περίπου στο 11,0%, παρατηρείται σημαντική μείωση του λόγου του χρέους ως προς το εγχώριο ΑΕΠ στο 171,3% για το 2022 και αρνητικές επιπτώσεις του πληθωρισμού στη συσσώρευση αποταμιεύσεων. Η Ελλάδα, εμφανίζει όχι μόνο το μικρότερο, αλλά και το μοναδικό αρνητικό ρυθμό αποταμίευσης των νοικοκυριών (η καταναλωτική δαπάνη είναι μεγαλύτερη του διαθέσιμου εισοδήματος), μεταξύ των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) για το 2022 όπως φαίνεται στα ακόλουθα γραφήματα. (Πηγή: IOBE «Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ | ΤΕΥΧΟΣ 2/23»)

Διάγραμμα 12: Ρυθμός Αποταμίευσης Νοικοκυριών στην Ευρωπαϊκή Ένωση (2022)



(Πηγή: Έκθεση IOBE «Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ | ΤΕΥΧΟΣ 2/23»)

Κοινωνικό Περιβάλλον

Βάσει της δημογραφικής έρευνας που διεξήχθη από την ΕΛΣΤΑΤ το 2023, όπως αυτή δημοσιεύθηκε το 2023, προκύπτει ότι ο μόνιμος πληθυσμός της Ελλάδας, ανήλθε σε 10.482.487 άτομα, σημειώνοντας πτώση κατά 3,1% σε σχέση με την απογραφή του 2011 από τα οποία τα 5.125.977 είναι άνδρες (ποσοστό 48,9 %) και τα 5.356.510 γυναίκες (ποσοστό 51,1%). (Πηγή: ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΡΧΗ (17/03/2023), Αποτελέσματα Απογραφής Πληθυσμού – Κατοίκων ΕΛΣΤΑΤ 2021)

Λόγω μη έκδοσης περισσότερων δεδομένων της απογραφής του 2021 από την ΕΛΣΤΑΤ κατά τη συγγραφή της παρούσας εργασίας, λαμβάνονται υπόψη τα στοιχεία που συλλέχθηκαν κατά τη

διάρκεια της απογραφής του έτους 2011 από την ΕΛΣΤΑΤ όπως αυτά αναθεωρήθηκαν το 2014 ως τα πλέον πρόσφατα. Από τη μελέτη των αποτελεσμάτων της έρευνας προκύπτει, ότι η μέση ηλικία του μόνιμου πληθυσμού της Ελλάδας είναι 41,9 έτη. Το 50,3% του πληθυσμού της χώρας είναι κατά νόμο έγγαμοι (έγγαμοι, σύμφωνο συμβίωσης, σε διάσταση), ενώ το 39,1% του συνολικού πληθυσμού της χώρας είναι άγαμοι, με τους άρρενες να υπερτερούν. Το σύνολο των νοικοκυριών της Ελλάδας ανέρχεται σε 4.134.540, από τα οποία 1.061.547 είναι μονομελή, 1.218.466 είναι διμελή, 817.921 είναι τριμελή, 726.554 είναι τετραμελή, 209.569 είναι πενταμελή, 68.602 είναι εξαμελή, 20.273 είναι επταμελή, 7.511 είναι οκταμελή, 1.881 είναι εννεαμελή και 2.216 έχουν δέκα μέλη και άνω. Τα μονομελή και διμελή νοικοκυριά αποτελούν το 55,2% του συνόλου των νοικοκυριών. (Πηγή: ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΡΧΗ (12/09/2014), Απογραφή Πληθυσμού – Κατοικιών 2011)

Το 56% του πληθυσμού ηλικίας 15-64 εργάζεται επί πληρωμή, ποσοστό χαμηλότερο του Μ.Ο. του ΟΟΣΑ (66%), ενώ το ποσοστό των εργαζόμενων ανδρών είναι 65% και των γυναικών 47%. Το 76% των ενηλίκων μεταξύ 25 και 64 ετών έχουν ολοκληρώσει τη δευτεροβάθμια εκπαίδευση, ποσοστό χαμηλότερο του 79% των χωρών του ΟΟΣΑ, με το ποσοστό των γυναικών 78% να είναι υψηλότερο από αυτό των ανδρών 75%. Το προσδόκιμο ζωής στην Ελλάδα είναι 82 έτη, ενώ από κοινωνικής άποψης το 78% πιστεύει πως υπάρχει στο περιβάλλον του κάποιος άνθρωπος στον οποίο μπορεί να βασιστεί σε περίπτωση ανάγκης. (Πηγή: OECD “How’s Life? GREECE”)

Όσον αφορά στην ποιότητα του αέρα και του νερού, το επίπεδο ατμοσφαιρικής ρύπανσης από νανοσωματίδια, είναι 14,5 μικρογραμμάρια ανά κυβικό μέτρο, μέτρηση ελαφρώς υψηλότερη από τον Μ.Ο. του ΟΟΣΑ και το 67% των ανθρώπων δηλώνει ικανοποιημένο με την ποιότητα του νερού, ποσοστό χαμηλότερο από αυτό του ΟΟΣΑ. (Πηγή: OECD “How’s Life? GREECE”)

Σημαντική είναι η αναφορά στην ενίσχυση της εταιρικής υπευθυνότητας για την προστασία του περιβάλλοντος και την δημιουργία κουλτούρας που σέβεται τη διαφορετικότητα και την πολυπολιτισμικότητα σε μια προσπάθεια να μειωθούν οι κοινωνικές ανισότητες στον χώρο της εργασίας και γενικότερα. Η συμμετοχή μεγαλύτερου ποσοστού γυναικών σε διοικητικές θέσεις, οι νέες αναφορές που εισάγονται στις πληροφοριακές καταστάσεις των εταιρειών, δείχνουν μια προσπάθεια επιδίωξης ισοτιμίας και κοινωνικής υπευθυνότητας με απώτερο σκοπό τη βιωσιμότητα η οποία περισσότερο από ποτέ φαίνεται αναγκαίο να επιτευχθεί.

Η καταστροφή του φυσικού περιβάλλοντος, η μόλυνση, η αύξηση της θερμοκρασίας του πλανήτη κι εν γένει της κλιματικής αλλαγής, έχει προκαλέσει την ευαισθητοποίηση της κοινωνίας σχετικά με τον αντίκτυπο των δραστηριοτήτων των εταιρειών στον πλανήτη και στο περιβάλλον με προτίμηση παραδείγματος χάριν από τους καταναλωτές εταιρειών που χρησιμοποιούν ανακυκλώσιμα/ανακυκλωμένα υλικά και δείχνουν αυξημένη Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη (ΕΚΕ). Αξίζει να αναφερθεί ότι με βάση τα ευρήματα της έρευνας που διεξήχθη από την ICAP το 2021, 2 στις 3 επιχειρήσεις αύξησαν τα έξοδα για ενέργειες ΕΚΕ το 2020 σε σχέση με το προηγούμενο έτος όπως φαίνεται και στο κατωτέρω διάγραμμα, ενώ το αντίστοιχο ποσοστό την προηγούμενη περίοδο (2019/18) διαμορφώθηκε σε 55%. Ενδεικτικά το 87% των εταιρειών δήλωσε ότι εφαρμόζει συστήματα διαχείρισης-διασφάλισης ποιότητας των προϊόντων (π.χ. ISO 9000 κλπ.) κι ότι πραγματοποιεί δωρεές και χορηγίες σε χρήμα ή/και είδος σε «πολύ» ή «πάρα πολύ» σημαντικό βαθμό για κοινωνικούς σκοπούς το 81% των εταιρειών του δείγματος εφαρμόζουν εσωτερικά προγράμματα ανακύκλωσης σε μεγάλο βαθμό και προγράμματα εξοικονόμησης ενέργειας και διαχείρισης αποβλήτων (80%) και έχουν προχωρήσει σε ένταξη στην επιχείρηση συστημάτων περιβαλλοντικής διαχείρισης σύμφωνα με εθνικά/διεθνή πρότυπα (π.χ. ISO 14001, EMAS κλπ.) σε ποσοστό 76%. (Πηγή: ICAP - Αποτελέσματα Πρωτογενούς Έρευνας Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης σε Επιχειρήσεις, 2021)

Διάγραμμα 13: Κατανομή Εξόδων για Ενέργειες ΕΚΕ το 2020



(Πηγή: ICAP - Αποτελέσματα Πρωτογενούς Έρευνας Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης σε Επιχειρήσεις, 2021)

Η πανδημία οδήγησε σε αλλαγές στον τρόπο ζωής, στον τρόπο εργασίας, εκπαίδευσης και υγειονομικής επίγνωσης. Η εργασία κατά την περίοδο της πανδημίας στις περιπτώσεις που υπήρχε η δυνατότητα γινόταν εξ αποστάσεως, το ίδιο και η εκπαίδευση, πράγμα που οδήγησε σε μεγάλες αλλαγές στην κοινωνική ζωή, την καθημερινότητα, τη φυσική κατάσταση αλλά και τις ανάγκες των πολιτών. Στη μελέτη που εκπονήθηκε από το ΙΝΕ ΓΣΕΕ σχετικά με τις επιπτώσεις της πανδημίας του COVID-19, αναφέρονται μεταξύ άλλων δυσμενείς επιπτώσεις στην ψυχολογία των πολιτών, αδυναμία του συστήματος υγείας να ανταποκριθεί στις αυξημένες ανάγκες λόγω του κορονοϊού, την ανασφάλεια για τη διατήρηση των θέσεων εργασίας και το ενδεχόμενο απόλυσης, τη συναισθηματική εξάντληση και τον φόβο ενδεχόμενης νόσησης ή και θανάτου. (Πηγή: Οι κοινωνικοοικονομικές επιπτώσεις της πανδημίας Covid-19 στους εργαζομένους του ιδιωτικού τομέα – ΙΝΕ ΓΣΕΕ 2022)

Τεχνολογικό Περιβάλλον

Αποτελεί κοινή παραδοχή ότι η τεχνολογική πρόοδος της εποχής μας είναι αλματώδης. Δεν είναι υπερβολικός ο χαρακτηρισμός που της έχει αποδοθεί ως η 4^η Βιομηχανική Επανάσταση, η οποία απεικονίζει την αυτοματοποίηση και την εξέλιξη στις τεχνολογίες παραγωγής και περιλαμβάνει τα κυβερνο-φυσικά συστήματα, το διαδίκτυο των πραγμάτων και τη γνωστική υπολογιστική. (Πηγή: Wikipedia - Τέταρτη Βιομηχανική Επανάσταση)

Η χρήση του ηλεκτρονικού εμπορίου κι επιχειρείν αυξάνεται ολοένα και περισσότερο. Αξίζει να σημειωθεί ότι το ποσοστό συμμετοχής των ηλεκτρονικών πωλήσεων της Ελλάδας στο ΑΕΠ της χώρας για το έτος 2021 ανήλθε σε 8,07%, κατακτώντας τη δεύτερη θέση μετά την Εσθονία (8,22%) με ευρωπαϊκό Μ.Ο. 3,92%. Σύμφωνα με την Κλαδική Έρευνα στο ηλεκτρονικό εμπόριο της επιτροπής ανταγωνισμού, το ποσοστό του ΑΕΠ που καταλαμβάνουν οι πωλήσεις ηλεκτρονικού εμπορίου βάνει αυξανόμενο τα τελευταία πέντε έτη, ενώ παρόλο που αναμένεται μια μικρή πτώση του ποσοστού για το 2022 η συμμετοχή των ηλεκτρονικών πωλήσεων στο ΑΕΠ θα αυξηθεί κατά απόλυτο νούμερο, φανερώνοντας ότι δεν είναι μια πρόσκαιρη αλλαγή η οποία εντάθηκε λόγω της πανδημίας, αλλά μια αλλαγή που έχει παγιωθεί. (Πηγή: Κλαδική έρευνα στο Ηλεκτρονικό Εμπόριο – Επιτροπή Ανταγωνισμού Νοε.2022)

Σε συνέχεια των ανωτέρω, ήταν δεδομένη η αύξηση της χρήσης υπηρεσιών ηλεκτρονικής τραπεζικής και ηλεκτρονικών πληρωμών αφού είναι άρρηκτα συνδεδεμένες με το ηλεκτρονικό εμπόριο, το οποίο κατέστησε απαραίτητη την προσαρμογή των τραπεζών και χρηματοπιστωτικών

ιδρυμάτων στο νέο περιβάλλον. Με βάση την έρευνα ELTRUN (2019), παρόλο που η χρήση καρτών βρισκόταν σε χαμηλά επίπεδα πριν το 2015, ο περιορισμός της χρήσης των μετρητών (capital controls) οδήγησε σε μεγάλη ανάπτυξη τις ηλεκτρονικές πληρωμές καθώς έκτοτε οι χρήστες των υπηρεσιών e-banking αυξήθηκαν κατά 2,5 φορές και του mobile banking κατά 10 φορές οδηγώντας σε άνθηση των νέων ψηφιακών υπηρεσιών και των δυναμικών νεοεισερχόμενων Fintech. (Πηγή: Κλαδική έρευνα στο Ηλεκτρονικό Εμπόριο – Επιτροπή Ανταγωνισμού Νοε.2022)

Η τηλε-εργασία και η τηλε-εκπαίδευση αλλά και η γενικότερη χρήση των υπηρεσιών του διαδικτύου ως συνέπειες της πανδημίας του COVID-19, έφεραν πολλές αλλαγές, από τις πιο απλές επιπρόσθετες ανάγκες για προμήθεια υπολογιστών και περιφερειακών συσκευών και προγραμμάτων, μέχρι τις πιο σύνθετες, αλλαγές που επήλθαν και στο κράτος και στο πώς αυτό πλέον καλείται να προσφέρει τις υπηρεσίες του προς τους πολίτες με ταχύτητα κι ασφάλεια. Είναι αξιοσημείωτη η πρόοδος που σημειώθηκε με την θέση σε λειτουργία του gov.gr και όλες τις εφαρμογές του που ακολούθησαν και οδήγησαν σε ένα ψηφιακό κράτος με τη διασύνδεση των δημόσιων υπηρεσιών, καταργώντας ουσιαστικά την ανάγκη φυσικής παρουσίας των πολιτών στις διάφορες υπηρεσίες. Σε όλα τα ανωτέρω περαιτέρω ώθηση δίνει η επέκταση του δικτύου 5G, το οποίο από το 2020 είναι διαθέσιμο σε πολλές περιοχές της Ελλάδας καθώς είναι ταχύτερο και διευκολύνει ακόμα περισσότερο τη χρήση του διαδικτύου και των εφαρμογών του.

Η παρουσία των κρυπτονομισμάτων, τα οποία έχουν δημιουργήσει ουσιαστικά μια καινούργια αγορά η οποία το 2022 έφτασε σχεδόν τα 3 τρισεκατομμύρια δολάρια σύμφωνα με το CoinMarketCap, κι έχει φτάσει το 2023 τα 1,18 τρισεκατομμύρια δολάρια σύμφωνα με την ίδια πηγή, δε μπορεί να θεωρηθεί αμελητέα. (Πηγή: CoinMarketCap)

Δε θα μπορούσε να παραληφθεί και η αναφορά στη χρήση και ραγδαία εξέλιξη της Τεχνητής Νοημοσύνης η οποία πλέον είναι παρούσα σχεδόν σε όλες τις αλληλεπιδράσεις των ανθρώπων με την τεχνολογία. Από τα chat-bots, την ανάλυση μεγάλων δεδομένων, την αυτοματοποίηση παραγωγής μέχρι και την εξατομίκευση των διαφημίσεων, τη δημιουργία ήχου και γραφικών, ουσιαστικά σε όλα τα επίπεδα σύγχρονης τεχνολογίας, η τεχνητή νοημοσύνη είναι παρούσα, δημιουργώντας ένα ολοκαίνουργιο τεχνολογικό περιβάλλον με πολλές νέες προκλήσεις, διευκολύνσεις, αλλά συνάμα κι απειλές και προβλήματα. Η ανθρωπότητα εν γένει βρίσκεται μπροστά σε αυτήν την νέα εποχή και δεν είναι υπερβολικό να αναρωτιέται κανείς πόσο μακριά μπορεί όλο αυτό να φτάσει.

Ανάλυση Porter – Άμεσο Περιβάλλον

Το άμεσο περιβάλλον ή αλλιώς ανταγωνιστικό ή μικρο-περιβάλλον, αποτελεί το περιβάλλον μέσα στο οποίο «ζει» και αναπτύσσεται η επιχείρηση και περιλαμβάνει όλες αυτές τις δυνάμεις που επηρεάζουν κατά άμεσο τρόπο την επιχείρηση, οι οποίες βρίσκονται σε συνεχή αλληλεπίδραση μεταξύ τους κι αποτελούν συστατικά στοιχεία κάθε ιδιαίτερου κλάδου γενικότερα.

Οι δυνάμεις που υπάρχουν και δρουν στο Άμεσο Περιβάλλον είναι αυτές που αναφέρονται και στο ανωτέρω διάγραμμα (Διάγραμμα 10: Μεταβλητές Περιβάλλοντος μιας Οντότητας) , δηλαδή οι προμηθευτές, οι πελάτες, οι κυβερνήσεις, οι μέτοχοι, οι διάφορες ομάδες ενδιαφέροντος, οι ανταγωνιστές, οι εργαζόμενοι, τα σωματεία, οι πιστωτές και οι τοπικές κοινωνίες. Ο συνδυασμός και συντονισμός των δυνάμεων αυτών από μια επιχείρηση, μπορεί να την βοηθήσει να αποκτήσει πλεονέκτημα έναντι των ανταγωνιστών της. Η ανάλυση του άμεσου περιβάλλοντος μιας επιχείρησης επιδιώκει τον προσδιορισμό του βαθμού ελκυστικότητας του κλάδου στον οποίο αυτή δραστηριοποιείται. (Γεωργόπουλος, 2013)

Ο καθηγητής του Harvard M. Porter, στο βιβλίο του «Ανταγωνιστική Στρατηγική», κάνει αναφορά σε πέντε ανταγωνιστικές δυνάμεις που καθορίζουν την κερδοφορία κι άρα την ανταγωνιστικότητα του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση και διατείνεται ότι με τον ορθό προσδιορισμό του κλάδου και των ανταγωνιστικών αυτών δυνάμεων η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να αμυνθεί αποτελεσματικά στις ανταγωνιστικές αυτές δυνάμεις και να τις επηρεάσει υπέρ της.

Οι πέντε δυνάμεις που οδηγούν στον ανταγωνισμό είναι οι εξής:

1. Η ένταση του ανταγωνισμού μεταξύ των υφιστάμενων επιχειρήσεων του κλάδου
2. Η απειλή των νεοεισερχόμενων επιχειρήσεων στον κλάδο
3. Η διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών
4. Η διαπραγματευτική δύναμη των πελατών
5. Η απειλή των υποκατάστατων προϊόντων

Αργότερα στη βιβλιογραφία προστέθηκε και μια 6^η δύναμη, τα λοιπά ενδιαφερόμενα μέρη όπου περιλαμβάνονται όλες εκείνες οι δυνάμεις που μπορούν να επηρεάσουν την ελκυστικότητα του κλάδου και δεν περιλαμβάνονται στις πέντε προαναφερθείσες κατηγορίες.

Προσδιορισμός του κλάδου

Η υπό μελέτη εταιρεία Σκρούτζ Α.Ε., δραστηριοποιείται στον κλάδο του ηλεκτρονικού εμπορίου. Ο υπό εξέταση κλάδος διακρίνεται από μεγάλη ανομοιογένεια καθώς υπάρχουν πάρα πολλές επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται σε αυτόν, οι οποίες εμφανίζουν μεγάλη ανομοιομορφία ως προς τα χαρακτηριστικά τους, το μέγεθός τους, το ακριβές αντικείμενο δραστηριότητάς τους. Σύμφωνα με την κλαδική έρευνα της Επιτροπής Ανταγωνισμού (Νοέμβριος 2022) και την ανάλυση που γίνεται στο κεφάλαιο 2 της παρούσας διπλωματικής εργασίας για την αποτελεσματικότερη μελέτη της υπό εξέταση εταιρείας, επιλέχθηκε να ενταχθεί σε στρατηγική ομάδα και συγκεκριμένα στην στρατηγική ομάδα των επιγραμμικών πλατφορμών.

Ανάλυση ανταγωνισμού

Υφιστάμενες επιχειρήσεις στην στρατηγική ομάδα είναι οι ακόλουθες και διακρίνονται από τις υπόλοιπες του κλάδου λόγω της ιδιαίτερης φύσης της δραστηριότητάς τους, τη συγκέντρωση προϊόντων από διαφορετικά καταστήματα, τη σύγκριση τιμών και τη γεωγραφική κάλυψή τους αφού ως επί το πλείστον όλες δραστηριοποιούνται στο σύνολο της ελληνικής επικράτειας.

- I. ΣΚΡΟΥΤΖ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ – SKROUTZ
- II. PHAISTOS NETWORKS A.E. – BESTPRICE
- III. PUBLIC RETAIL A.E. – PUBLIC
- IV. INSPIGROUP S.R.O. – GLAMI
- V. KELKOO SAS – KELKOO
- VI. SHOPISTAS ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ Ε.Ε. – SHOPISTAS
- VII. ANYWARE IKE – SNIF
- VIII. SHOPPING SEARCH ENGINES GREECE IKE – TOTOS
- IX. 3G INTERNET TECHNOLOGIES AND ENERGY – HOTPRICE

Όπως έχει αναλυθεί και στο κεφάλαιο 2 της παρούσας διπλωματικής εργασίας από τις παραπάνω εταιρείες σημαντικό ενδιαφέρον παρουσιάζουν οι πρώτες τρεις (SKROUTZ – BESTPRICE – PUBLIC). Σύμφωνα με την οικονομική ανάλυση της κλαδικής έρευνας της Επιτροπής Ανταγωνισμού (Νοέμβριος 2022) και την ανάλυση επισκεψιμότητας στο κεφάλαιο 2 της παρούσας διπλωματικής εργασίας φαίνεται ότι οι συγκεκριμένες εταιρείες έχουν καταφέρει να

συγκεντρώσουν το ενδιαφέρον προμηθευτών και πελατών. Η αγορά που έχει διαμορφωθεί λειτουργεί ανταγωνιστικά σε ζευγάρια. Στην υποκατηγορία των επιγραμμικών πλατφορμών για την αναζήτηση και σύγκριση τιμών των προϊόντων οι εταιρείες SKROUTZ και BESTPRICE ανταγωνίζονται η μια την άλλη με μερίδιο αγοράς άνω του 99.9% ενδεικτικά όπως φαίνεται από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις στο Γ.Ε.ΜΗ. και την Κλαδική έρευνα της Επιτροπής Ανταγωνισμού για το έτος 2020 ο κύκλος εργασιών της SKROUTZ ήταν το 83% περίπου του συνόλου του κύκλου εργασιών της SKROUTZ και της BESTPRICE . Το ίδιο συμβαίνει και στην υποκατηγορία των marketplace με το ζευγάρι SKROUTZ και PUBLIC όπου η SKROUTZ κατέχει το 85% του κύκλου εργασιών μεταξύ των δύο. Παρατηρείται ότι ενώ οι εταιρείες στον κλάδο δεν είναι πολλές στον αριθμό, παρόλα αυτά δε θεωρείται ότι βρίσκονται σε σχετική ισορροπία καθώς η SKROUTZ κατέχει το μεγαλύτερο ποσοστό της αγοράς σε σχέση με τους ανταγωνιστές. (Πηγή 1^η: Κλαδική έρευνα στο Ηλεκτρονικό Εμπόριο – Επιτροπή Ανταγωνισμού Νοε.2022). Απειλή μεγάλης σημασίας όσον αφορά τον ανταγωνισμό, θα ήταν ενδεχόμενη είσοδος στην Ελλάδα μεγάλων ήδη γνωστών ανταγωνιστών που δραστηριοποιούνται σε διεθνές επίπεδο, παρόλα αυτά δεν υπάρχουν επαρκείς ενδείξεις που να το καθιστούν αυτό πιθανό όσον αφορά το τοπικό επίπεδο δραστηριότητας του κλάδου.

Σύμφωνα με τα ανωτέρω, παρά τον μικρό αριθμό των ανταγωνιστών, ο ανταγωνισμός μεταξύ των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στη στρατηγική ομάδα των επιγραμμικών πλατφορμών κρίνεται ήπιος, συμβάλλοντας έτσι στην αύξηση της ελκυστικότητας του κλάδου.

Απειλή νεοεισερχόμενων

Η δημιουργία μιας επιγραμμικής πλατφόρμας δεν απαιτεί μεγάλο αρχικό κεφάλαιο ούτε κάποια τεχνολογία που είναι πατενταρισμένη ή σε κλειστό κώδικα ώστε να δημιουργεί τεχνικές δυσκολίες σε νέες επιχειρήσεις να εισέλθουν. Μια σύντομη έρευνα αγοράς έδειξε ότι η δημιουργία ενός marketplace αντίστοιχου του Amazon θα μπορούσε να κοστίσει από 40.000 έως 300.000 δολάρια ανάλογα την πολυπλοκότητα της εφαρμογής (Πηγή: Appinventiv). Ένα αντίστοιχο για την Ελληνική αγορά θα μπορούσε να δημιουργηθεί και να λειτουργήσει και με πολύ μικρότερο κεφάλαιο. Συνεπώς γίνεται αντιληπτό πως μπορεί να παρουσιαστεί πληθώρα νεοεισερχόμενων. Πολλάλης, Γιαννακόπουλος, (2007) Συμπεραίνεται λοιπόν ότι τα εμπόδια εισόδου εμφανίζονται κυρίως στις οικονομίες κλίμακας που έχουν δημιουργήσει οι ήδη υπάρχουσες εταιρείες στον κλάδο, στο κόστος δικτύωσης, στο κόστος προβολής και στα κανάλια διανομής του κλάδου παρά

στο κόστος κτήσης ή λειτουργίας. Εταιρείες όπως η SKROUTZ (2005) και η BESTPRICE (2011) έχουν καταφέρει όλα αυτά τα χρόνια οδηγώντας και αναπτύσσοντας το εν λόγω επιχειρηματικό μοντέλο να αποκτήσουν σχεδόν όλο το μερίδιο της αγοράς καθιστώντας έτσι την είσοδο νέων επιχειρήσεων δυνατή μόνο κατόπιν μεγάλων επενδύσεων στο κομμάτι του marketing. Χαρακτηριστικό παράδειγμα είναι η WELLCOMM ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. – SHOPFLIX, η οποία είναι μια νεοεισερχόμενη εταιρεία στην αγορά και την τελευταία χρονιά ανακοίνωσε επενδύσεις άνω των 6 εκατομμυρίων ευρώ και σημαντικές συνεργασίες με άλλες εταιρείες όπως η ΠΑΕ Ολυμπιακός στην προσπάθεια της να ισχυροποιήσει την θέση της. (Πηγή 1η: Κλαδική έρευνα στο Ηλεκτρονικό Εμπόριο – Επιτροπή Ανταγωνισμού Νοε.2022, Πηγή 2η: Οικονομικός Ταχυδρόμος, Πηγή 3η: Καθημερινή). Οι μεγαλύτερες λειτουργικές πλατφόρμες έχουν γίνει πολύ δημοφιλείς στο καταναλωτικό κοινό, έχουν επενδύσει στον τομέα του loyalty και με στρατηγικές κινήσεις προσπαθούν να το ενισχύσουν περαιτέρω μειώνοντας έτσι τις πιθανότητες επιτυχίας για κάποια νεοεισερχόμενη εταιρεία. Δεν είναι τυχαίο ότι οι υπόλοιπες επιγραμμικές πλατφόρμες που ήδη δραστηριοποιούνται και έχουν αναφερθεί προηγουμένως είτε παρουσιάζουν πολύ μικρούς κύκλους εργασιών της τάξεως των δεκάδων χιλιάδων ή εκατοντάδων ευρώ είτε επιλέγουν να μην δημοσιεύουν καθόλου οικονομικά στοιχεία ή στοιχεία επισκεψιμότητας. Εξάιρεση των παραπάνω αποτελεί η επιγραμμική πλατφόρμα της PUBLIC η οποία ξεκίνησε την λειτουργία της πιο πρόσφατα το 2018 αλλά εκμεταλλεύτηκε πλήρως την μεγάλη επισκεψιμότητα που είχε ήδη στο ηλεκτρονικό της κατάστημα αλλά και το πολύ δυνατό brand που κατέχει στο κομμάτι του Retail με 57 καταστήματα σε Ελλάδα και Κύπρο σύμφωνα πάντα με την κλαδική έρευνα της Επιτροπής Ανταγωνισμού (Νοέμβριος 2022).

Συμπερασματικά η απειλή νεοεισερχόμενων ειδικά μετά την πρόσφατη είσοδο του SHOPFLIX κρίνεται ασήμαντη, γεγονός που αυξάνει την ελκυστικότητα του κλάδου.

Διαπραγματευτική δύναμη των Προμηθευτών

Στο επιχειρηματικό μοντέλο που μελετάται στους προμηθευτές κατατάχθηκαν όλες οι εταιρείες παροχής τεχνολογικών προϊόντων, hardware και software για την εύρυθμη λειτουργία των επιγραμμικών πλατφορμών καθώς και το εργατικό δυναμικό που τις απαρτίζει ώστε να παρέχουν τις υπηρεσίες τους. Σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις των προαναφερθεισών εταιρειών, οι δαπάνες για την προμήθεια τεχνολογικού υλικού για την λειτουργία και συντήρησή τους είναι σαφώς μικρότερη σε σύγκριση με τις αμοιβές και έξοδα προσωπικού.

Η σημασία και το κόστος του εργατικού δυναμικού για μια εταιρεία παροχής υπηρεσιών όπως οι υπό μελέτη εταιρείες, είναι σημαντικό μέγεθος οπότε και η διαπραγματευτική του δύναμη κρίνεται εξίσου σημαντική, γεγονός που μειώνει την ελκυστικότητα του κλάδου.

Διαπραγματευτική δύναμη των Πελατών

Στο επιχειρηματικό μοντέλο που μελετάται, τα έσοδα των εταιρειών είναι από τα συνεργαζόμενα - διαφημιζόμενα καταστήματα. Σύμφωνα με την κλαδική έρευνα της Επιτροπής Ανταγωνισμού (Νοέμβριος 2022) από τα στοιχεία της SimilarWeb, προκύπτει ότι οι ιστοσελίδες επιγραμμικών πλατφορμών κατέλαβαν κατά το διάστημα 05/2018 – 04/2021 αθροιστικά το 56% της συνολικής επισκεψιμότητας ιστοσελίδων (δηλαδή επιγραμμικών πλατφορμών και ηλεκτρονικών καταστημάτων) από Έλληνες χρήστες / καταναλωτές με σκοπό την πραγματοποίηση ηλεκτρονικών αγορών.

Με στρατηγική επιλογή λειτουργίας των επιγραμμικών πλατφορμών τις δωρεάν υπηρεσίες τους για τους καταναλωτές καθώς τα έσοδα προέρχονται μόνο από τα συνεργαζόμενα – διαφημιζόμενα καταστήματα, υποστηρίζουν στο έπακρο την αρχή που τις θέλει να εξυπηρετούν τα συμφέροντα του καταναλωτή για την εύρεση της πιο αξιόλογης αγοράς και από άποψη ποιότητας (μέσω των κριτικών αλλά και της άμεσης σύγκρισης) αλλά και από άποψη τιμής χωρίς να τους θέτουν το δίλημμα χρήσης των υπηρεσιών τους εξαιτίας κάποιας χρέωσης.

Με αυτό τον τρόπο τείνουν να δημιουργήσουν μια ηλεκτρονική αγορά όπου η πρώτη επαφή με όλους τους εμπόρους - καταστήματα γίνεται αφού πρώτα ελεγχθούν ως προς την αξιοπιστία τους αλλά και τις τιμές τους μέσα από τέτοιες πλατφόρμες. Συμπερασματικά, η διαπραγματευτική δύναμή των πελατών περιορίζεται σημαντικά καθώς η αγορά συγκεντρώνεται όλο και περισσότερο γύρω από αυτές τις πλατφόρμες καθιστώντας έτσι μια συνεργασία μαζί τους επιτακτική για την βιωσιμότητα τους.

Για τους παραπάνω λόγους η διαπραγματευτική δύναμη των Πελατών τους κρίνεται μη σημαντική, γεγονός που συμμετέχει στην αύξηση της ελκυστικότητας του κλάδου.

Απειλή των υποκατάστατων προϊόντων

Ως υποκατάστατο προϊόν της στρατηγικής ομάδας των επιγραμμικών πλατφορμών, μπορεί να θεωρηθεί ένα φυσικό εμπορικό πολυκατάστημα (mall) ή μια τοπική αγορά, όπου είναι δυνατή η παρουσίαση των αγαθών συγκεντρωμένα σε ένα μέρος. Εκεί δίνεται στον καταναλωτή η ευκαιρία

να δει ζωντανά τα επιθυμητά προϊόντα, να ελέγξει τα χαρακτηριστικά τους, να επισκεφτεί διαφορετικά καταστήματα και να συγκρίνει τις τιμές τους. Μειονεκτήματα όμως υπάρχουν αρκετά, καθώς υπάρχει γεωγραφικός περιορισμός και δεν δύναται ο καταναλωτής να έχει πλήρη πληροφόρηση σχετικά με τη χαμηλότερη τιμή στην οποία ενδεχομένως να πωλείται το ίδιο προϊόν σε άλλο μέρος της Ελλάδας, μπορεί να μη βρει διαθέσιμο το συγκεκριμένο προϊόν που αναζητούσε, για παράδειγμα σε συγκεκριμένο χρώμα, ποιότητα ή μέγεθος και ότι αγορές μπορεί να πραγματοποιήσει μόνο σε ωράρια που είναι ανοικτά τα φυσικά καταστήματα. Παρόλα αυτά, επισκοπώντας το προϊόν στο φυσικό κατάστημα, επιβεβαιώνει τα χαρακτηριστικά, την ποιότητα και το μέγεθός του καθώς κι ότι αυτό είναι σε καλή κατάσταση, ελαχιστοποιώντας κατ' αυτόν τον τρόπο την ταλαιπωρία και τον κίνδυνο επιστροφών. Τα έξοδα που συνοδεύουν ένα φυσικό κατάστημα ειδικά αν αυτό τοποθετείται σε εμπορική περιοχή είναι αξιολογώσιμα, καθώς και το κόστος διατήρησης αποθηκών και στοκ εμπορευμάτων σε κάθε φυσικό κατάστημα, πράγμα που δεν ισχύει για τις επιγραμμικές πλατφόρμες οι οποίες ουσιαστικά παρέχουν τις υπηρεσίες τους ως market places.

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, τα υποκατάστατα του κλάδου δεν αποτελούν σημαντική απειλή για τις επιγραμμικές πλατφόρμες, συνεπώς η ελκυστικότητα της παρούσας στρατηγικής ομάδας αυξάνεται.

Λοιπά ενδιαφερόμενα μέρη

Από τα λοιπά ενδιαφερόμενα μέρη την σημαντικότερη επίδραση έχει η πολιτική βούληση της εκάστοτε κυβέρνησης, όπως και οι πολιτικές αποφάσεις που μπορεί να παρθούν εντός Ευρωπαϊκής Ένωσης. Ειδικά τα τελευταία χρόνια είναι συχνό φαινόμενο η εκδήλωση του ενδιαφέροντος των θεσμών της Ε.Ε. για τον κλάδο του ηλεκτρονικού εμπορίου, μέσω της υψηλής απορρόφησης των πόρων του ΕΣΠΑ (όπως αναφέρθηκε και στην παρούσα διπλωματική εργασία στο κεφάλαιο Ανάλυση PEST – Γενικευμένο Περιβάλλον), και δράσεις, όπως η δράση που έχει προδημοσιευθεί και αναμένεται να ξεκινήσει εντός του 2023 «Ψηφιακός Μετασχηματισμός ΜμΕ» προϋπολογισμού 300.000.000€ (Πηγή: ΕΣΠΑ 2021-2027) να έχουν μια μεγάλη δυναμική στο να δώσουν μια επιπρόσθετη ώθηση στην συγκεκριμένη στρατηγική ομάδα αλλά και σε ολόκληρο τον κλάδο του Ηλεκτρονικού Εμπορίου που έτσι κι αλλιώς έχει πολύ καλές προοπτικές ανάπτυξης (όπως αντικατοπτρίζεται και στο Διάγραμμα 3: Προβλέψεις για το Ηλεκτρονικό Εμπόριο στην Ευρώπη).

Για τους παραπάνω λόγους η απειλή/επίδραση της εκάστοτε κυβέρνησης και των αποφάσεων της Ευρωπαϊκής Ένωσης κρίνονται σημαντικές, γεγονός που μειώνει την ελκυστικότητα της στρατηγικής ομάδας.

Πίνακας 4: Συγκεντρωτικά Αποτελέσματα Ανάλυσης Porter Στρατηγικής Ομάδας (Σ.Ο.) Επιγραμμικών Πλατφορμών

Δυνάμεις	Επίδραση	Ελκυστικότητα Σ.Ο.
Ένταση Ανταγωνισμού	Μη σημαντική	(+)
Απειλή νεοεισερχόμενων	Μη σημαντική	(+)
Διαπραγματευτική δύναμη των Προμηθευτών	Σημαντική	(-)
Διαπραγματευτική δύναμη των Πελάτων	Μη σημαντική	(+)
Απειλή των υποκατάστατων προϊόντων	Μη σημαντική	(+)
Λοιπά ενδιαφερόμενα μέρη	Σημαντική	(-)

Συμπερασματικά, η ελκυστικότητα της παρούσας στρατηγικής ομάδας κρίνεται υψηλή.

Ευκαιρίες και Απειλές

Από τη μελέτη του εξωτερικού περιβάλλοντος τους με τις αναλύσεις PEST και Porter, οι οντότητες παίρνουν πολύ σημαντική πληροφόρηση σχετικά με τις ευκαιρίες που μπορούν να εκμεταλλευθούν αλλά και τις απειλές που ενδέχεται να αντιμετωπίσουν.

Ευκαιρίες

Η υπό μελέτη εταιρεία ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. Υπηρεσίες Διαδικτύου, με βάση τις αναλύσεις εξωτερικού περιβάλλοντος δύναται να εκμεταλλευθεί την ανάπτυξη του ηλεκτρονικού εμπορίου και το γεγονός ότι αυξήθηκε η δημοφιλία της τα τελευταία χρόνια λόγω της πανδημίας του κορονοϊού, εισάγοντας νέες υπηρεσίες στην πλατφόρμα της και ενισχύοντας έτι περαιτέρω την τοπική επέκταση της δραστηριότητάς της. Η εν λόγω εισαγωγή νέων υπηρεσιών είναι δυνατό να ενσωματώνει επιπρόσθετες εφαρμογές που υποστηρίζονται από την όλο ένα ευρύτερα χρησιμοποιούμενη τεχνητή νοημοσύνη η οποία αποτελεί το μέσο για παροχή περισσότερο εξατομικευμένων και στοχευμένων υπηρεσιών, πράγμα στο οποίο συμβάλει και το ταχύτατο δίκτυο 5G που από το 2018 εισήχθη στην Ελλάδα και από το 2020 κι έπειτα διαδόθηκε σε πολλές μεγάλες πόλεις. Η πρόσβαση σε δικά της κανάλια διανομής μέσω της ενσωμάτωσης παροχής υπηρεσιών μεταφορών καθώς και παροχή τραπεζικών υπηρεσιών, όπως για παράδειγμα η παροχή

πίστωσης με μορφή δόσεων, μπορούν να της δώσουν την ευκαιρία να αποκτήσει ανταγωνιστικό πλεονέκτημα δίνοντας έτσι αξία στους πελάτες της.

Απειλές

Στον αντίποδα, η ελκυστικότητα του κλάδου, η οποία χαρακτηρίζεται ως σημαντική, μπορεί να ωθήσει μεγάλες διεθνείς εταιρείες να εισέλθουν στην Ελλάδα οδηγώντας έτσι σε κατακερματισμό των μεριδίων της αγοράς. Η ευμετάβλητη φορολογική νομοθεσία και η νομοθεσία που αφορά τη ρύθμιση του ηλεκτρονικού εμπορίου και τη λειτουργία των επιγραμμικών πλατφορμών, μπορεί να έχει καθοριστικές συνέπειες για την υπό μελέτη εταιρεία, το ίδιο κι ενδεχόμενος περιορισμός βάσει νόμου της χρήσεως μηχανών εσωτερικής καύσης, ο οποίος θα μπορούσε να επηρεάσει τον όμιλο. Επιπροσθέτως, λόγω της τεχνολογικής κατεύθυνσης της εταιρείας, απαιτείται η συνεργασία με εξειδικευμένους εργαζόμενους, το κόστος της μισθοδοσίας των οποίων μπορεί να θεωρηθεί σημαντικό.

Κεφάλαιο 4

Οι βασικές Λογιστικές Αρχές που ακολούθησε η εταιρεία ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας, συντάσσονται με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, τα οποία καθορίζονται από έναν βασικό διεθνή οργανισμό με έδρα το Λονδίνο που ονομάζεται Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, αποτελούν μια ενιαία ομάδα λογιστικών προτύπων υψηλών ποιοτικών προδιαγραφών με συνέπεια στην εφαρμογή και διερμηνεία, κοινές γνωστοποιήσεις, ενιαία πρότυπα ελέγχου και πρακτικές υψηλών ποιοτικών προδιαγραφών, κοινή προσέγγιση σε κανονιστική αναθεώρηση και συμμόρφωση, εκπαίδευση και επιμόρφωση όσων συμμετέχουν στις αγορές, κοινά συστήματα διανομής και κοινή προσέγγιση στα θέματα εταιρικής διακυβέρνησης και νομικών πλαισίων σε διεθνή κλίμακα, καθιστώντας έτσι χρήσιμη και αξιόπιστη την παροχή οικονομικών πληροφοριών σχετικά με την αναφέρουσα οντότητα προς τους υπάρχοντες και δυνητικούς επενδυτές και εν γένει στα ενδιαφερόμενα μέρη σχετικά με την πραγματική κατάσταση της εταιρείας. Kieso, Weygandt, Warfield (2014)

Από την Εταιρεία συντάσσονται και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τέταρτη χρήση.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη Διοίκηση με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σε εύλογες αξίες, και την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern).

Όλα τα ποσά εμφανίζονται σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά. Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση στη διαδικασία εφαρμογής των ακολουθούμενων λογιστικών πολιτικών.

Τα πεδία τα οποία εμπεριέχουν υψηλότερο βαθμό κρίσεως ή περιπλοκότητας, ή πεδία στα οποία οι εκτιμήσεις και παραδοχές είναι σημαντικές για τις οικονομικές καταστάσεις για το έτος 2021 αναφέρονται στο Παράρτημα «Πλαίσιο κατάρτισης ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων».

(Πηγή: Γ.Ε.ΜΗ, Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις χρήσεων 2020, 2021 - ΣΚΡΟΥΤΖ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ)

Κεφάλαιο 5

Αριθμοδείκτες

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων χρησιμοποιείται για να δείξει πως τα στοιχεία στις οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρείας σχετίζονται με τους στόχους χρηματοοικονομικής απόδοσης της εταιρείας. (Needles, Powers, Crosson, 2014) Στην παρούσα εργασία πραγματοποιείται ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων με χρήση χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών. Οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες, έχουν σχεδιαστεί για να παρέχουν σημαντικές πληροφορίες, οι οποίες μπορεί να μην είναι εμφανείς από μια απλή εξέταση των οικονομικών καταστάσεων. Brigham, Ehrhardt, Fox (2016). Στην συγκεκριμένη εργασία υπολογίζονται οι αριθμοδείκτες της εταιρείας ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ για τα έτη 2017 έως 2021 και γίνεται προσπάθεια μιας ανάλυσής τους προκειμένου να γίνει κατανοητή στον αναγνώστη μια πιο εξειδικευμένη άποψη για την χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

Σημείωση: Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας για τις χρήσεις 2019 και 2020 είναι αναμορφωμένες. Βλ. Παράρτημα – «Αναμόρφωση οικονομικών καταστάσεων 2019 και 2020»

Ο υπολογισμός των δεικτών γίνεται με 365 ημέρες / έτος.

Ρευστότητα

Η ρευστότητα είναι πολύ μεγάλης σημασίας για μια επιχείρηση καθώς απεικονίζει το κατά πόσο μπορεί να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με άμεσο κι ανεμπόδιο τρόπο. Είναι η ικανότητα μιας εταιρείας να μετατρέψει τα περιουσιακά στοιχεία σε μετρητά ή να αποκτήσει μετρητά για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Η σημασία της ρευστότητας φαίνεται καλύτερα από την εξέταση των συνεπειών που απορρέουν από την αδυναμία της εταιρείας να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η ρευστότητα είναι ένα πολύ σοβαρό θέμα. Subramanyam (2014)

Ένα ικανοποιητικό επίπεδο ρευστότητας δίνει στην επιχείρηση την ευκαιρία να κάνει επενδύσεις, να προβεί σε αγορά νέου εξοπλισμού, πρόσληψη επιπλέον προσωπικού, σε έρευνα κι ανάπτυξη και στη μεγέθυνση της αφού της δίνει επίσης τη δυνατότητα να εκμεταλλευτεί τις ευκαιρίες όταν αυτές παρουσιάζονται αυξάνοντας έτσι τα κέρδη και την ανταγωνιστικότητά της.

Συνολικά η ρευστότητα αποτελεί έναν από τους βασικούς παράγοντες που επηρεάζουν την ανταγωνιστικότητα της επιχείρησης, την ικανότητά της να ανταποκριθεί σε μελλοντικές απαιτήσεις και προκλήσεις. Παρόλα αυτά ως έννοια ξεφεύγει από τα όρια της αυστηρά οικονομικής διαχείρισης αφού μπορεί να επηρεάσει τη σχέση της επιχείρησης με τους πελάτες, τους προμηθευτές, τους επενδυτές κι εν γένει τα ενδιαφερόμενα μέρη, αφού ένα καλό επίπεδο ρευστότητας πιθανότατα θα της εξασφαλίσει πρόσβαση σε επιπλέον κεφάλαια που θα της επιτρέψουν να αναπτυχθεί και να ανταποκριθεί στις ανάγκες της αγοράς.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας αποτελούν ένα πολύ χρήσιμο εργαλείο για να υπολογιστεί το επίπεδό της σε μία εταιρεία και μας δίνουν σημαντικές πληροφορίες για την αξιολόγησή της.

Στην παρούσα εργασία κρίνεται σκόπιμο να μελετηθούν οι ακόλουθοι αριθμοδείκτες ρευστότητας:

- Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως (ΑΚΚ)
- Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας (ΑΑΡ)
- Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (ΑΤΡ)
- Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος (ΑΑΧΔ)

Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως (ΑΚΚ)

Ο Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως υπολογίζεται ως το πηλίκο του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως (ΑΚΚ)} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

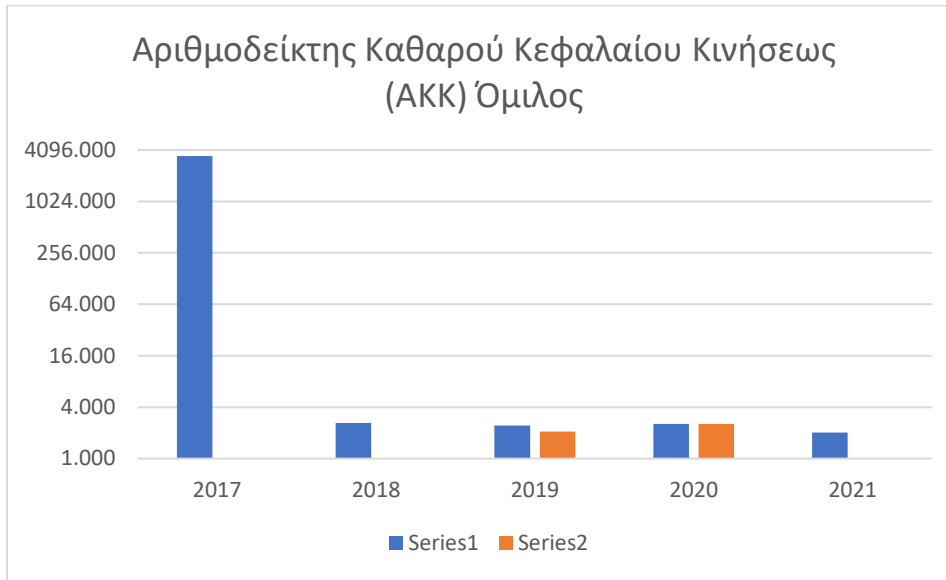
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 5: Αριθμοδείκτες Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΚΚ	3462,151	2,623	2,439	2,063	2,554	2,554	2,022

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως ακολούθως:

Διάγραμμα 14: Αριθμοδείκτες Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως (Όμιλος)



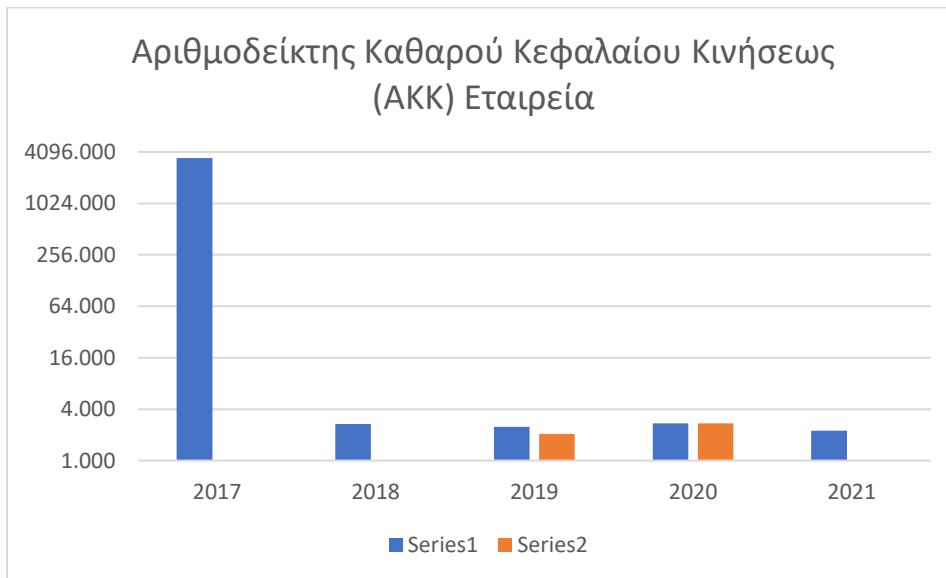
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 6: Αριθμοδείκτες Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
AKK	346,215	2,687	2,487	2,053	2,721	2,721	2,242

Αντίστοιχα, διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 15: Αριθμοδείκτες Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως (Εταιρεία)



Ο ΑΚΚ, μετράει την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο λόγος του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς τις Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, τόσο μεγαλύτερη η βεβαιότητα ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορέσουν να αποπληρωθούν. Επίσης αποτελεί ένα μέτρο κατά των ζημιών και δείχνει την επάρκεια ρευστών διαθεσίμων. (Subramanyam, 2014)

Παρατηρείται, με εξαίρεση το έτος 2017 που ήταν και το πρώτο έτος ίδρυσής της εταιρείας ότι ο μέσος όρος του δείκτη ΑΚΚ του ομίλου είναι 2,315 και της εταιρείας 2,426 και υπάρχουν σταθεροποιητικές τάσεις όπως φαίνεται. Ο όμιλος και η εταιρεία φαίνεται να έχουν επαρκή ρευστότητα για να καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους αλλά και για την ανάπτυξή τους. Παρατηρείται επίσης ότι δεν υπάρχουν ιδιαίτερα σημαντικές διαφορές ανάμεσα στις τιμές του ομίλου και της εταιρείας κι εξάγεται το συμπέρασμα ότι την πιο σημαντική θέση στον όμιλο από άποψη ρευστότητας κατέχει η εταιρεία η οποία επηρεάζει και την εικόνα των οικονομικών καταστάσεων εμφανώς.

Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας (AAP)

Ο Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας (AAP) υπολογίζεται ως το πηλίκο των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων, δηλαδή των απαιτήσεων, χρεογράφων και διαθεσίμων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας (AAP)} = \frac{\text{Αμυντικά Περιουσιακά Στοιχεία}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

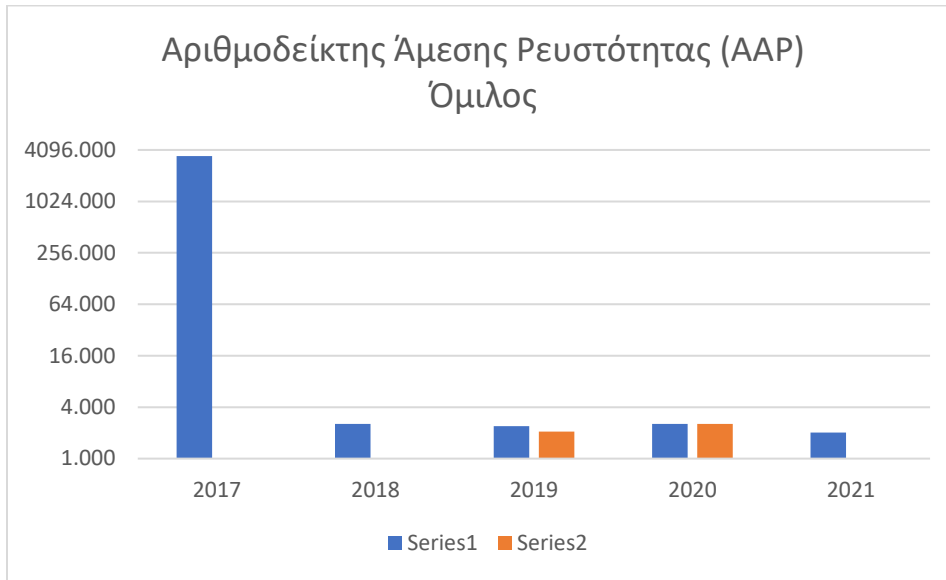
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 7: Αριθμοδείκτες Άμεσης Ρευστότητας (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
AAP	3462,151	2,536	2,395	2,063	2,554	2,554	2,022

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 16: Αριθμοδείκτες Άμεσης Ρευστότητας (Όμιλος)



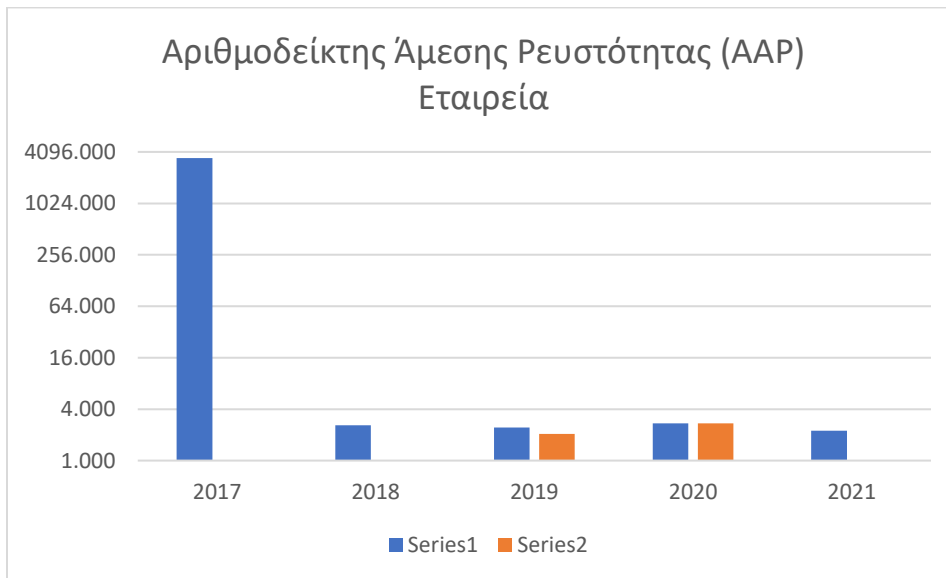
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 8: Αριθμοδείκτες Άμεσης Ρευστότητας (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
AAP	3462,151	2,594	2,440	2,053	2,721	2,721	2,242

Αντίστοιχα, διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 17: Αριθμοδείκτες Άμεσης Ρευστότητας (Εταιρεία)



Ο ΑΑΡ υπολογίζεται αφαιρώντας τα αποθέματα από το κυκλοφορούν ενεργητικό και διαιρώντας στη συνέχεια το υπόλοιπο με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Αποτελεί ένα πιο αυστηρό μέτρο μέτρησης της ρευστότητας αφού δεν συνυπολογίζει τα αποθέματα που είναι το πιο δύσκολα ρευστοποιήσιμο στοιχείο του κυκλοφορούντος ενεργητικού. (Brigham et al. 2014) Παρατηρείται ότι οι τιμές των δεικτών ΑΚΚ κι ΑΑΡ είναι ίδιες για τα έτη 2019*, 2020 και 2021 ενώ και για τα προηγούμενα έτη οι διαφορές τους είναι πολύ μικρές, οπότε εξάγεται το συμπέρασμα ότι η ρευστότητα του ομίλου και της εταιρείας είναι καλύτερης «ποιότητας» αφού τα αμυντικά περιουσιακά της στοιχεία αποτελούν το μεγαλύτερο κομμάτι του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού τους.

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (ΑΤΡ)

Ο Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (ΑΤΡ) υπολογίζεται ως το πηλίκο του αθροίσματος χρεογράφων και διαθεσίμων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (ΑΤΡ)} = \frac{\text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

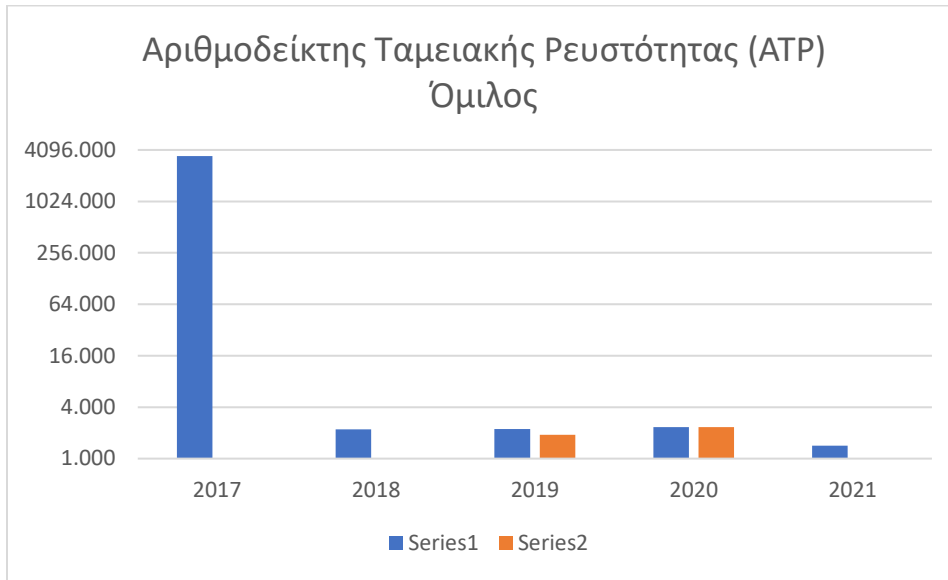
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 9: Αριθμοδείκτες Ταμειακής Ρευστότητας (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΤΡ	3460,312	2,192	2,226	1,907	2,333	2,333	1,420

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 18: Αριθμοδείκτες Ταμειακής Ρευστότητας (Όμιλος)



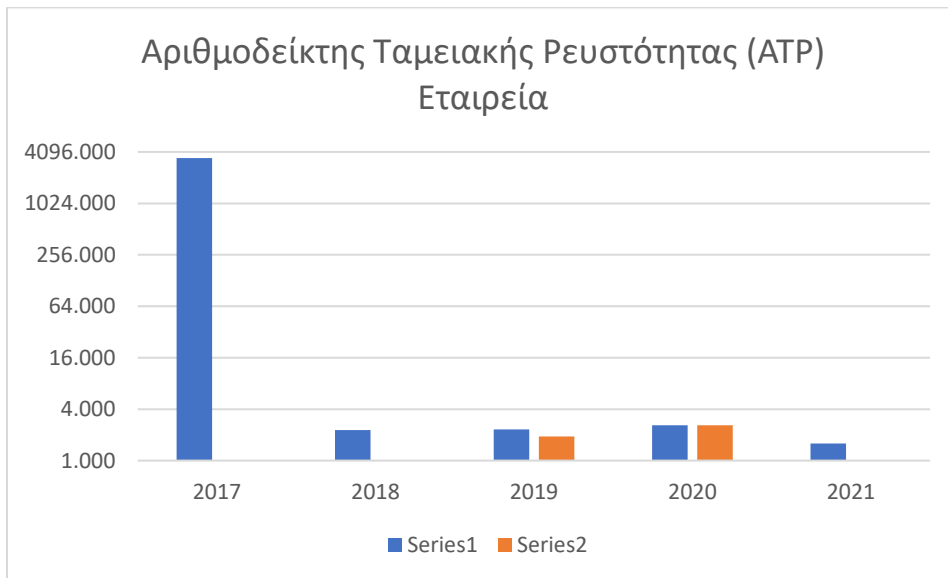
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 10: Αριθμοδείκτες Ταμειακής Ρευστότητας (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ATP	3460,312	2,269	2,313	1,909	2,600	2,600	1,581

Αντίστοιχα, διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 19: Αριθμοδείκτες Ταμειακής Ρευστότητας (Εταιρεία)



Βάσει των τιμών του Αριθμοδείκτη Ταμειακής Ρευστότητας (ΑΤΡ) ο οποίος αποτελεί και τον πιο «αυστηρό» Δείκτη Ταμειακής Ρευστότητας αφού ουσιαστικά «διαίρει τα μετρητά με τις τρέχουσες υποχρεώσεις» (Subramanyam, 2014) παρατηρούνται αυξομειώσεις οι οποίες γίνονται εντονότερες κατά το έτος 2021 αφού για τον όμιλο παρατηρείται πτώση περίπου 50% ενώ για την εταιρεία περίπου 55%. Η απουσία χρεογράφων δείχνει ότι αυτή η μείωση προέρχεται από τα διαθέσιμα. Επιπροσθέτως δείχνει πως οι τιμές των δεικτών ΑΚΚ κι ΑΑΡ επηρεάζονται δραστικά από το ύψος των απαιτήσεων οι οποίες κατά το τελευταίο έτος που συμπεριλαμβάνεται στην παρούσα μελέτη (2021) έχουν αυξηθεί κατά 263% περίπου σε σχέση με το 2020.

Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος (ΑΑΧΔ)

Ο Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος (ΑΑΧΔ) υπολογίζεται ως το πηλίκο των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας προς το σύνολο των ημερήσιων λειτουργικών εξόδων της:

Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος (ΑΑΧΔ)

$$= \frac{\text{Αμυντικά Περιουσιακά Στοιχεία}}{\text{Ημερήσια Λειτουργικά Έξοδα}}$$

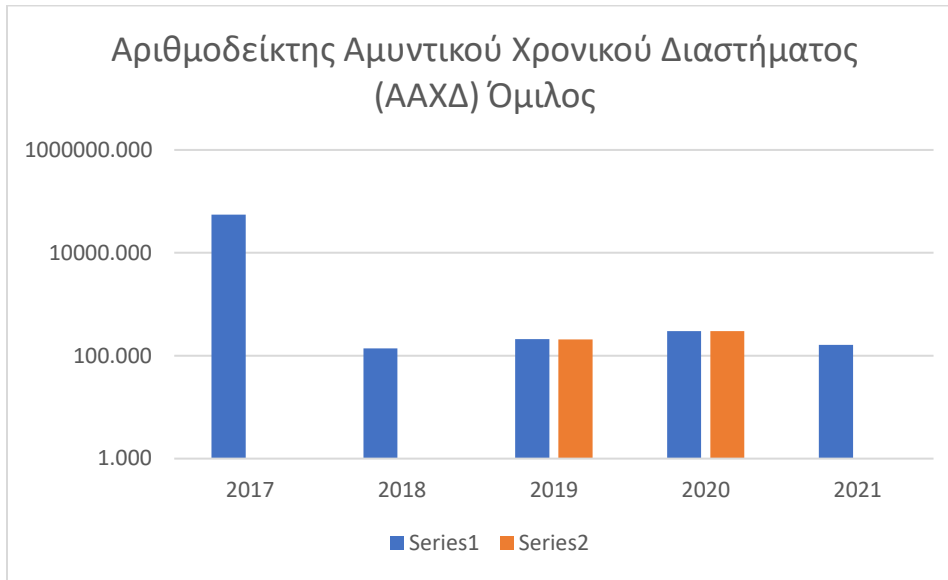
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 11: Αριθμοδείκτες Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΑΧΔ	55592,573	138,793	210,823	208,301	299,514	301,022	161,958

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 20: Αριθμοδείκτες Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος (Όμιλος)



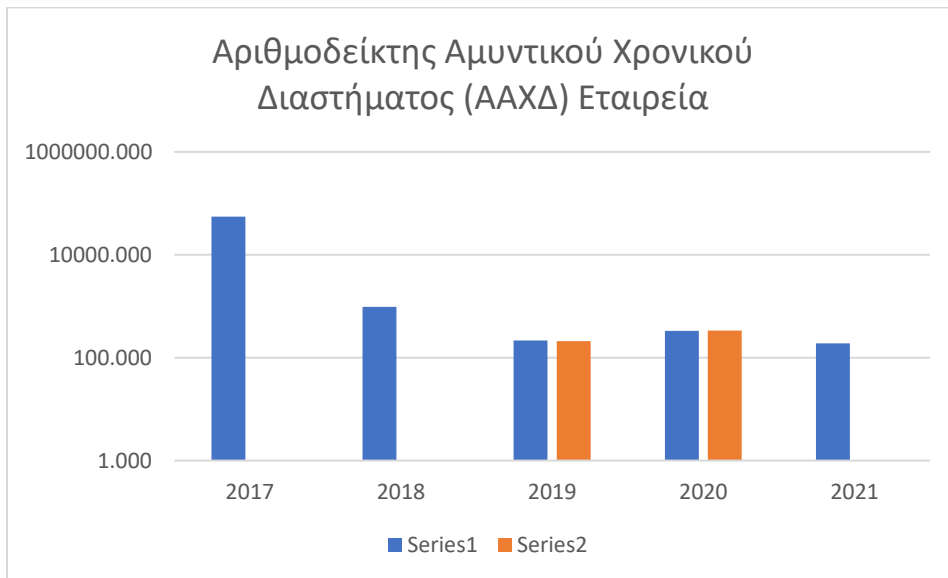
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 12: Αριθμοδείκτες Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΑΧΔ	55592,573	974,957	215,343	208,595	333,042	335,111	188,916

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 21: Αριθμοδείκτες Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος (Εταιρεία)



Ο ΑΑΧΔ φανερώνει τον αριθμό των ημερών που η εκάστοτε εταιρεία διαθέτει την απαιτούμενη ρευστότητα προκειμένου να καλύπτει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Παρατηρώντας τις τιμές του ΑΑΧΔ, εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο όμιλος και κατ' επέκταση η εταιρεία, φαίνεται να έχουν ικανοποιητική ρευστότητα, κατά μέσο όρο 244 ημέρες για τα έτη 2019 έως και 2021 (τα έτη 2018 και 2017 δεν θεωρούνται και σε αυτήν την περίπτωση ενδεικτικά καθώς η Εταιρεία ιδρύθηκε τον Αύγουστο του 2017). Επίσης παρατηρείται μείωση των ημερών του δείκτη το 2021 σε σχέση με το 2020 κατά περίπου 44% πράγμα που αντικατοπτρίζει μεταξύ άλλων και τις εξαγορές που έγιναν τον Ιανουάριο του 2021 και αφορούσαν τις εταιρείες «MYJOBNOW Υπηρεσίες Διανομής Ι.Κ.Ε.» και «MJN Staffing Services Ι.Κ.Ε.». Παρόλα αυτά φαίνεται ότι η εταιρεία έχει ικανοποιητική ρευστότητα και την τάση να την εκμεταλλεύεται πραγματοποιώντας επενδύσεις, συμβάλλοντας με αυτόν τον τρόπο στην ανάπτυξή της.

Βιωσιμότητα

Η βιωσιμότητα μιας επιχείρησης αποτελεί τον δεύτερο παράγοντα που μπορεί να επηρεάσει τη ρευστότητα κι έναν από τους κύριους στόχους της επιχειρηματικής δραστηριότητας. Με την αύξηση της παγκόσμιας ανταγωνιστικότητας και την αλλαγή στις καταναλωτικές συνήθειες, η επιχειρηματική βιωσιμότητα έχει γίνει ένα κρίσιμο θέμα για την επιτυχία μιας επιχείρησης.

Οι αριθμοδείκτες βιωσιμότητας αποτελούν ένα σύνολο μετρήσεων που χρησιμοποιούνται για να εκτιμήσουν την ικανότητα μιας επιχείρησης να συνεχίσει την επιχειρηματική της δραστηριότητα στο μέλλον και να εξυπηρετεί τα χρέη της. Αυτοί οι αριθμοί είναι σημαντικοί για τη λήψη αποφάσεων και τον σχεδιασμό στρατηγικών που αφορούν την ανάπτυξη της επιχείρησης.

Η μέτρηση των αριθμοδεικτών βιωσιμότητας μπορεί να συμβάλλει στην αναγνώριση των προβλημάτων και των ευκαιριών για την επιχείρηση, καθώς και στην εξεύρεση λύσεων και τη λήψη στρατηγικών αποφάσεων για τη βελτίωση της βιωσιμότητάς της. Μπορεί να λειτουργήσει ως προστασία για τους επενδυτές και τους πιστωτές της αφού δείχνει την ικανότητά της να ικανοποιεί τις υποχρεώσεις της.

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες που εξετάζουν τη βιωσιμότητα μιας επιχείρησης είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης Καλύψεως Χρεωστικών τόκων (ΑΚΧΤ)
- Αριθμοδείκτης Καλύψεως Εκροών για Τόκους (ΑΚΕΤ)

- Αριθμοδείκτης Καλύψεως Συνολικού Κόστους Χρηματοδότησης Ξένων Κεφαλαίων (ΑΚΚΧ)
- Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων
- Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Αριθμοδείκτης Καλύψεως Χρεωστικών Τόκων (ΑΚΧΤ)

Ο Αριθμοδείκτης Καλύψεως Χρεωστικών Τόκων (ΑΚΧΤ) υπολογίζεται ως το πηλίκο των κερδών προ τόκων και φόρων (EBIT) προς τους χρεωστικούς τόκους της:

$$\text{Αριθμοδείκτης Καλύψεως Χρεωστικών Τόκων (ΑΚΧΤ)} = \frac{\text{Κέρδη προ τόκων και φόρων (EBIT)}}{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}$$

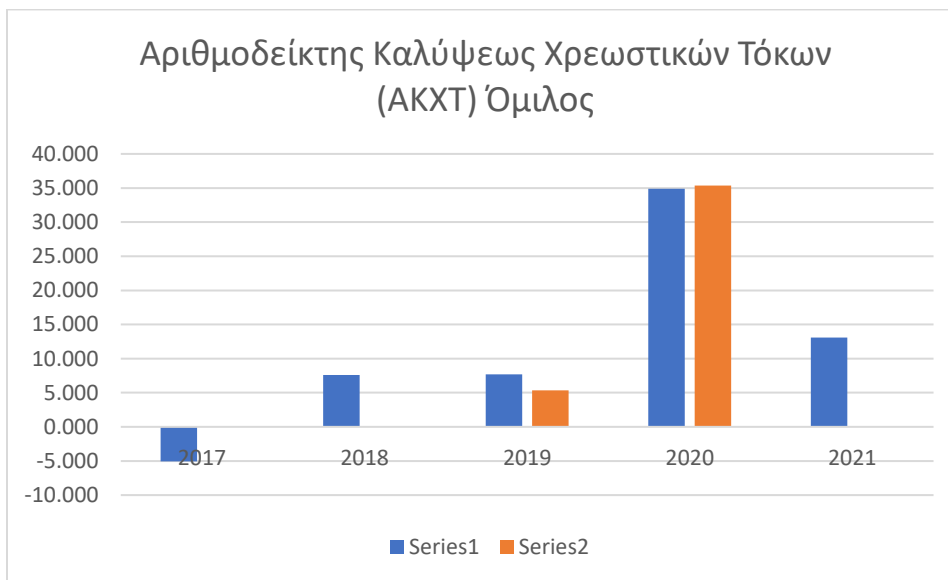
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 13: Αριθμοδείκτες Καλύψεως Χρεωστικών Τόκων (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΚΧΤ	-5,071	7,618	7,675	5,335	34,905	35,381	13,111

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 22: Αριθμοδείκτες Καλύψεως Χρεωστικών Τόκων (Όμιλος)



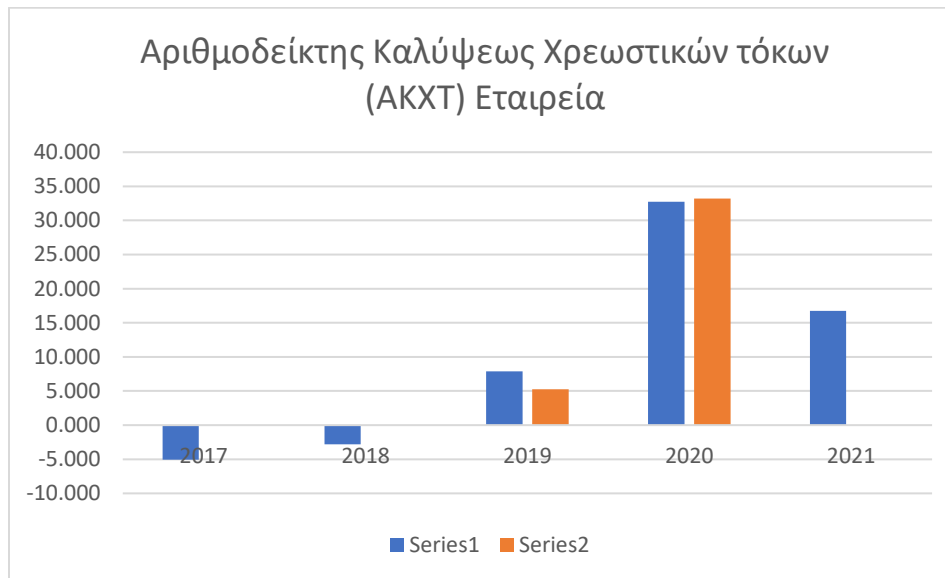
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 14: Αριθμοδείκτες Καλύψεως Χρεωστικών Τόκων (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΚΧΤ	-5,071	-2,820	7,866	5,260	32,736	33,193	16,763

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 23: Αριθμοδείκτες Καλύψεως Χρεωστικών Τόκων (Εταιρεία)



Ο αριθμοδείκτης ΑΚΧΤ αποτελεί ένα απλοποιημένο μέτρο επάρκειας των κερδών, το οποίο δείχνει κατά πόσο μία επιχείρηση μπορεί να ικανοποιήσει τα χρέη της. (Subramanyam, 2014) Παρατηρώντας τις τιμές του ΑΚΧΤ, εξάγεται το συμπέρασμα πως ο όμιλος με εξαίρεση τη χρονιά 2017 που ήταν και η χρονιά εκκίνησης, και κατ' επέκταση η εταιρεία με εξαίρεση τις χρονιές 2017 και 2018, έχει την ικανότητα να καλύπτει τα χρέη της σε πολύ ικανοποιητικό βαθμό.

Αριθμοδείκτης Καλύψεως Εκροών για Τόκους (ΑΚΕΤ)

Ο Αριθμοδείκτης Καλύψεως Εκροών για Τόκους (ΑΚΕΤ) υπολογίζεται ως το πηλίκο των αμόχλευτων λειτουργικών ροών προς τις καθαρές εκροές για τόκους:

$$\text{Αριθμοδείκτης Καλύψεως Εκροών για Τόκους (ΑΚΕΤ)} = \frac{\text{Αμόχλευτες Λειτουργικές Ροές}}{\text{Καθαρές Εκροές για Τόκους}}$$

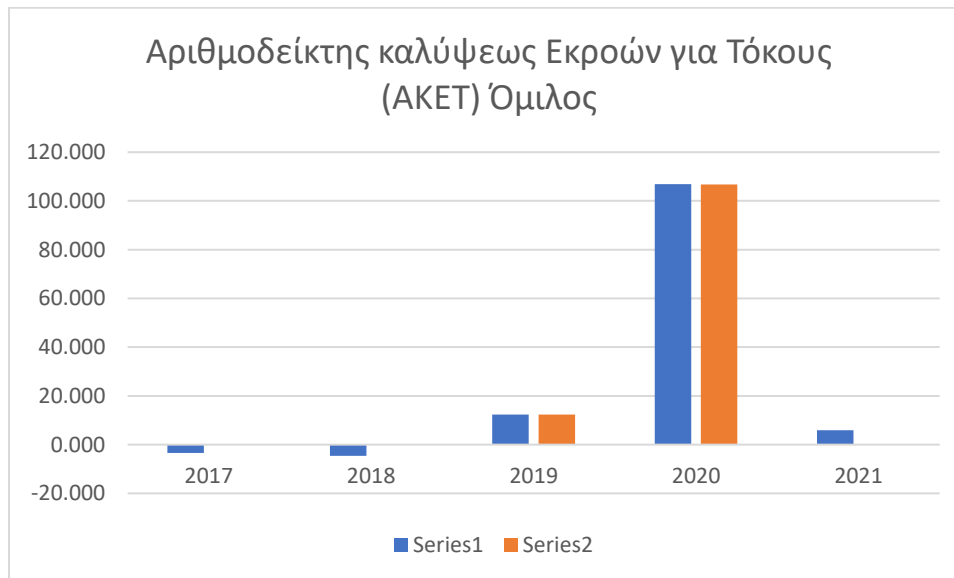
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 15: Αριθμοδείκτες Καλύψεως Εκροών για Τόκους (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΚΕΤ	-3,440	-4,652	12,335	12,332	106,832	106,782	5,886

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 24: Αριθμοδείκτες Καλύψεως Εκροών για Τόκους (Όμιλος)



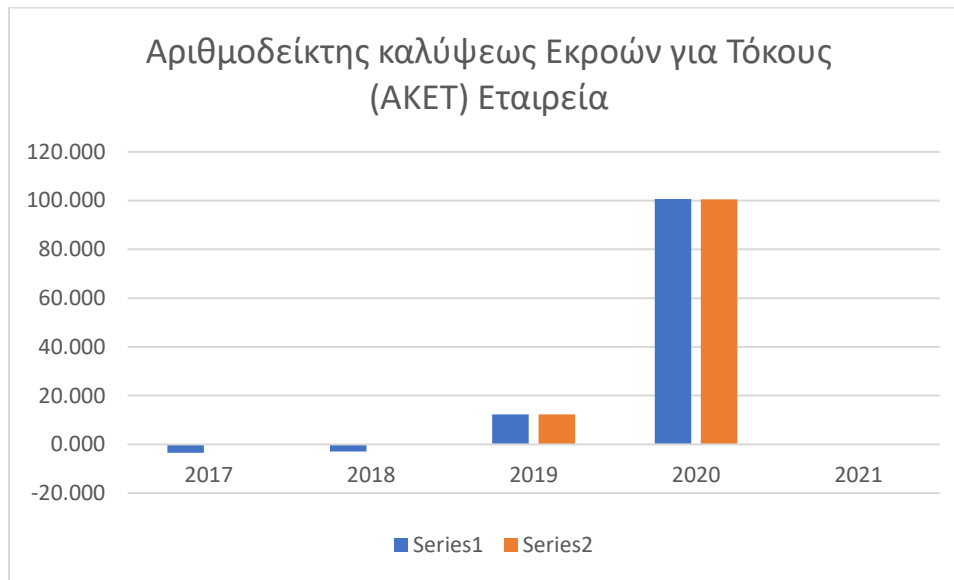
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 16: Αριθμοδείκτες Καλύψεως Εκροών για Τόκους (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΚΕΤ	-3,440	-2,978	12,296	12,296	100,644	100,594	0,079

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 25: Αριθμοδείκτες Καλύψεως Εκροών για Τόκους (Εταιρεία)



Ο αριθμοδείκτης ΑΚΕΤ δείχνει κατά πόσο μία επιχείρηση μπορεί να ικανοποιήσει τα χρέη της και συγκεκριμένα να καλύψει τις εκροές για τους τόκους της. Παρατηρώντας τις τιμές του ΑΚΕΤ, εξάγεται το συμπέρασμα πως ο όμιλος με εξαίρεση τις χρονιές 2017 και 2018 που ο ΑΚΕΤ έπαιρνε αρνητικές τιμές, τις χρονιές 2019, 2020 και 2021 έχει θετικές τιμές. Αξιοσημείωτη κρίνεται όμως η τεράστια αύξηση που παρατηρείται το 2020 και ακολουθείται από ραγδαία μείωση του δείκτη το οποίο δε θεωρείται πολύ θετικό σημείο από άποψη διακυμάνσεων του δείκτη.

Για την εταιρεία οι τιμές του δείκτη κυμαίνονται σε αντίστοιχα επίπεδα με τις τιμές του ομίλου, με τη διαφορά ότι στο έτος 2021 ο δείκτης παίρνει τιμή θετική μεν, μικρότερη της μονάδας δε, παρατήρηση η οποία οδηγεί στο συμπέρασμα ότι για το εν λόγω έτος η εταιρεία φαίνεται να μην έχει τη δυνατότητα κάλυψης των εκροών για τόκους της αφού μια ικανοποιητική τιμή του δείκτη θα πρέπει να ξεπερνάει τη μονάδα.

Αριθμοδείκτης Καλύψεως Συνολικού Κόστους Χρηματοδότησης Ξένων Κεφαλαίων (ΑΚΚΧ)

Ο Αριθμοδείκτης Καλύψεως Συνολικού Κόστους Χρηματοδότησης Ξένων Κεφαλαίων (ΑΚΚΧ), υπολογίζεται ως το πηλίκο των κερδών προ τόκων και φόρων (EBIT) προς το συνολικό κόστος χρηματοδότησης:

$$\text{Αριθμοδείκτης Καλύψεως Συνολικού Κόστους Χρηματοδότησης Ξένων Κεφαλαίων (ΑΚΚΧ)} \\ = \frac{\text{Κέρδη προ Τόκων και Φόρων (ΕΒΙΤ)}}{\text{Συνολικό Κόστος Χρηματοδότησης}}$$

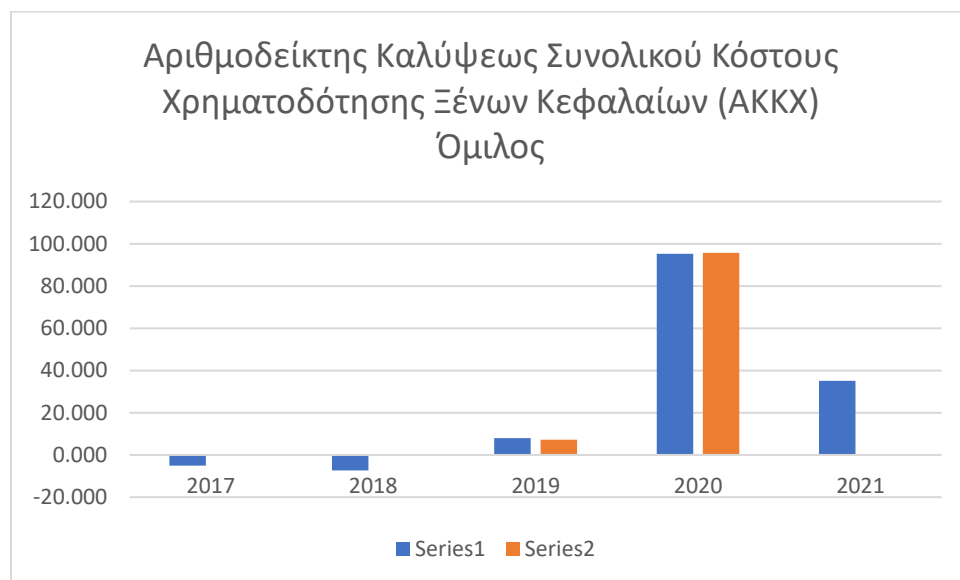
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 17: Αριθμοδείκτες Καλύψεως Συνολικού Κόστους Χρηματοδότησης Ξένων Κεφαλαίων (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΚΚΧ	-5,071	-7,341	7,921	7,205	95,212	95,670	35,085

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 26: Αριθμοδείκτες Καλύψεως Συνολικού Κόστους Χρηματοδότησης Ξένων Κεφαλαίων (Όμιλος)



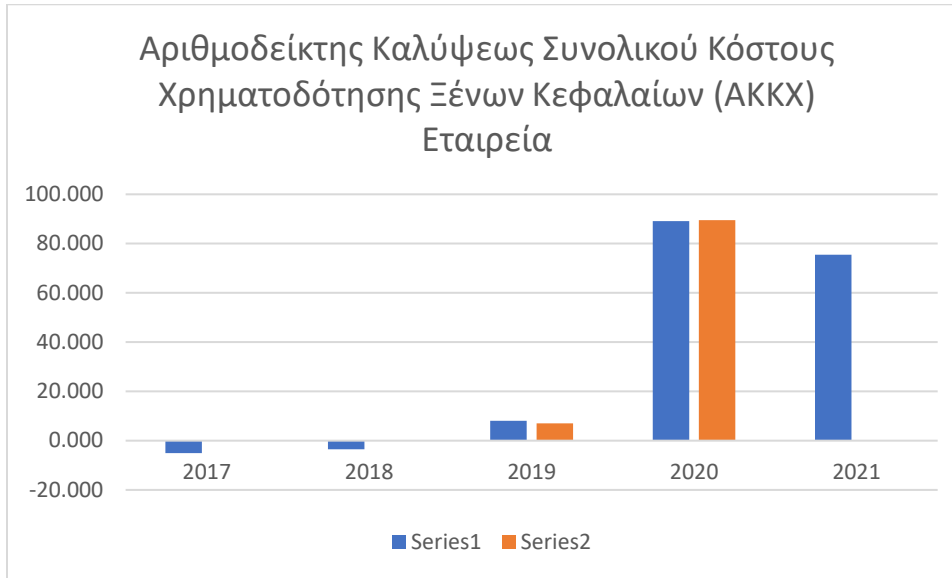
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 18: Αριθμοδείκτες Καλύψεως Συνολικού Κόστους Χρηματοδότησης Ξένων Κεφαλαίων (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΚΚΧ	-5,071	-3,545	8,093	7,085	89,115	89,573	75,483

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 27: Αριθμοδείκτες Καλύψεως Συνολικού Κόστους Χρηματοδότησης Ξένων Κεφαλαίων (Εταιρεία)



Με τη χρήση του δείκτη ΑΚΚΧ, μπορεί να γίνει φανερό αν μία επιχείρηση μπορεί να καλύψει τη χρηματοδότηση που της έχει δοθεί. Γενικότερα, όσο μεγαλύτερες είναι οι τιμές του δείκτη, τόσο μεγαλύτερη είναι η κάλυψη που προσφέρει η επιχείρηση στην αντιμετώπιση των χρηματοδοτικών της υποχρεώσεων, που εμφανίζονται στον παρονομαστή. (Ευθύμογλου, Λαζαρίδης, 2000) Παρατηρώντας τις τιμές του ΑΚΚΧ για τον όμιλο αλλά και για την εταιρεία, φαίνεται πως για τα έτη 2020 και 2021 υπάρχει μια πολύ μεγάλη αύξηση η οποία παρόλα αυτά είναι πολύ απότομη δημιουργώντας έτσι αμφιβολία για τη διατήρησή της στο μέλλον σε αυτά τα επίπεδα, ενώ για τα έτη 2017 και 2018 έχουμε αρνητικές τιμές του δείκτη.

Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων

Ο Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων υπολογίζεται ως το πηλίκο των Ιδίων Κεφαλαίων προς τα Πάγια:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια (ΑΙΚΠ)} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγια}}$$

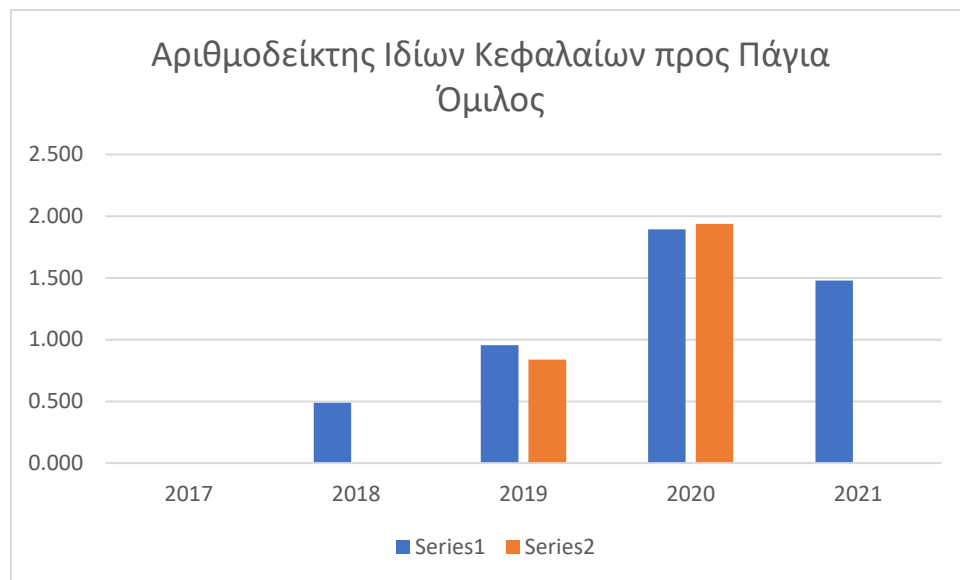
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 19: Αριθμοδείκτες Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΙΚΠ	-	0,488	0,955	0,839	1,893	1,937	1,478

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 28: Αριθμοδείκτες Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια (Όμιλος)



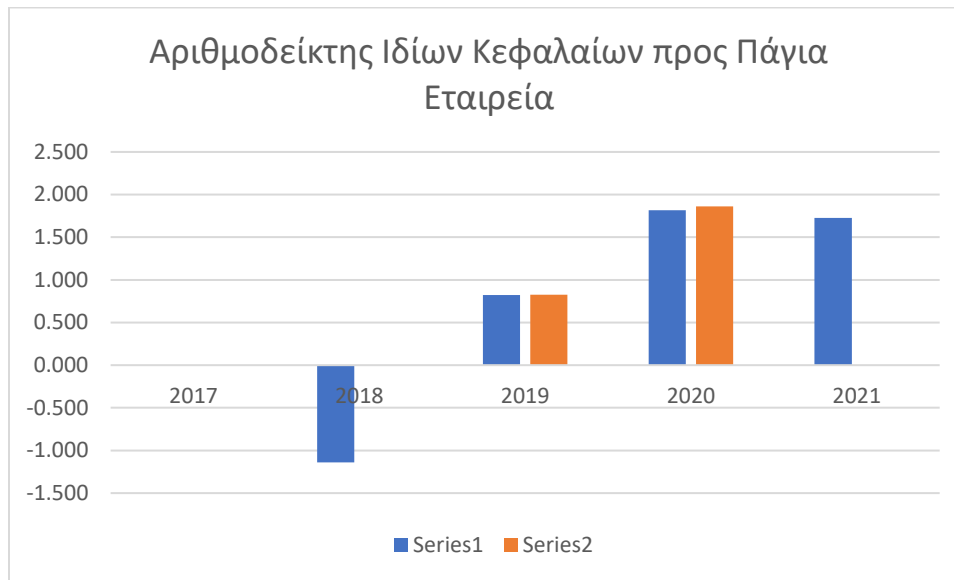
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 20: Αριθμοδείκτες Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΙΚΠ	-	-1,140	0,824	0,826	1,818	1,862	1,725

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 29: Αριθμοδείκτες Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια (Εταιρεία)



Ο Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων, μας δείχνει τη σχέση του ύψους των Παγίων με αυτό των Ιδίων Κεφαλαίων, δηλαδή το ποσοστό των παγίων που έχει χρηματοδοτηθεί από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. (Ευθύμογλου, Λαζαρίδης, 2000) Όσο ο δείκτης αυτός είναι θετικός, φαίνεται πως το ύψος των Ιδίων Κεφαλαίων ξεπερνά αυτό των Παγίων Αυτό δείχνει ότι μέρος των Ιδίων Κεφαλαίων χρησιμοποιείται ενισχύοντας τη ρευστότητα του ομίλου και κατ' επέκταση της επιχείρησης. Και σε αυτόν τον δείκτη παρατηρείται μια μεγάλη αύξηση τα έτη 2019 και 2020 η οποία φαίνεται να σταθεροποιείται με μια μικρότερη πτωτική τάση το 2021.

Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις, υπολογίζεται ως το πηλίκο των Κυκλοφοριακών Στοιχείων του Ενεργητικού προς τις Συνολικές Υποχρεώσεις:

Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις (ΑΚΕΣΥ)

$$= \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Συνολικές Υποχρεώσεις}}$$

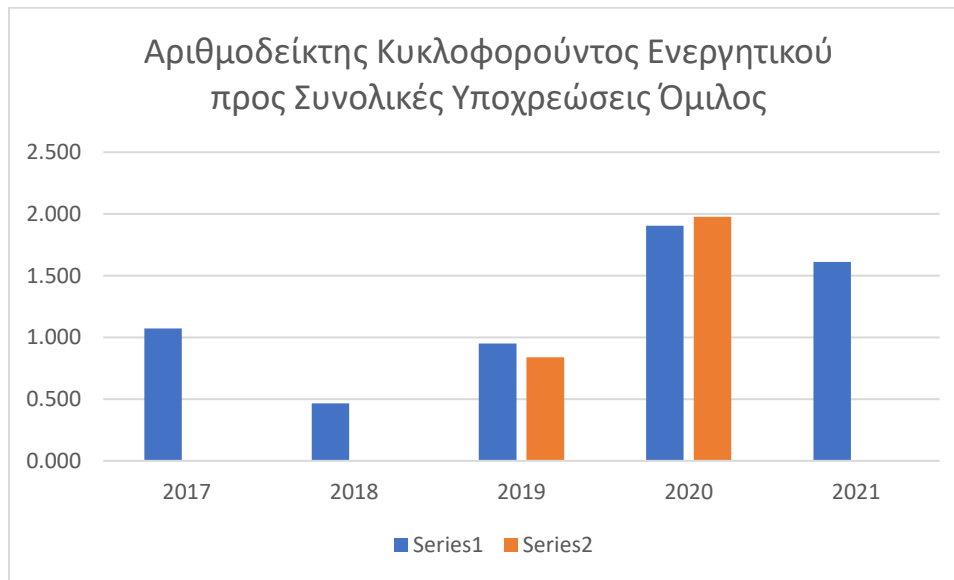
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 21: Αριθμοδείκτες Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΚΕΣΥ	1,073	0,466	0,951	0,840	1,904	1,977	1,611

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 30: Αριθμοδείκτες Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις (Όμιλος)



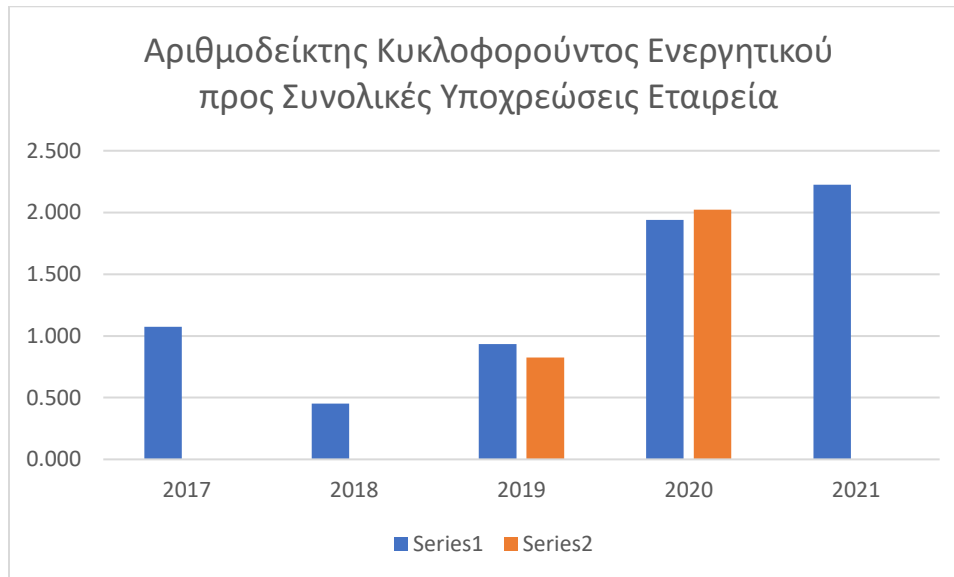
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 22: Αριθμοδείκτες Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΚΕΣΥ	1,073	0,452	0,934	0,824	1,939	2,023	2,224

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 31: Αριθμοδείκτες Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις (Εταιρεία)



Οι τιμές του Αριθμοδείκτη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις, ο οποίος εμφανίζει τον δυνητικό βαθμό ρευστότητας που έχει η επιχείρηση προκειμένου να εξοφλήσει τις συνολικές υποχρεώσεις της, (Ευθύμογλου, Λαζαρίδης, 2000) παρατηρείται ότι βρίσκονται σε ικανοποιητικά επίπεδα αφού φαίνεται πως ο όμιλος και κατ' επέκταση η εταιρεία μπορεί με τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της να καλύψει τις συνολικές υποχρεώσεις της, ειδικά για τα έτη 2020 και 2021 πάνω από μία φορά για τον όμιλο και πάνω από δύο φορές για την εταιρεία.

Ανάλυση Δραστηριότητας

Η ανάλυση δραστηριότητας μιας εταιρείας, η οποία αποτελεί τον τρίτο παράγοντα ο οποίος επηρεάζει τη ρευστότητα και λειτουργεί ως ένα σημαντικό εργαλείο για την αξιολόγηση της και την κατανόηση της οικονομικής της κατάστασης. Αποτελεί ένα πλαίσιο ανάλυσης που επικεντρώνεται στον υπολογισμό δεικτών που αναφέρονται ως επί το πλείστον στην ταχύτητα με την οποία μια εταιρεία εισπράττει τις απαιτήσεις της, πληρώνει τις υποχρεώσεις της, εξοφλεί τους προμηθευτές της και στο πώς διαχειρίζεται τα αποθέματά της. Με λίγα λόγια η εν λόγω ανάλυση επιτρέπει να αποκτήσουν οι ενδιαφερόμενοι μια εικόνα σχετικά με το πόσο αποτελεσματικά μια εταιρεία διαχειρίζεται τα περιουσιακά της στοιχεία.

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες που εξετάζουν την ανάλυση δραστηριότητας μιας επιχείρησης και θα υπολογιστούν στην παρούσα εργασία είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (ΑΤΕΑ)
- Μέση Περίοδος Εισπράξεων Απαιτήσεων (ΜΠΕΑ)
- Λειτουργικός Κύκλος (ΛΚ)
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών (ΑΤΕΠ)
- Μέση Περίοδος Εξοφλήσεως Προμηθευτών (ΜΠΕΠ)
- Εμπορικός Κύκλος (ΕΚ)

Θα πρέπει να αναφερθεί ότι ανάμεσα στους ανωτέρω αριθμοδείκτες συγκαταλέγονται και αριθμοδείκτες που μελετούν τη διαχείριση των αποθεμάτων. Παρόλα αυτά λόγω του ότι στον εξεταζόμενο όμιλο/εταιρεία δεν υπάρχουν αποθέματα δεν κρίθηκε δόκιμος ο υπολογισμός τους.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (ΑΤΕΑ)

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (ΑΤΕΑ), υπολογίζεται ως το πηλίκο των Πωλήσεων προς τις Απαιτήσεις:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (ΑΤΕΑ)} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

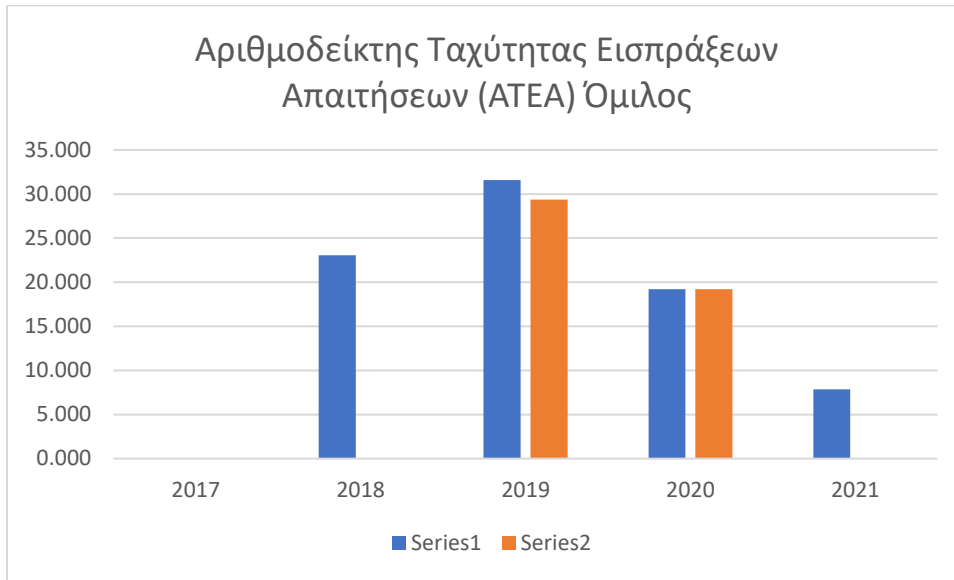
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 23: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΤΕΑ	0,000	23,057	31,575	29,387	19,214	19,214	7,859

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 32: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (Όμιλος)



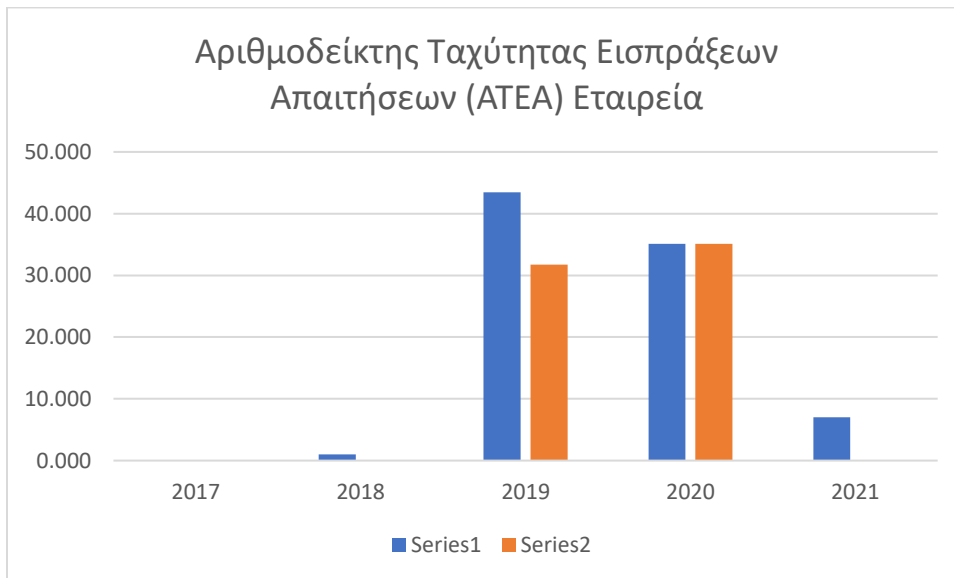
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 24: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΤΕΑ	0,000	0,985	43,480	31,758	35,087	35,087	7,028

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 33: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (Εταιρεία)



Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων, δείχνει πόσες φορές εισπράττονται κατά μέσο όρο οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος. (Ευθύμογλου, Λαζαρίδης, 2000) Οι τιμές του αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων για τον όμιλο δείχνουν μια απότομη αύξηση της τάξεως του 37% περίπου, η οποία μετά την αναμόρφωση του έτους 2019, διαμορφώνεται περίπου στο 27% από το έτος 2018 προς το 2019, έπειτα μια μείωση της τάξεως του 35% περίπου από το 2019 στο 2020 και η οποία διαμορφώνεται περίπου στο 59% από το 2020 στο 2021. Για την εταιρεία η εικόνα είναι παρόμοια αφού τα αντίστοιχα ποσοστά είναι μια τεράστια αύξηση κατά 4.314% περίπου από το 2018 στο 2019, 3.124% με την τα αναθεωρημένα ποσά, αύξηση κατά περίπου 10% από το 2019 στο 2020 και μείωση περίπου 80% από το 2020 στο 2021. Τα ποσοστά αυτά και οι διακυμάνσεις δεν δείχνουν μια πολύ καλή εικόνα για την εταιρεία, το ίδιο και το γεγονός ότι η ταχύτητα εισπράξης των απαιτήσεων φθίνει, πράγμα που σημαίνει ότι οι απαιτήσεις εισπράττονται λιγότερες φορές μέσα στο έτος. Παρόλα αυτά κρίνεται σκόπιμο να αναφερθεί ότι για τον υπολογισμό του δείκτη δεν στάθηκε δυνατό να χρησιμοποιηθούν οι πωλήσεις με πίστωση, αλλά οι πωλήσεις γενικά καθώς τέτοια πληροφόρηση δεν παρέχεται στις οικονομικές καταστάσεις.

Μέση Περίοδος Εισπράξεων Απαιτήσεων (ΜΠΕΑ)

Η Μέση Περίοδος Εισπράξεων Απαιτήσεων (ΜΠΕΑ), υπολογίζεται ως το ηλικό των ημερών του έτους 360 ή 365 ανάλογα με την μελέτη προς τον Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εισπράξεων Απαιτήσεων:

$$\text{Μέση Περίοδος Εισπράξεων Απαιτήσεων (ΜΠΕΑ)} = \frac{360 \text{ ή } 365}{\text{ΑΤΕΑ}}$$

Στη συγκεκριμένη μελέτη ο δείκτης υπολογίζεται με 365 ημέρες.

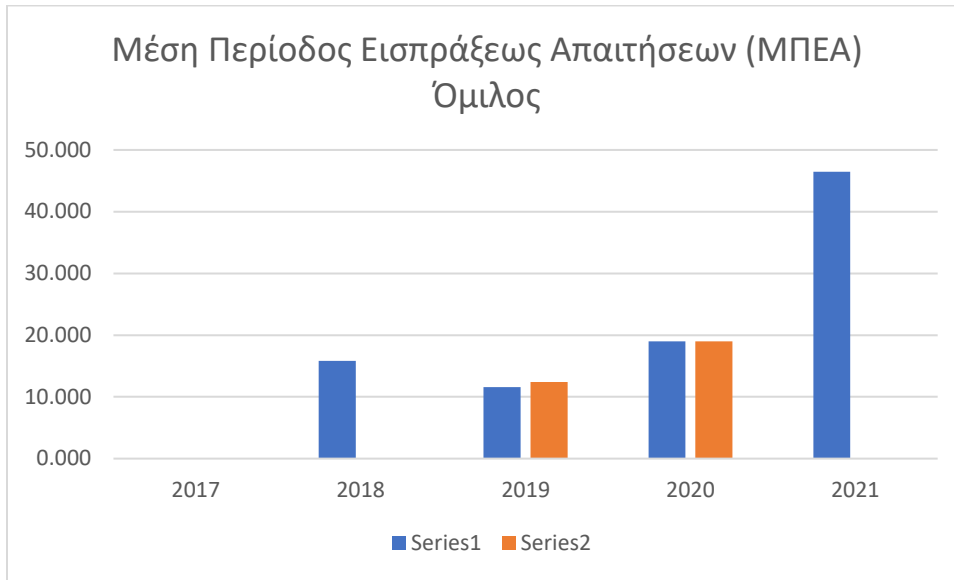
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 25: Αριθμοδείκτες Μέσης Περιόδου Εισπράξεων Απαιτήσεων (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΜΠΕΑ	-	15,831	11,560	12,421	18,997	18,997	46,442

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 34: Αριθμοδείκτες Μέσης Περιόδου Εισπράξεων Απαιτήσεων (Όμιλος)



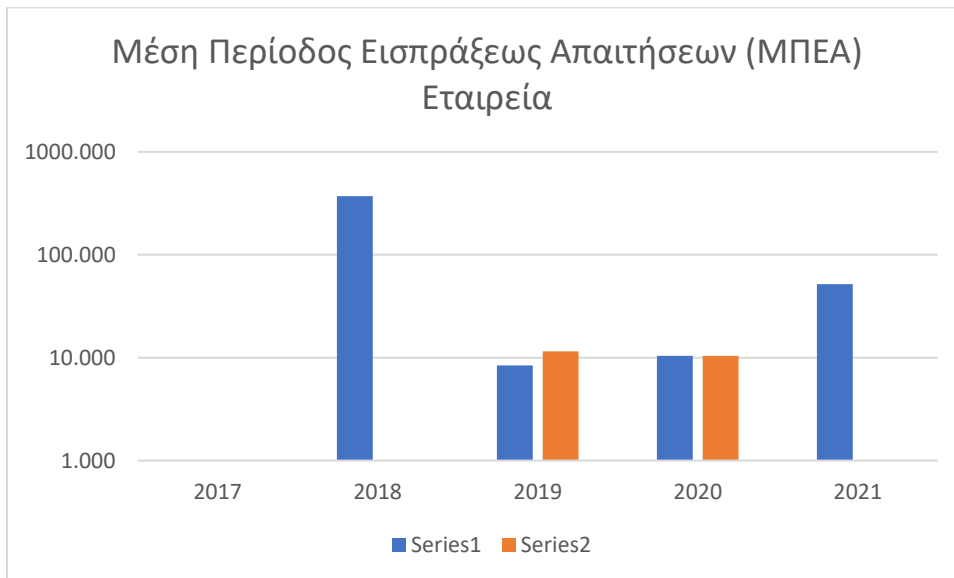
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 26: Αριθμοδείκτες Μέσης Περιόδου Εισπράξεων Απαιτήσεων (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΜΠΕΑ	-	370,686	8,395	11,493	10,403	10,403	51,935

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 35: Αριθμοδείκτες Μέσης Περιόδου Εισπράξεων Απαιτήσεων (Εταιρεία)



Η Μέση Περίοδος Εισπραξης των Απαιτήσεων μας δείχνει πόσες μέρες μεσολαβούν από τη δημιουργία των απαιτήσεων μέχρι και την εισπραξή τους κατά μέσο όρο. (Subramanyam, 2014) Στη συγκεκριμένη περίπτωση παρατηρείται για τον όμιλο αυξητική τάση του δείκτη με εξαίρεση το έτος 2018, πράγμα που φανερώνει χειροτέρευση της κατάστασης του ομίλου ως προς τη δυνατότητά του να εισπράττει τις απαιτήσεις. Παρόμοια κατάσταση φαίνεται να υπάρχει και στην εταιρεία αφού και πάλι με εξαίρεση το έτος 2018 στο οποίο ο δείκτης ΜΠΕΑ εμφανίζεται πολύ αυξημένος, στη συνέχεια μειώνεται, γεγονός θετικό αφού εμφανίζει μια εταιρεία που δύναται να εισπράττει γρήγορα τις απαιτήσεις της, παρόλα αυτά εμφανίζει και πάλι αυξητική τάση φτάνοντας το 2021 να έχει αύξηση 399,25% σε σχέση με το 2020. Είναι φανερό ότι όσο μεγαλύτερη είναι η μέση διάρκεια εισπραξης των απαιτήσεων μιας επιχείρησης, τόσο μεγαλύτερος θα είναι και ο κίνδυνος για τη δημιουργία επισφαλών απαιτήσεων. (Ευθύμογλου, Λαζαρίδης, 2000) Κρίνεται σκόπιμο να γίνει η επισήμανση ότι λόγω του ότι ο συγκεκριμένος δείκτης χρησιμοποιεί τον δείκτη ΑΤΕΑ για τον υπολογισμό του, ο οποίος εμφανίζει την προαναφερθείσα αδυναμία στην περίπτωση της εξεταζόμενης εταιρείας, και ο ίδιος με τη σειρά του επηρεάζεται από την αδυναμία αυτή.

Λειτουργικός Κύκλος (ΛΚ)

Ο Λειτουργικός Κύκλος (ΛΚ) είναι το άθροισμα της Μέσης Περιόδου Εισπράξεως Απαιτήσεων και της Μέσης Περιόδου Ανανέωσης των Αποθεμάτων:

Λειτουργικός Κύκλος (ΛΚ)

$$= \text{Μέση Περίοδος Εισπράξεως Απαιτήσεων (ΜΠΕΑ)} \\ + \text{Μέση περίοδος Ανανέωσης των Αποθεμάτων (ΜΠΑΑ)}$$

Λόγω του γεγονότος ότι η συγκεκριμένη μελέτη αφορά όμιλο και εταιρεία παροχής υπηρεσιών που δε διαχειρίζονται αποθέματα, η Μέση Περίοδος Ανανέωσης Αποθεμάτων (ΜΠΑΑ) δεν είναι δυνατό να προσδιοριστεί. Κατά συνέπεια ο Λειτουργικός κύκλος συμπίπτει με τη Μέση Περίοδο Εισπράξεως Απαιτήσεων (ΜΠΕΑ).

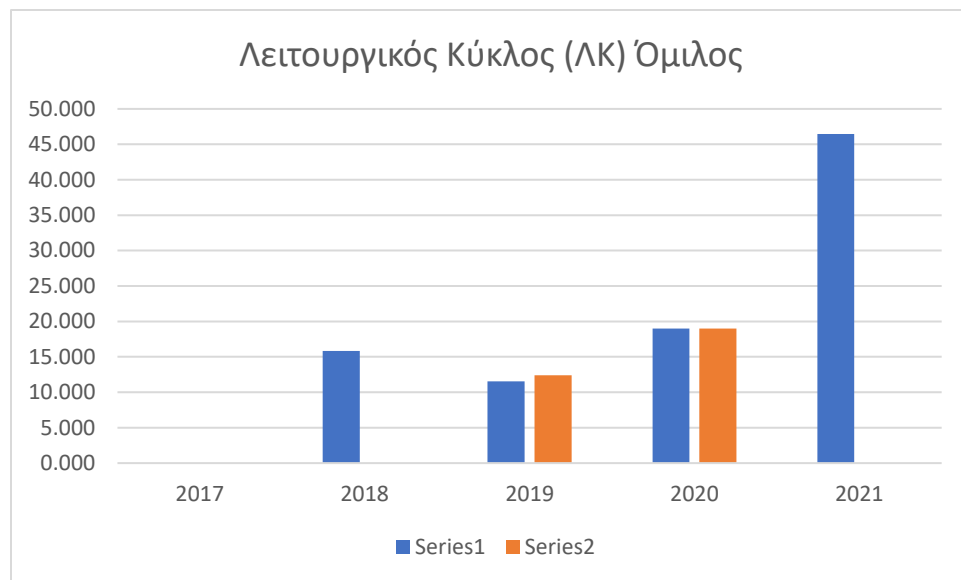
Συνεπώς για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 27: Αριθμοδείκτες Λειτουργικού Κύκλου (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΛΚ	-	15,831	11,560	12,421	18,997	18,997	46,442

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 36: Αριθμοδείκτες Λειτουργικού Κύκλου (Όμιλος)



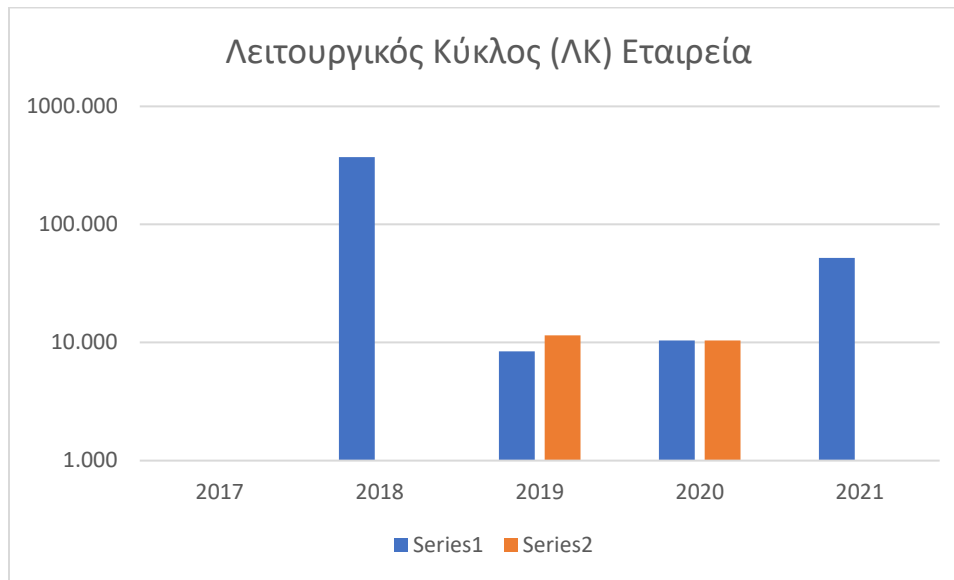
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 28: Αριθμοδείκτες Λειτουργικού Κύκλου (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΛΚ	-	370,686	8,395	11,493	10,403	10,403	51,935

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 37: Αριθμοδείκτες Λειτουργικού Κύκλου (Εταιρεία)



Ο Λειτουργικός Κύκλος είναι ένα μέτρο που συνδυάζει την περίοδο είσπραξης των απαιτήσεων με τις ημέρες που χρειάζονται για να ανανεωθούν τα αποθέματα ώστε να ληφθεί το χρονικό διάστημα που χρειάζεται για να μετατραπούν τα αποθέματα σε μετρητά. (Subramanyam, 2014) Από τον υπολογισμό του Λειτουργικού Κύκλου γενικά μπορούν να εξαχθούν συμπεράσματα για την πιστωτική πολιτική του εξεταζόμενου ομίλου/εταιρείας και για την αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων της. Ουσιαστικά παρέχει πληροφορίες σχετικά με το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί από την άφιξη των αποθεμάτων στην αποθήκη μιας εταιρείας μέχρι την είσπραξη των απαιτήσεων από την πώλησή τους. Στη συγκεκριμένη περίπτωση αφού δεν υπάρχουν αποθέματα μας δίνει ταυτόσημες πληροφορίες με τη Μέση Περίοδο Είσπραξης των Απαιτήσεων και συνεπώς οι παρατηρήσεις ταυτίζονται για τους δύο δείκτες.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών (ΑΤΕΠ)

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών (ΑΤΕΠ), υπολογίζεται ως το πηλίκο του Κόστους Πωληθέντων προς τους Προμηθευτές:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών (ΑΤΕΠ)} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Προμηθευτές}}$$

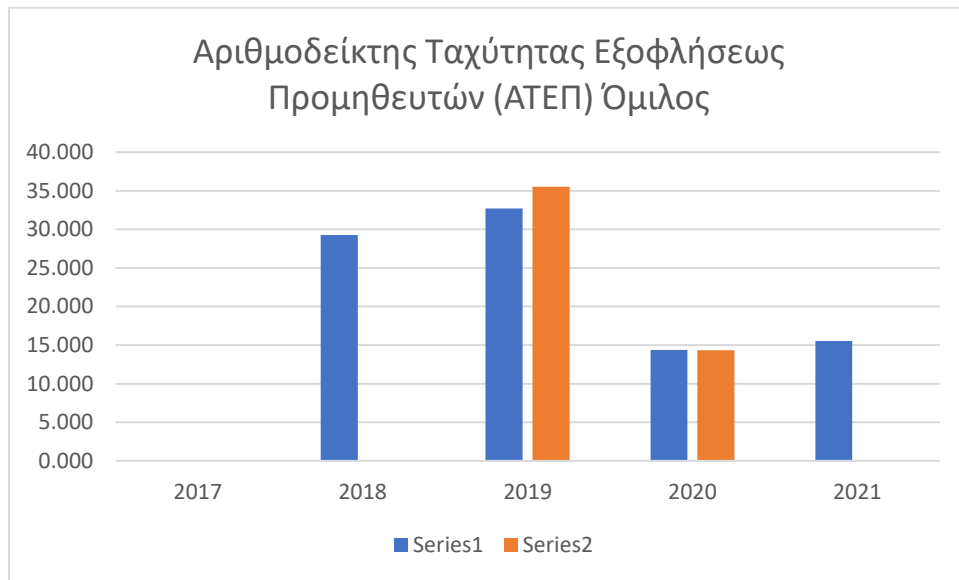
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 29: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΤΕΠ	-	29,265	32,711	35,525	14,374	14,316	15,527

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 38: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών (Όμιλος)



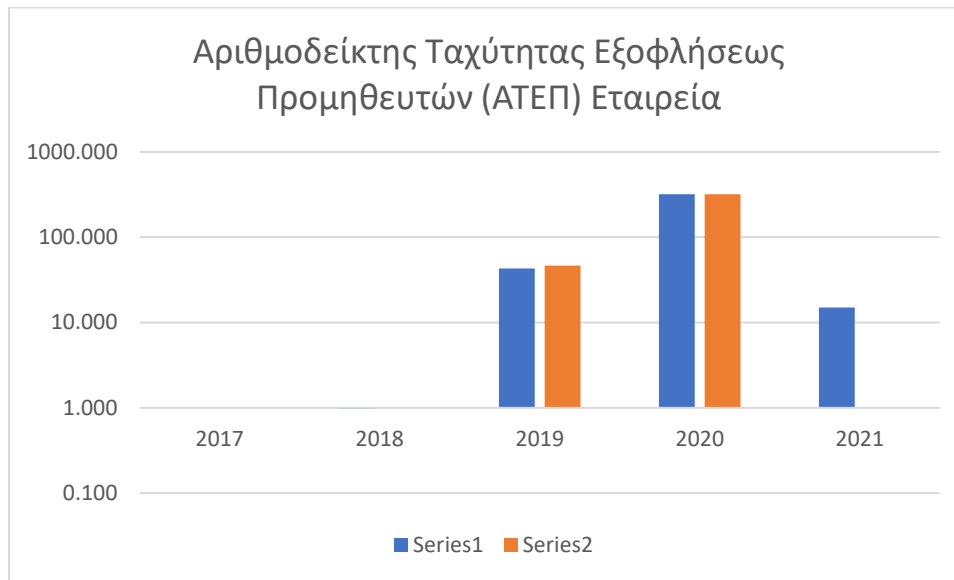
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 30: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΤΕΠ	-	0,980	42,876	46,432	320,493	318,726	15,011

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 39: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών (Εταιρεία)



Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εξοφλούνται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του ομίλου και της επιχειρήσεως στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Στην εξεταζόμενη περίπτωση, για τον όμιλο παρατηρείται μία αύξηση του δείκτη για το 2019 κατά 11,78%, έπειτα μια μεγάλη μείωσή του κατά 56,06% το 2020 και τέλος μία μικρή αύξηση κατά 8,03% για το 2021. Για την εταιρεία η εικόνα είναι διαφορετική, αφού παρατηρείται μία πολύ απότομη αύξηση του δείκτη το 2019 και το 2020 κατά 4273,32% και 647,49% αντίστοιχα κι έπειτα μια απότομη πτώση κατά 95,32%. Οι τόσο έντονες κι απότομες μεταβολές δεν δίνουν εικόνα σταθερότητας αφού μια υψηλή τιμή του δείκτη, η οποία συνεπάγεται υψηλή ταχύτητα εξόφλησης των προμηθευτών, μπορεί να δείχνει καλή πιστοληπτική ικανότητα και ικανοποιητική χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της από βραχυπρόθεσμες πιστώσεις, από την άλλη μπορεί να φανερώνει δυσμενείς όρους πίστωσης από τους προμηθευτές και κατά συνέπεια να πλήττεται η ανταγωνιστικότητα και η κερδοφορία της.

Μέση Περίοδος Εξοφλήσεως Προμηθευτών (ΜΠΕΠ)

Η Μέση Περίοδος Εξοφλήσεως Προμηθευτών (ΜΠΕΠ) υπολογίζεται ως το πηλίκο των ημερών του έτους (360 ή 365) προς τον Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών:

$$\text{Μέση Περίοδος Εξοφλήσεως Προμηθευτών (ΜΠΕΠ)} = \frac{360 \text{ ή } 365}{\text{ΑΤΕΠ}}$$

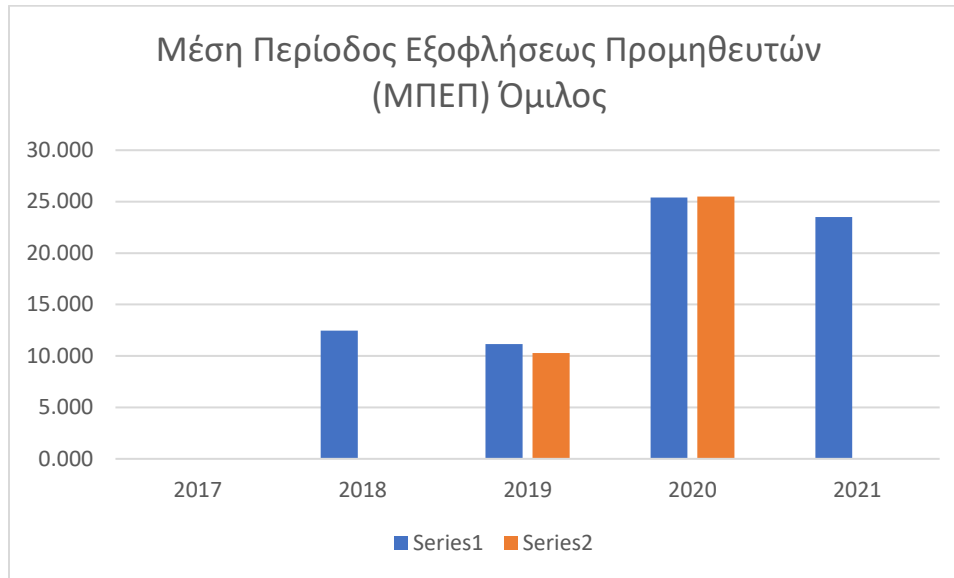
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 31: Αριθμοδείκτες Μέσης Περιόδου Εξοφλήσεως Προμηθευτών (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΜΠΕΠ	-	12,472	11,158	10,274	25,394	25,496	23,507

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 40: Αριθμοδείκτες Μέσης Περιόδου Εξοφλήσεως Προμηθευτών (Όμιλος)



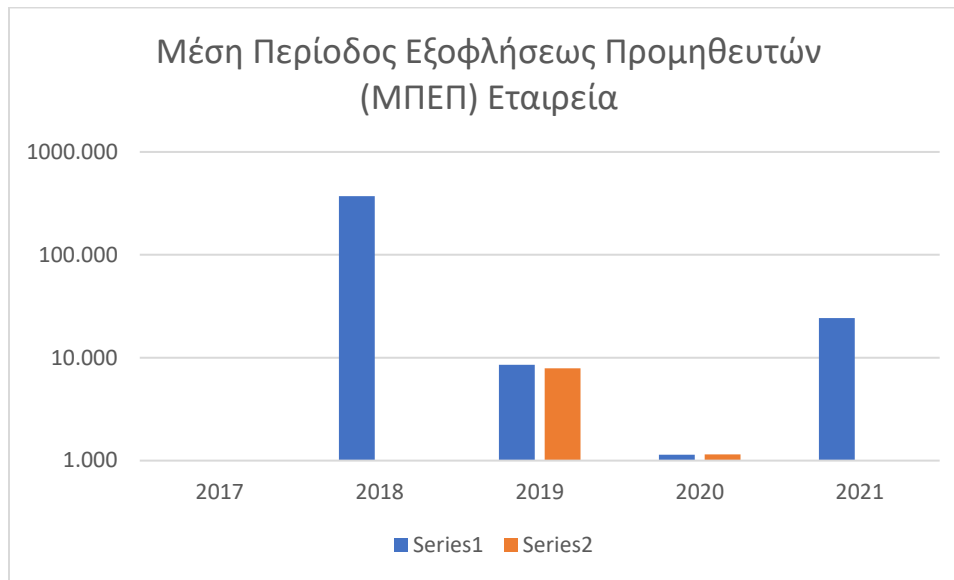
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 32: Αριθμοδείκτες Μέσης Περιόδου Εξοφλήσεως Προμηθευτών (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΜΠΕΠ	-	372,301	8,513	7,861	1,139	1,145	24,316

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 41: Αριθμοδείκτες Μέσης Περιόδου Εξοφλήσεως Προμηθευτών (Εταιρεία)



Ο υπολογισμός της μέσης περιόδου εξοφλήσεως προμηθευτών (ΜΠΕΠ), εμφανίζει το κάθε πόσες μέρες εξοφλούνται οι προμηθευτές. Στη συγκεκριμένη μελέτη, όσον αφορά τον όμιλο παρατηρούνται σχετικά ήπιες διακυμάνσεις της περιόδου με εξαίρεση το 2020 που οι μέρες αυξήθηκαν περισσότερο από το διπλάσιο της προηγούμενης χρονιάς, ενώ όσον αφορά την εταιρεία, παρατηρούνται πολύ έντονες διακυμάνσεις του δείκτη που σχεδόν μηδενίζεται το 2020 και πάλι βαίνει αυξανόμενος το 2021.

Αξίζει να μελετηθούν οι δύο τελευταίοι δείκτες ΑΤΕΠ και ΜΠΕΠ σε συνδυασμό με τον λειτουργικό κύκλο για την εξαγωγή περισσότερο ασφαλών συμπερασμάτων πράγμα που επιχειρείται στη συνέχεια με τη χρήση του Εμπορικού Κύκλου (ΕΚ).

Εμπορικός Κύκλος (ΕΚ)

Ο Εμπορικός Κύκλος (ΕΚ), υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ του Λειτουργικού Κύκλου και της Μέσης Περιόδου Εξόφλησης Προμηθευτών:

Εμπορικός Κύκλος (ΕΚ)

$$= \text{Λειτουργικός Κύκλος} - \text{Μέση Περίοδος Εξόφλησης Προμηθευτών (ΜΠΕΠ)}$$

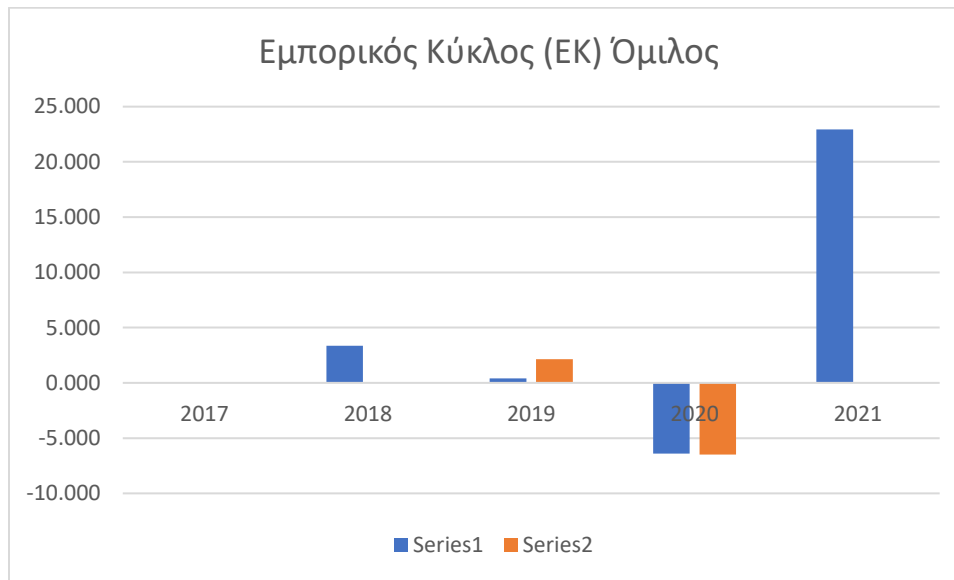
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 33: Αριθμοδείκτες Εμπορικού Κύκλου (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΕΚ	-	3,358	0,401	2,146	-6,397	-6,499	22,935

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 42: Αριθμοδείκτες Εμπορικού Κύκλου (Όμιλος)



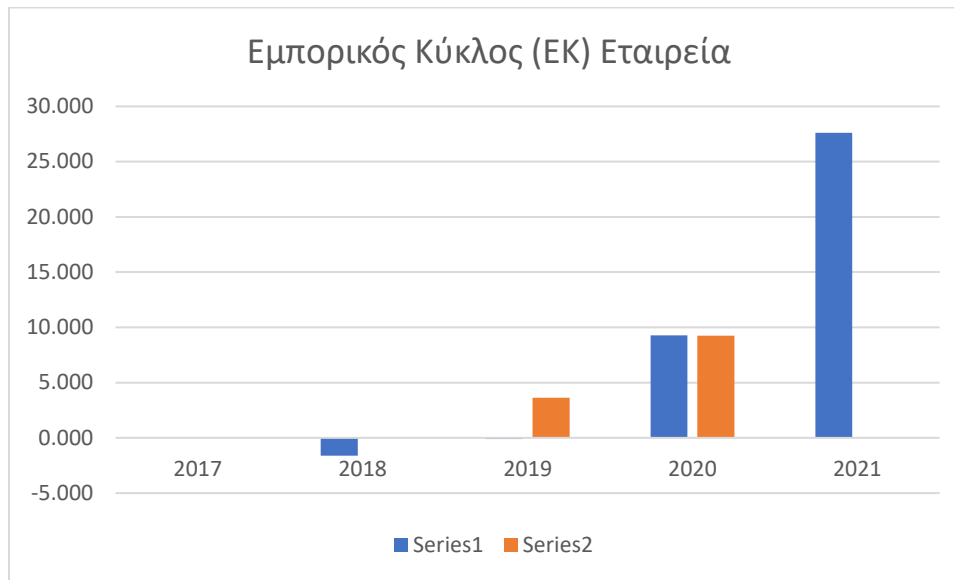
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 34: Αριθμοδείκτες Εμπορικού Κύκλου (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΕΚ	-	-1,615	-0,118	3,632	9,264	9,257	27,619

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 43: Αριθμοδείκτες Εμπορικού Κύκλου (Εταιρεία)



Ο Εμπορικός Κύκλος (ΕΚ) εκφράζει το χρονικό διάστημα που απαιτείται για να μετατραπούν οι εισπράξεις μιας επιχείρησης από τους πελάτες της σε πληρωμές προς τους προμηθευτές της. Όσο μικρότερες είναι οι τιμές του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη, ιδεατά αρνητικές, τόσο πιο θετικό στοιχείο αποτελεί αυτό για την εταιρεία καθώς δείχνει ότι πιο γρήγορα εισπράττει παρά πληρώνει. Στη συγκεκριμένη μελέτη, όσον αφορά στον όμιλο, ο ΕΚ ξεκινά με μια μικρή τιμή το 2018, η οποία μειώνεται περεταίρω το 2019 για να καταλήξει σε αρνητικές τιμές το 2020. Παρόλα αυτά το 2021 παρατηρείται μια μεγάλη αύξηση του εμπορικού κύκλου. Στην περίπτωση της εταιρείας, ενώ ο εμπορικός κύκλος για τα έτη 2018 και αρχικά για το 2019 υπολογίζεται αρνητικός, εν συνεχεία βαίνει αυξανόμενος.

Αποδοτικότητα

Η ανάλυση αποδοτικότητας μιας εταιρείας παρέχει σημαντική πληροφόρηση σχετικά με τη δημιουργία κερδών μέσω των κεφαλαίων της (ενεργητικού / ιδίων) καθώς βοηθά τους ενδιαφερόμενους να αξιολογήσουν πώς η εταιρεία χρησιμοποιεί τα κεφάλαια αυτά για να αποκτήσει ανταγωνιστικό πλεονέκτημα και να παράγει κερδοφόρα αποτελέσματα.

Κυρίως ενδιαφερόμενοι για την εν λόγω πληροφόρηση είναι οι μέτοχοι- ιδιοκτήτες, η μεγιστοποίηση του πλούτου των οποίων αποτελεί έναν από τους κυριότερους στόχους της εταιρείας. Σε αυτούς προστίθενται οι διάφοροι πιστωτές της, οι οποίοι ενδιαφέρονται να εξασφαλίσουν ότι η επιχείρηση έχει την ικανότητα να εξυπηρετήσει τις υποχρεώσεις της και

συνεπώς ότι θα λάβουν τα κεφάλαια και τον τόκο που τους οφείλεται, αλλά και η διοίκηση μαζί με τους εργαζόμενους της εταιρείας, αφού οι αμοιβές τους και το εργασιακό τους μέλλον συνδέεται άμεσα με την κερδοφορία της.

Η αποδοτικότητα μπορεί να εξεταστεί ως προς τις κυκλοφοριακές ταχύτητες των ενεργητικών στοιχείων με τους εξής αριθμοδείκτες:

- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης (ΑΤΚΚ)
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού (ΑΤΚΠΕ)
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (ΑΤΚΕ)

Επιπροσθέτως η αποδοτικότητα μπορεί να εξεταστεί ως προς τα περιθώρια κέρδους ή αποδοτικότητας των πωλήσεων με τους εξής δείκτες:

- Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (ΑΚΠΚ)
- Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (ΑΜΠΚ)
- Λοιπό Περιθώριο Κέρδους
- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (ΑΣΚ)
- Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙΚ)
- Συνδυασμένος Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (ΣΑΣΚ)
- Συνδυασμένος Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ΣΑΙΚ)

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης (ΑΤΚΚ)

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης (ΑΤΚΚ) υπολογίζεται ως το πηλίκο των Πωλήσεων προς το Κυκλοφορούν Ενεργητικό ή Κεφαλαίου Κινήσεως:

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης (ΑΤΚΚ)

$$= \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

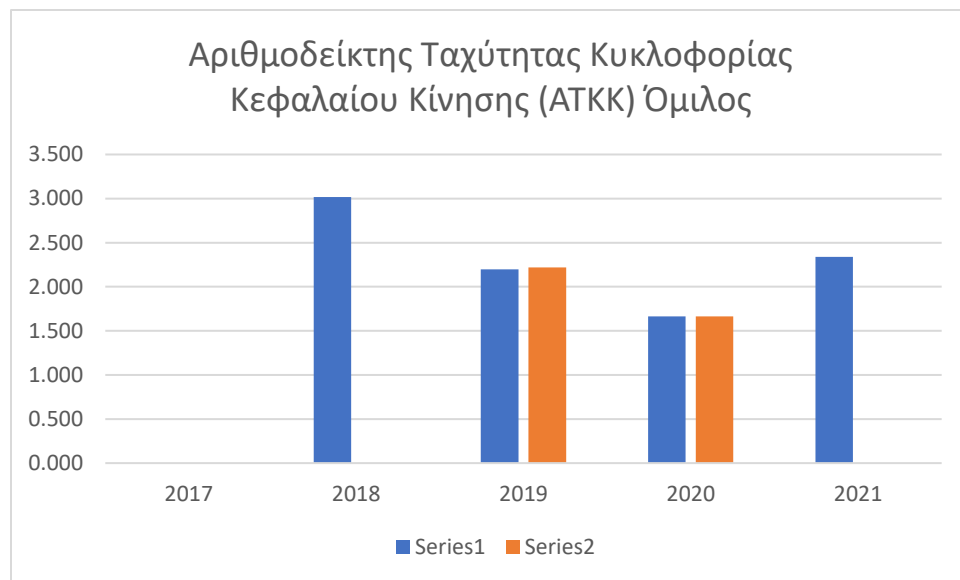
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 35: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΤΚΚ	0,000	3,018	2,196	2,218	1,664	1,664	2,339

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 44: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης (Όμιλος)



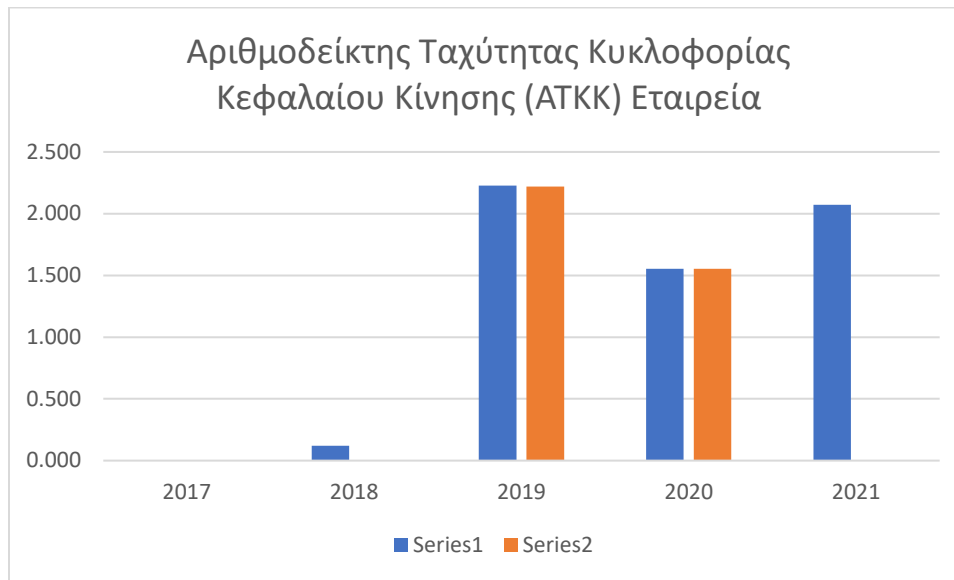
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 36: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΤΚΚ	0,000	0,119	2,228	2,221	1,554	1,554	2,071

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 45: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης (Εταιρεία)



Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κινήσεως μας δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο μία εταιρεία χρησιμοποίησε τα στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της, του Κεφαλαίου Κινήσεως. Για τον όμιλο ο δείκτης ΑΤΚΚ αρχικά φαίνεται να μειώνεται ώσπου δείχνει να αποκτά σταθεροποιητικές τάσεις. Το ίδιο ισχύει και για την εταιρεία με εξαίρεση το έτος 2018 όπου φαίνεται να υπάρχει μια ραγδαία αύξηση προς το 2019. Αυτό πιθανότατα οφείλεται στις χαμηλές πωλήσεις της εταιρείας το 2018 σε σύγκριση με το μεγάλο κεφάλαιο κίνησης της, πράγμα που αλλάζει το 2019 καθώς παρατηρείται μεγάλη αύξηση των πωλήσεων, κατά συνέπεια χρησιμοποιείται περισσότερες φορές το κεφάλαιο κίνησης. Για τον όμιλο, η πτώση του δείκτη το 2020 φαίνεται να οφείλεται στη μεγαλύτερη αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού αναλογικά με την αύξηση των πωλήσεων, κατάσταση που φαίνεται να εξισορροπείται το 2021 με την συνεχιζόμενη αύξηση των πωλήσεων.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού (ΑΤΚΠΕ)

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού (ΑΤΚΠΕ) υπολογίζεται ως το πηλίκο των Πωλήσεων προς το Πάγιο Ενεργητικό:

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού (ΑΤΚΠΕ)

$$= \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

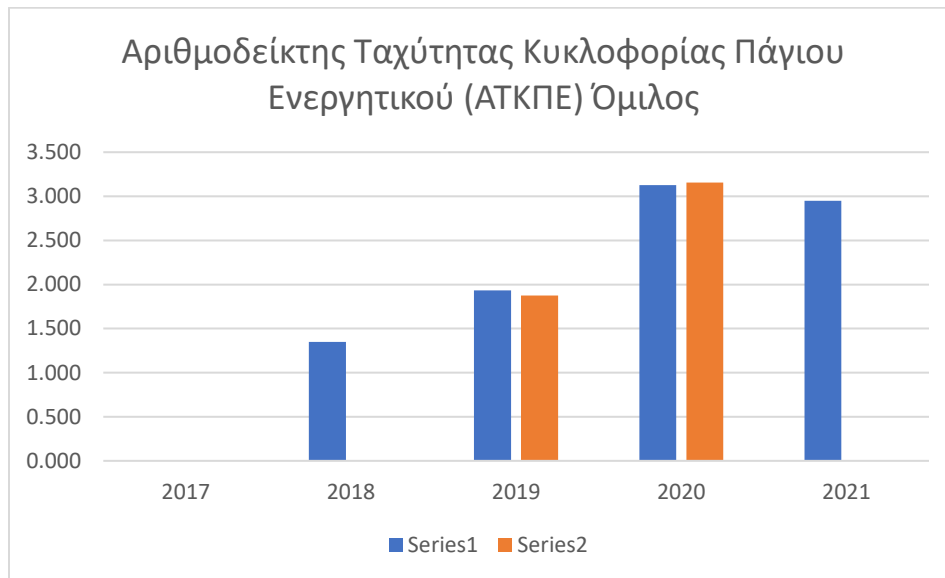
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 37: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΤΚΠΕ	-	1,350	1,934	1,873	3,127	3,154	2,950

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 46: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού (Όμιλος)



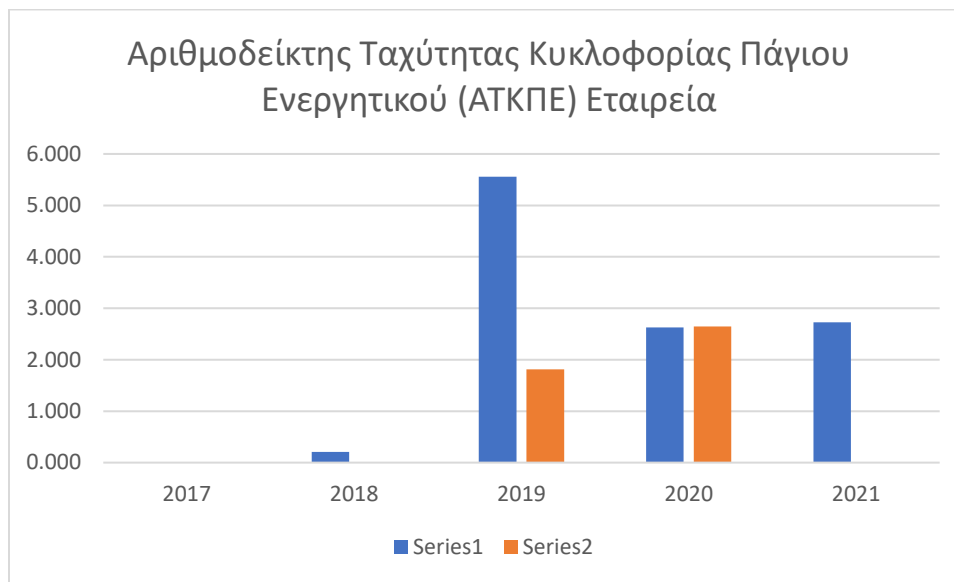
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 38: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΤΚΠΕ	-	0,210	5,556	1,810	2,625	2,648	2,728

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 47: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού (Εταιρεία)



Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού (ΑΤΚΠΕ) φανερώνει το πόσες φορές μια εταιρεία χρησιμοποίησε τα πάγια στοιχεία της, δηλαδή τα παραγωγικά μέσα λειτουργίας της για την δημιουργία πωλήσεων μέσα σε μία οικονομική χρήση. Δηλαδή «μετράει τον βαθμό αποτελεσματικότητας της εταιρείας στη χρήση των παγίων/ ενσώματων περιουσιακών της στοιχείων». (Brigham et al., 2016) Όσον αφορά στην εταιρεία, παρατηρούμε ότι ο δείκτης ξεκινάει με μια πολύ χαμηλή τιμή καθώς οι πωλήσεις δεν αντικατοπτρίζουν τον όγκο των παγίων που η ίδια κατέχει. Εν συνεχεία παρατηρείται μια ραγδαία αύξηση της τιμής του δείκτη καθώς οι πωλήσεις εκτινάσσονται αλλά παρόλα αυτά τα πάγια δεν φαίνεται να αυξάνονται με τον ίδιο ρυθμό, κατάσταση που εξομαλύνθηκε εν τέλει μετά την αναθεώρηση των οικονομικών καταστάσεων του 2019 και την διόρθωση λάθους μη αναγνώρισης άυλων περιουσιακών στοιχείων που είχαν προέλθει από την εξαγορά της πρώην Σκρούτζ Α.Ε. σε εταιρικό επίπεδο. Αξίζει να αναφερθεί ότι δεν υπήρξε αναθεώρηση σε επίπεδο ομίλου στο συγκεκριμένο κονδύλι καθώς τα συγκεκριμένα περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονταν ήδη στον όμιλο. Οι τιμές του δείκτη βαίνουν και για τον όμιλο αυξανόμενες κι εμφανίζουν μια μικρή μείωση μόνο το 2021 καθώς παρά την αύξηση των πωλήσεων και αυτή τη χρονιά η αύξηση των παγίων στοιχείων ήταν αναλογικά μεγαλύτερη.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (ΑΤΚΕ)

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (ΑΤΚΕ) υπολογίζεται ως ο λόγος των Πωλήσεων προς το Ενεργητικό:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (ΑΤΚΕ)} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ενεργητικό}}$$

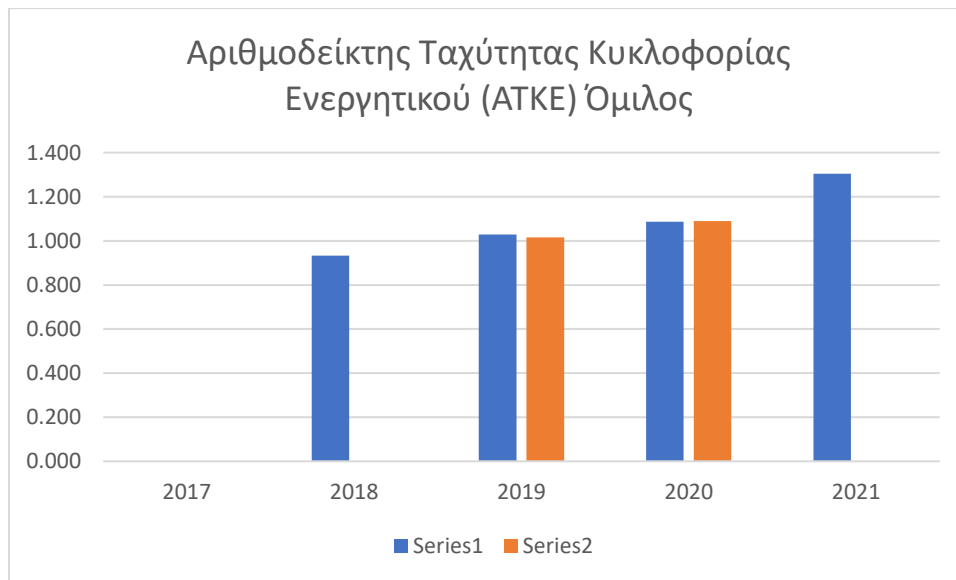
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 39: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΤΚΕ	0,000	0,933	1,028	1,016	1,086	1,089	1,304

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 48: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (Όμιλος)



Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 40: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΤΚΕ	0,000	0,076	1,590	0,997	0,976	0,979	1,177

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 49: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (Εταιρεία)



Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (ΑΤΚΕ) μετράει τον βαθμό αποτελεσματικότητας της εταιρείας στη δημιουργία πωλήσεων με το ποσό που έχει επενδυθεί σε περιουσιακά στοιχεία. (Brigham et al., 2016) Δείχνει δηλαδή πόσες φορές σε μία οικονομική χρήση η εταιρεία χρησιμοποιεί το σύνολο της επιχειρηματικής της περιουσίας προκειμένου να πραγματοποιήσει πωλήσεις. Αυτό που παρατηρείται σε επίπεδο ομίλου είναι ότι ο δείκτης έχει διαχρονικά ανοδική πορεία πράγμα που δείχνει ικανότητα αποτελεσματικής διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων. Σε επίπεδο εταιρείας, αν δεν αξιολογηθεί η τιμή του δείκτη για το 2019 πριν την αναθεώρηση των οικονομικών καταστάσεων, η εικόνα είναι παρόμοια με αυτήν του ομίλου.

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (ΑΚΠΚ)

Ο Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (ΑΚΠΚ) υπολογίζεται ως το πηλίκο των Καθαρών Κερδών Μετά Φόρων (ΚΜΦ) προς τις Πωλήσεις:

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (ΑΚΠΚ)} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Μετά Φόρων}}{\text{Πωλήσεις}}$$

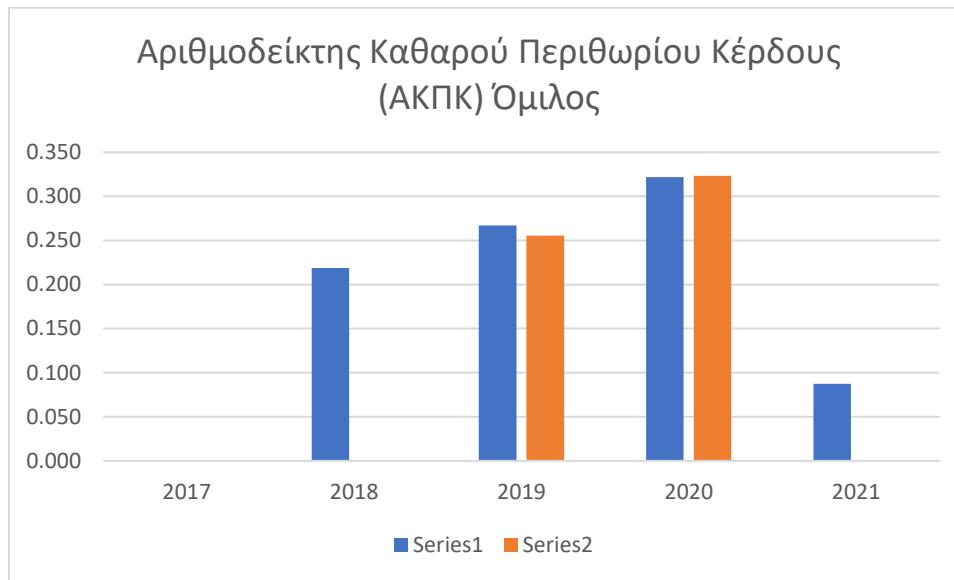
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 41: Αριθμοδείκτες Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΚΠΚ	-	0,219	0,267	0,255	0,322	0,323	0,087

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 50: Αριθμοδείκτες Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (Όμιλος)



Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 42: Αριθμοδείκτες Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΚΠΚ	-	-1,877	0,284	0,259	0,359	0,360	0,107

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 51: Αριθμοδείκτες Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (Εταιρεία)



Ο Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (ΑΚΠΚ) φανερώνει την ικανότητα μιας εταιρείας να πραγματοποιεί καθαρά κέρδη σε σχέση με τις πωλήσεις της. Στη συγκεκριμένη μελέτη η τιμή του δείκτη για τον όμιλο φαίνεται διαχρονικά να έχει ανοδική τάση, όμως παρατηρείται στο έτος 2021 αυτό να αλλάζει και η τιμή του δείκτη να σημειώνει πτώση της τάξεως του 73% περίπου. Το ίδιο ισχύει και για την εταιρεία, για την οποία ο δείκτης το 2018 είχε ακόμη κι αρνητική τιμή, στη συνέχεια αυξήθηκε και το 2021 μειώθηκε και πάλι κατά περίπου 70% σε σχέση με το 2020. Η μείωση αυτή του δείκτη φαίνεται να οφείλεται στην ραγδαία αύξηση των εξόδων διοίκησης και διάθεσης. Γενικά μια συνεχής ανοδική πορεία του δείκτη παρέχει θετικές ενδείξεις για την ικανότητα μιας εταιρείας να πραγματοποιεί καθαρά κέρδη σε σχέση με τις πωλήσεις της. Στη συγκεκριμένη περίπτωση δημιουργείται ένας προβληματισμός σχετικά με την μεγάλη αύξηση τόσο των εξόδων διοίκησης 98,32 % για τον όμιλο και 52,43 % για την εταιρεία από το έτος 2020 προς το έτος 2021 όσο και των εξόδων διάθεσης 248 % για τον όμιλο και 70,26 % για την εταιρεία για τα ίδια έτη.

Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (ΑΜΠΚ)

Ο Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (ΑΜΠΚ), υπολογίζεται ως το πηλίκο των Μικτών Κερδών προς τις Πωλήσεις:

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (ΑΜΠΚ)} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

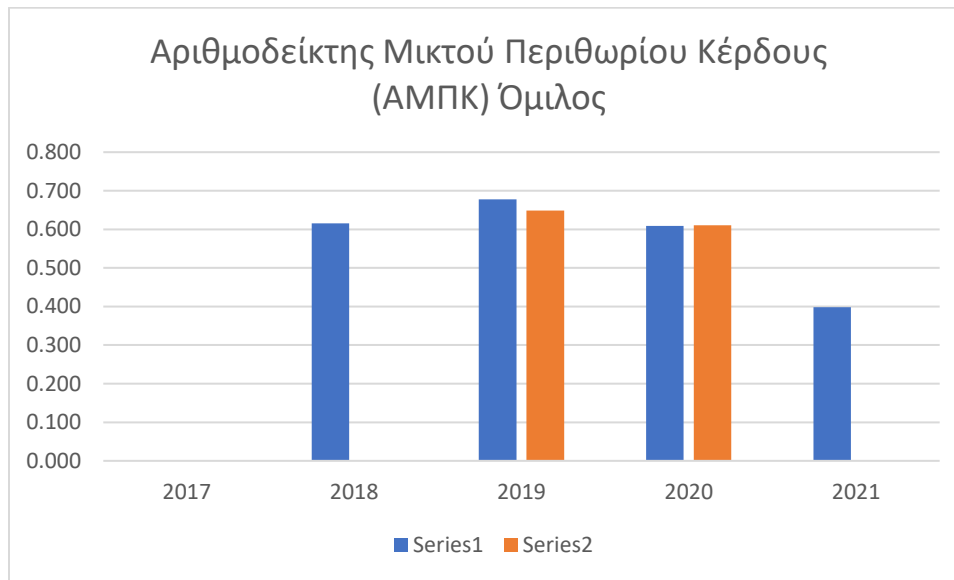
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 43: Αριθμοδείκτες Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΜΠΚ	-	0,616	0,677	0,648	0,609	0,611	0,399

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 52: Αριθμοδείκτες Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (Όμιλος)



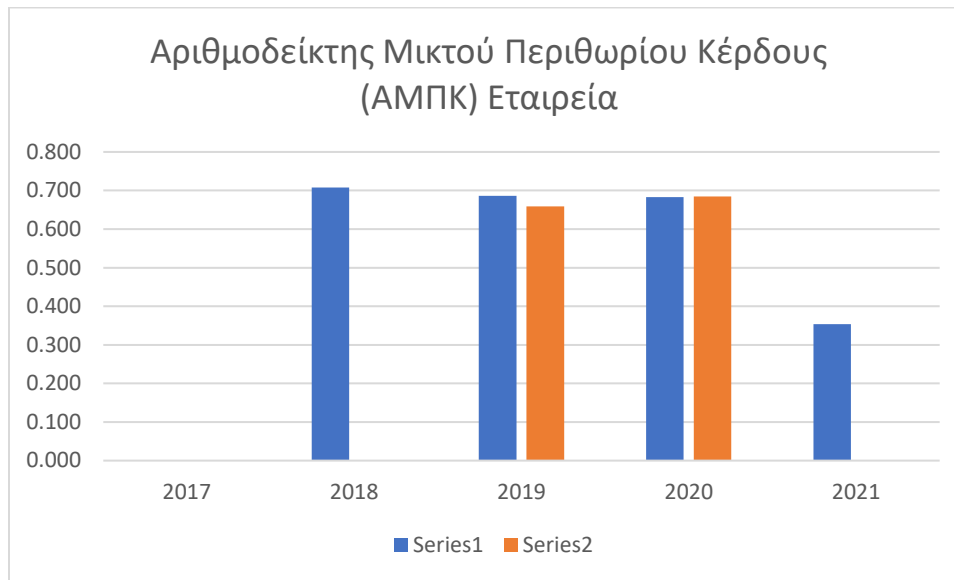
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 44: Αριθμοδείκτες Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΜΠΚ	-	0,708	0,686	0,659	0,683	0,685	0,353

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 53: Αριθμοδείκτες Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (Εταιρεία)



Ο Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους προσδιορίζει το μικτό κέρδος ανά χρηματική μονάδα πώλησης προ της αφαίρεσης των υπόλοιπων άμεσων εξόδων. (Brigham et al., 2016) Φανερώνει την ικανότητα μιας εταιρείας να πραγματοποιεί κέρδη από τις πωλήσεις της, αποτυπώνει δηλαδή το περιθώριο κέρδους που προκύπτει από την κύρια δραστηριότητα. Συνήθως ο εν λόγω αριθμοδείκτης δεν παίρνει πολύ υψηλές τιμές, πράγμα που φαίνεται να επιβεβαιώνεται και στην συγκεκριμένη περίπτωση, αφού οι τιμές του είναι μικρότερες της μονάδας. Γενικά οι τιμές του δείκτη φαίνεται να είναι σταθερές για τα έτη 2018, 2019 και 2020 και για τον όμιλο αλλά και για την εταιρεία, όμως το έτος 2021 παρατηρείται μια πτώση της τάξεως του 35%. Παρά την αύξηση των πωλήσεων για το 2021 κατά 48,31% σε επίπεδο ομίλου και 45,62% σε επίπεδο εταιρείας, παρατηρείται και αύξηση στο Κόστος Πωληθέντων για το ίδιο έτος κατά 129,07% και 198,60% αντίστοιχα.

Λοιπό Περιθώριο Κέρδους

Ο Αριθμοδείκτης Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους είναι ένας πολύ χρήσιμος δείκτης αφού συγκρίνει τις πωλήσεις μιας εταιρείας με διάφορα άλλα μεγέθη της καθιστώντας εμφανές πόσο οι πωλήσεις επηρεάζονται από αυτά. Υπάρχουν διάφοροι τρόποι υπολογισμού του εν λόγω αριθμοδείκτη χρησιμοποιώντας διάφορα μεγέθη στον αριθμητή του, πάντα διαιρούμενα από τις πωλήσεις. Η χρησιμότητα του δείκτη αυτού ενισχύεται όταν υπολογίζεται για επιχειρήσεις οι οποίες έχουν

περισσότερα του ενός αντικείμενα δραστηριότητας και μπορεί να μας δώσει μια σχετικά σαφή εικόνα για τη μόχλευση που υπάρχει σε αυτές.

Ο Αριθμοδείκτης Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους μπορεί να υπολογιστεί ως

- το πηλίκο των Λοιπών Εσόδων προς τις Πωλήσεις,
- το πηλίκο των Εξόδων Διοίκησης προς τις Πωλήσεις,
- το πηλίκο των Εξόδων Διάθεσης προς τις Πωλήσεις,
- το πηλίκο των Πιστωτικών Τόκων και Συναφών Εσόδων προς τις Πωλήσεις,
- το πηλίκο των Χρεωστικών Τόκων και Συναφών Εξόδων προς τις Πωλήσεις,

$$\text{Αριθμοδείκτης Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Λοιπά Έσοδα}}{\text{Πωλήσεις}}$$

ή

$$\text{Αριθμοδείκτης Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Έξοδα Διοίκησης}}{\text{Πωλήσεις}}$$

ή

$$\text{Αριθμοδείκτης Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Πωλήσεις}}$$

ή

$$\text{Αριθμοδείκτης Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα}}{\text{Πωλήσεις}}$$

ή

$$\text{Αριθμοδείκτης Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή Έξοδα}}{\text{Πωλήσεις}}$$

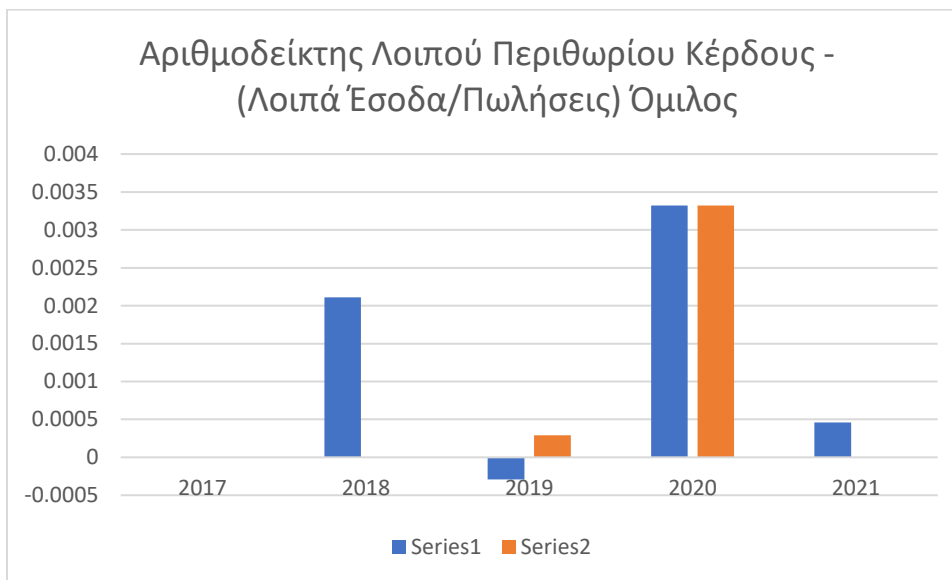
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής κατά μέγεθος υπολογισμού του:

Πίνακας 45: Αριθμοδείκτες Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους (Όμιλος)

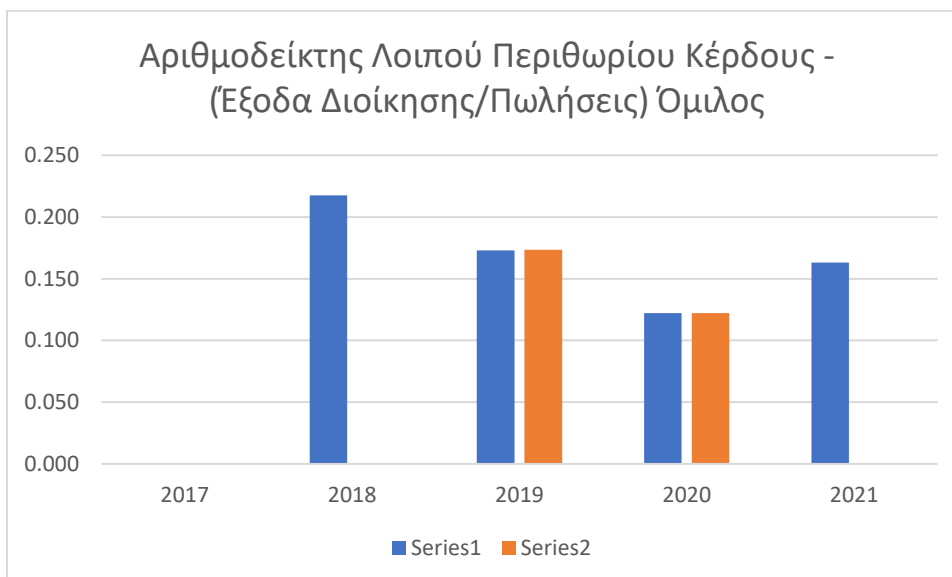
	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
Λοιπά Έσοδα	-	0,002108768	0,000291725	0,000292551	0,003322088	0,003322088	0,000460916
Έξοδα Διοίκησης	-	0,218	0,173	0,174	0,122	0,122	0,163
Έξοδα Διάθεσης	-	0,070	0,061	0,057	0,049	0,049	0,115
Πιστ.Τόκοι Συν. Έσ.	-	0,002014528	0,001004927	0,001008291	0,000541617	0,000541617	0,000424862
Χρ.Τόκοι Συν. Έσ.	-	0,034	0,043	0,057	0,012	0,012	0,008

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

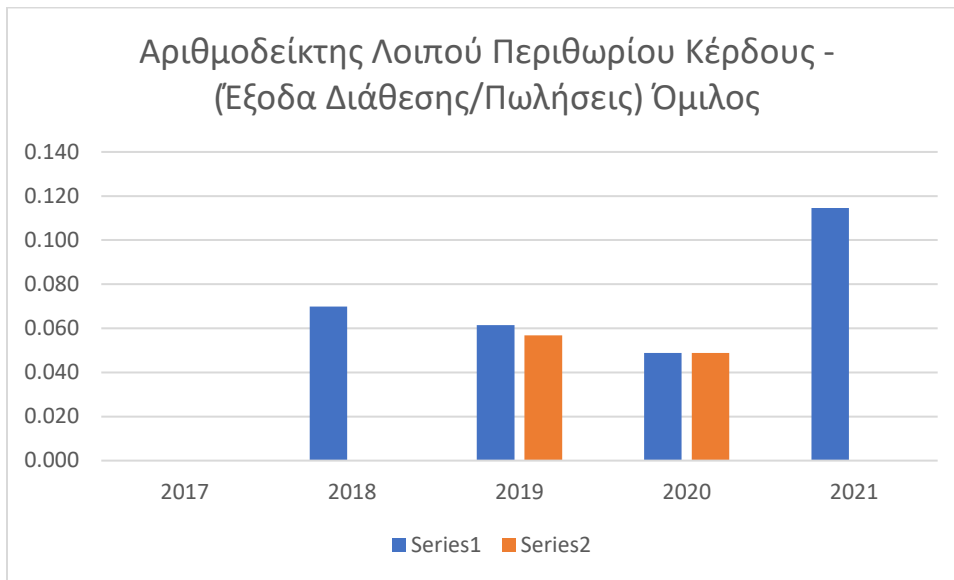
Διάγραμμα 54: Αριθμοδείκτες Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους (Όμιλος) από Λοιπά Έσοδα



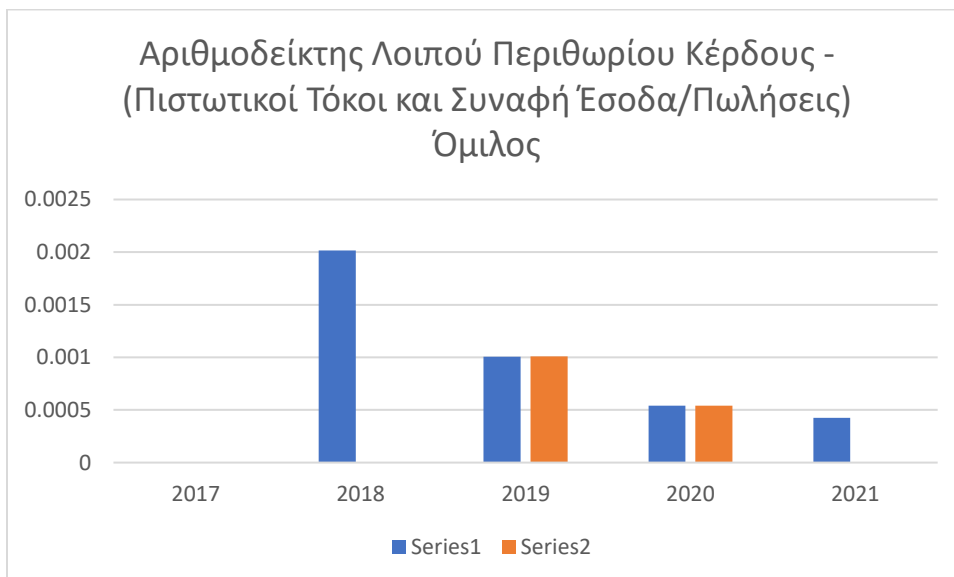
Διάγραμμα 55: Αριθμοδείκτες Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους (Όμιλος) από Έξοδα Διοίκησης



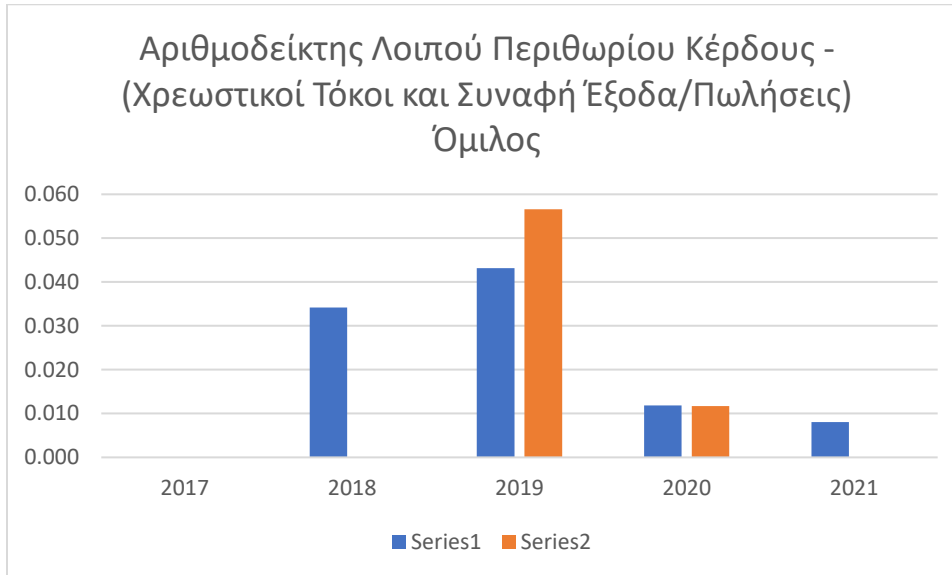
Διάγραμμα 56: Αριθμοδείκτες Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους (Όμιλος) από Έξοδα Διάθεσης



Διάγραμμα 57: Αριθμοδείκτες Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους (Όμιλος) από Πιστωτικούς Τόκους και Συναφή Έσοδα



Διάγραμμα 58: Αριθμοδείκτες Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους (Όμιλος) από Χρεωστικούς Τόκους και Συναφή Έξοδα



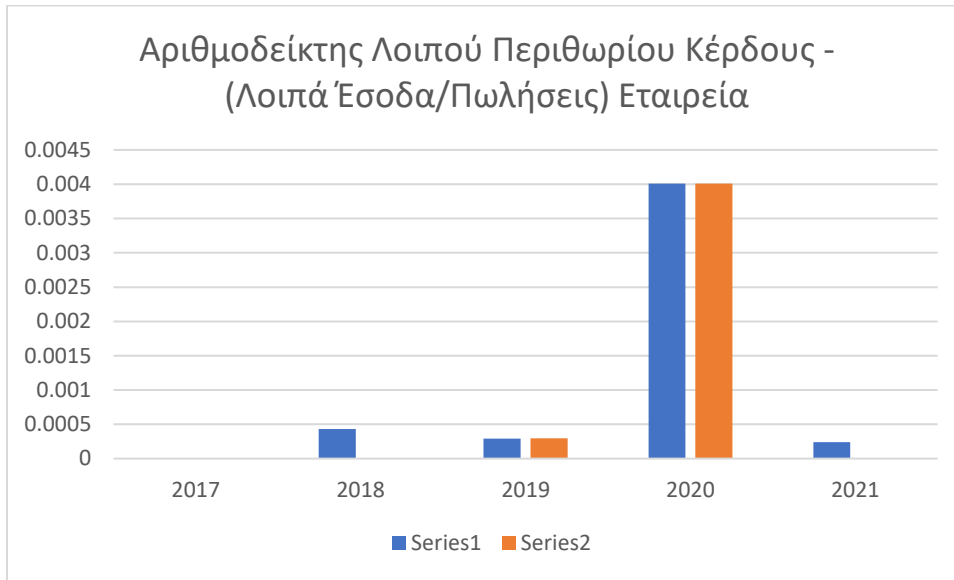
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 46: Αριθμοδείκτες Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους (Εταιρεία)

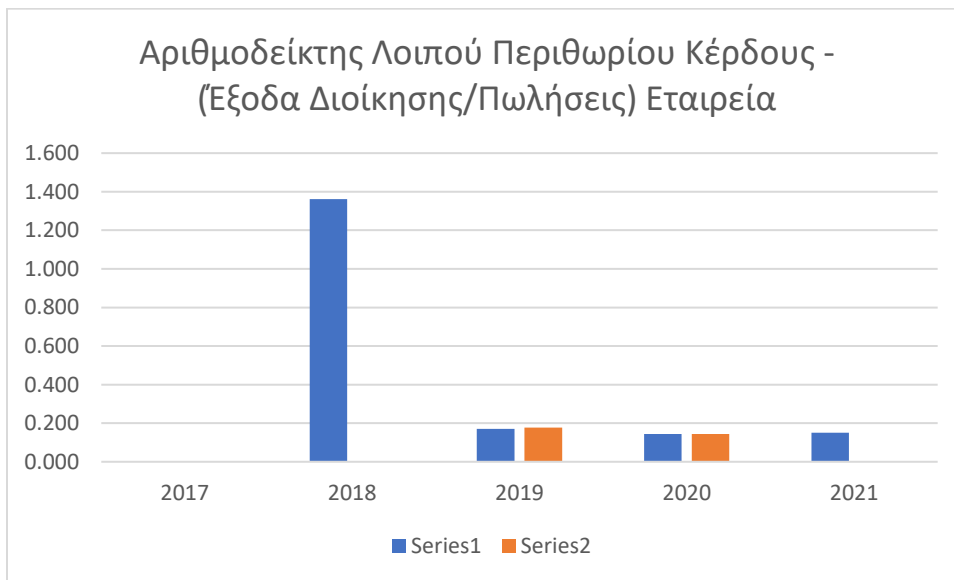
	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
Λοιπά Έσοδα	-	0,00043327	0,000292552	0,000293403	0,004011332	0,004011332	0,000237893
Έξοδα Διοίκησης	-	1,362	0,171	0,178	0,144	0,144	0,151
Έξοδα Διάθεσης	-	0,259	0,053	0,057	0,048	0,048	0,056
Πιστ. Τόκοι Συν. Έσ.	-	0,005262034	0,001022176	0,001025694	0,000627644	0,000627644	0,000788432
Χρ. Τόκοι Συν. Έσ.	-	1,113	0,044	0,058	0,014	0,014	0,008

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

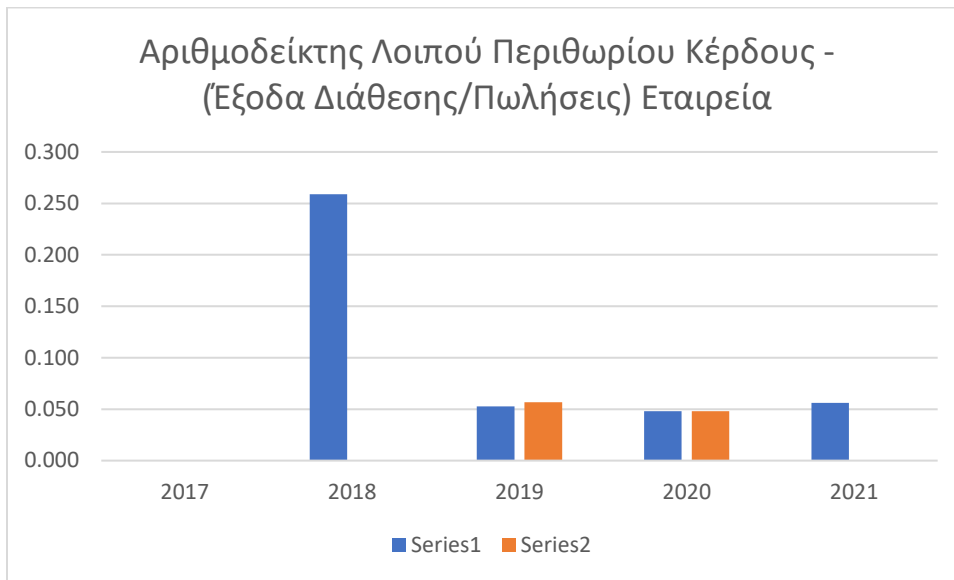
Διάγραμμα 59: Αριθμοδείκτες Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους (Εταιρεία) από Λοιπά Έσοδα



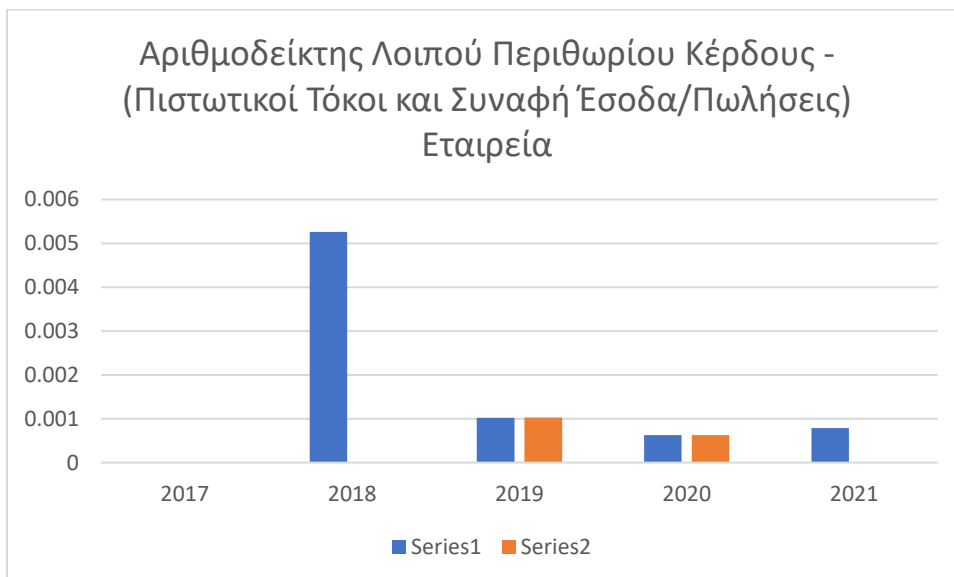
Διάγραμμα 60: Αριθμοδείκτες Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους (Εταιρεία) από Έξοδα Διοίκησης



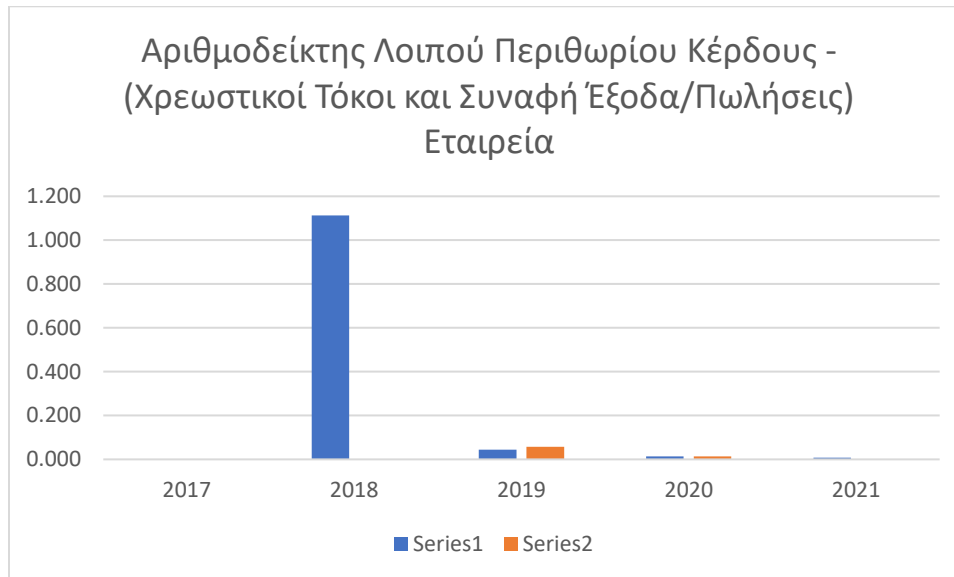
Διάγραμμα 61: Αριθμοδείκτες Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους (Εταιρεία) από Έξοδα Διάθεσης



Διάγραμμα 62: Αριθμοδείκτες Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους (Εταιρεία) από Πιστωτικούς Τόκους και Συναφή Έσοδα



Διάγραμμα 63: Αριθμοδείκτες Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους (Εταιρεία) από Χρεωστικούς Τόκους και Συναφή Έξοδα



Με βάση τον υπολογισμό του Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους για τον όμιλο, γίνεται φανερό ότι τα λοιπά έσοδα, όπως και οι πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα δεν έχουν μεγάλη δυναμική ως προς τις πωλήσεις, το ίδιο ισχύει και για την Εταιρεία. Ακολουθούν οι χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα, οι οποίοι επίσης φαίνεται να μην κατέχουν ιδιαίτερα μεγάλη δυναμική ως προς τις πωλήσεις, σε αντίθεση με τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης τα οποία έχουν τη μεγαλύτερη δυναμική σε σχέση με τις πωλήσεις και σε επίπεδο ομίλου μα και σε επίπεδο εταιρείας. Αυτό φανερώνει την ύπαρξη λειτουργικής μόχλευσης η οποία καθιστά την εταιρεία πιο ευαίσθητη στις αντιδράσεις της σε σχέση με επικείμενες μεταβολές. Για τα έξοδα διάθεσης λόγω της διττής τους φύσεως δεν μπορεί να εξαχθεί ασφαλές συμπέρασμα σχετικά με το ορθολογικό του μεγέθους τους καθώς συμβάλλουν άμεσα στην πραγματοποίηση μελλοντικών πωλήσεων και κερδών.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (ΑΣΚ)

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (ΑΣΚ), υπολογίζεται ως το πηλίκο του αθροίσματος των Καθαρών Κερδών μετά Φόρων και των Χρεωστικών τόκων (αποφορολογημένων) προς το σύνολο του Ενεργητικού:

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (ΑΣΚ)

$$= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Μετά Φόρων} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} \times (1 - \Phi\Sigma)}{\text{Ενεργητικό}}$$

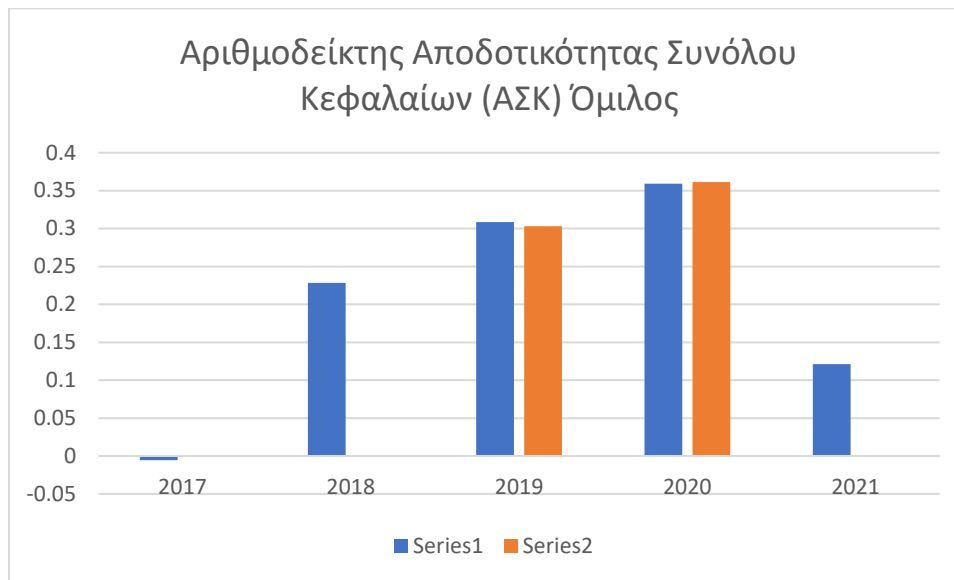
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 47: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΣΚ	-0,005	0,228	0,308	0,303	0,359	0,361	0,121

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 64: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (Όμιλος)



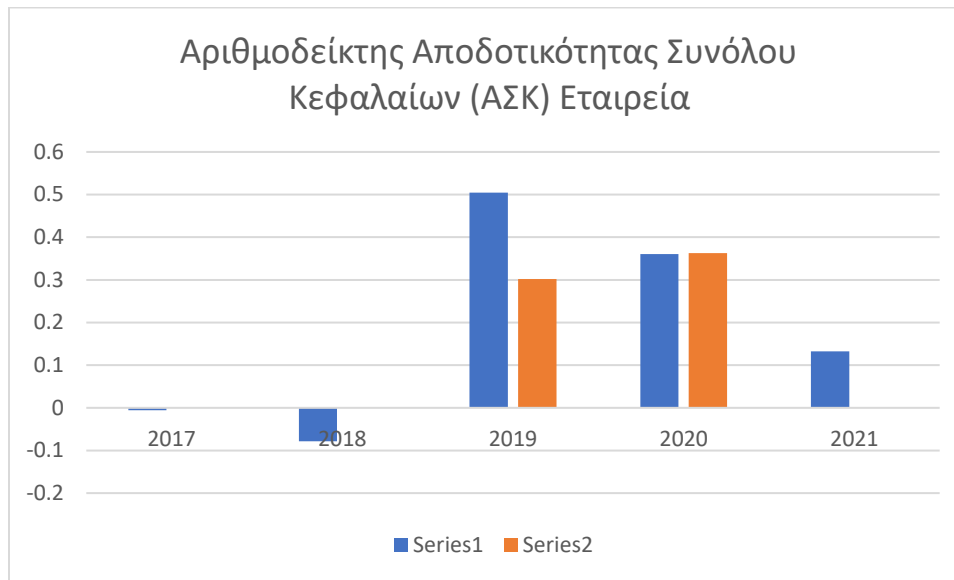
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 48: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΣΚ	-0,005	-0,078	0,504	0,302	0,360	0,362	0,132

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 65: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (Εταιρεία)



Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας του Συνόλου των Κεφαλαίων είναι ένας δείκτης πλήρως απαλλαγμένος από το κόστος χρηματοδότησης ο οποίος μας δείχνει το μέγεθος της κερδοφόρας δυναμικότητας των συνολικών κεφαλαίων μιας επιχείρησης. Στην εξεταζόμενη περίπτωση, σε επίπεδο ομίλου αλλά και εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη τις αναθεωρημένες καταστάσεις, παρατηρείται παρεμφερής εικόνα. Διαχρονικά οι τιμές του δείκτη βαίνουν αυξανόμενες, δείχνοντας έτσι γενικά αποδοτική χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων για πραγματοποίηση κερδών, ορθή επένδυση σε περιουσιακά στοιχεία και ικανοποιητικό περιθώριο ασφάλειας σχετικά με την αντιμετώπιση ανεπιθύμητων εξελίξεων στα κέρδη, με εξαίρεση το 2021 στο οποίο παρατηρείται πτώση της τάξεως του 66,4% για τον όμιλο κι 63,51% για την εταιρεία.

Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙΚ)

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙΚ) υπολογίζεται ως το πηλίκο των Καθαρών Κερδών Μετά Φόρων προς τα Ίδια Κεφάλαια:

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙΚ)} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

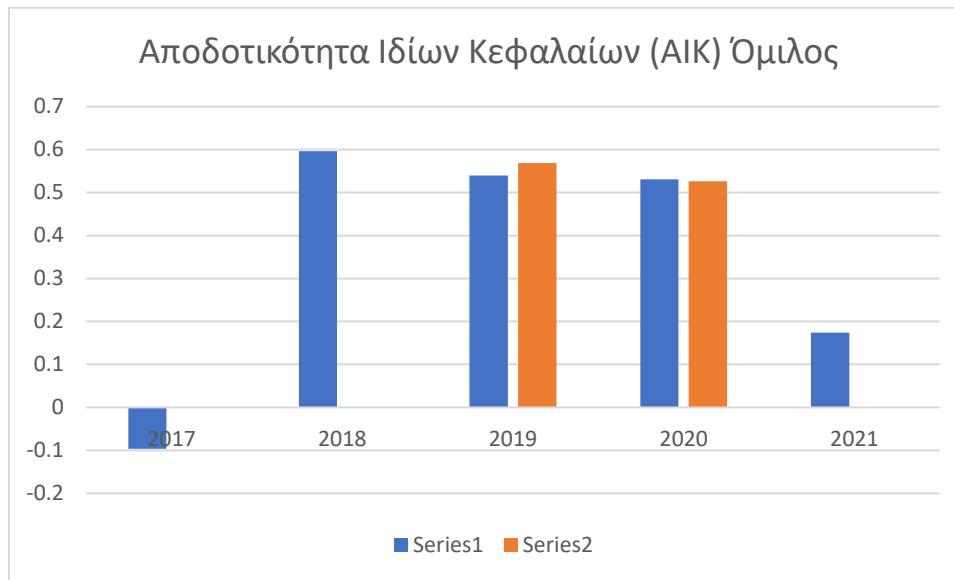
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 49: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΙΚ	-0,096	0,597	0,540	0,569	0,531	0,526	0,174

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 66: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Όμιλος)



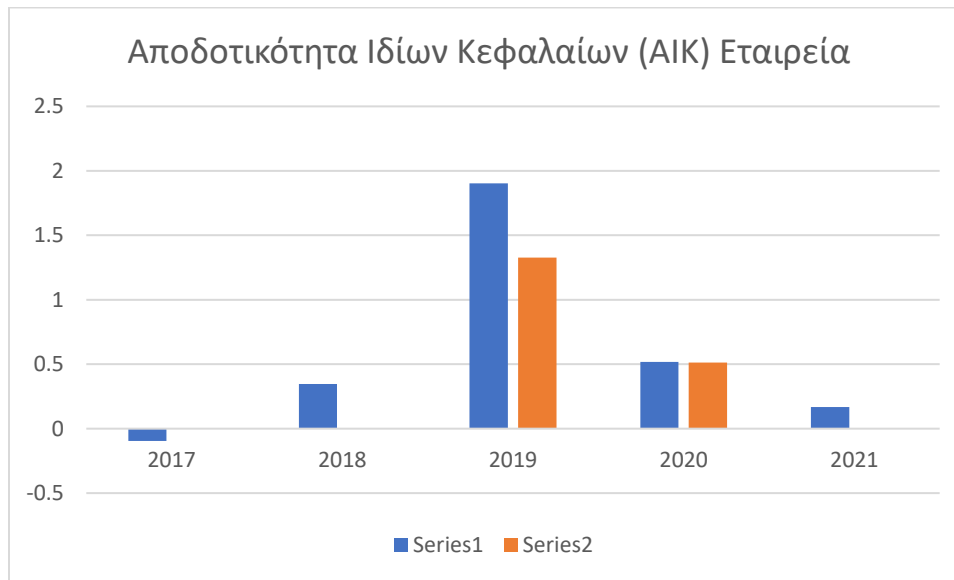
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 50: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΙΚ	-0,096	0,346	1,903	1,327	0,517	0,512	0,169

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 67: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Εταιρεία)



Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων, δείχνει την κερδοφόρα δυναμικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων μιας εταιρείας. Είναι πιθανότατα το πιο ευρέως αναγνωρίσιμο μέτρο απόδοσης μιας επιχείρησης, καθορίζει την ικανότητά της να επιτύχει, να προσελκύσει χρηματοδότηση, να αποπληρώσει τους πιστωτές, να ανταμείψει τους ιδιοκτήτες. (Subramanyam, 2014) Για τον όμιλο, αρχικά ο δείκτης παίρνει αρνητική τιμή για το 2017, έπειτα αυξάνεται το 2018 κι έκτοτε βαίνει ελαφρά πτωτικός με πιο έντονη πτώση το 2021. Παρόμοια εικόνα έχει ο δείκτης και για την εταιρεία, αφού ξεκινάει το 2017 λαμβάνοντας αρνητική τιμή και συνεχίζει αυξανόμενος το 2018 με κορύφωση το 2019 κι έκτοτε σημειώνει πτώση για τα έτη 2020 και 2021. Γενικά μια υψηλή τιμή του δείκτη παρέχει θετικές πληροφορίες για την σωστή αξιοποίηση κι αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων μιας οντότητας και μια διαρκώς αυξανόμενη τάση του δείκτη είναι θεμιτή και φανερώνει ικανότητα αποδοτικής διαχείρισης των απασχολούμενων κεφαλαίων για τη δημιουργία κερδών. Η πτώση ιδιαιτέρως για το έτος 2021, φαίνεται να οφείλεται στην πτώση των κερδών μετά φόρων και στην ταυτόχρονη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων τόσο σε επίπεδο ομίλου όσο και σε επίπεδο εταιρείας.

Συνδυασμένος Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (ΣΑΣΚ)

Ο Συνδυασμένος Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (ΣΑΣΚ) υπολογίζεται από το γινόμενο του αθροίσματος του πηλίκου των Καθαρών Κερδών μετά Φόρων και των Χρεωστικών Τόκων αποφορολογημένων προς τις Πωλήσεις επί τις Πωλήσεις προς το Ενεργητικό:

Συνδυασμένος Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (ΣΑΣΚ)

$$= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων} + \text{Χρεωστ. Τόκοι} \times (1 - \Phi\text{Σ})}{\text{Πωλήσεις}} \times \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ένεργητικό}}$$

ή

Συνδυασμένος Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (ΣΑΣΚ)

$$= \text{ΑΚΠΚ} + \frac{\text{ΧΤ} \times (1 - \Phi\text{Σ})}{\text{Πωλήσεις}} \times \text{ΑΤΚΕ}$$

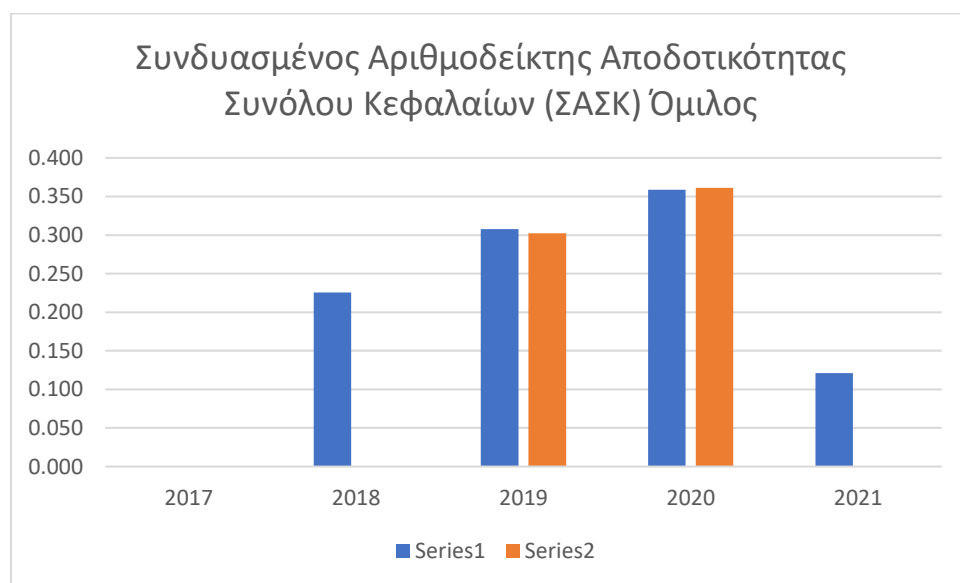
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 51: Συνδυασμένοι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΣΑΣΚ	-	0,225	0,308	0,302	0,359	0,361	0,121

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 68: Συνδυασμένοι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (Όμιλος)



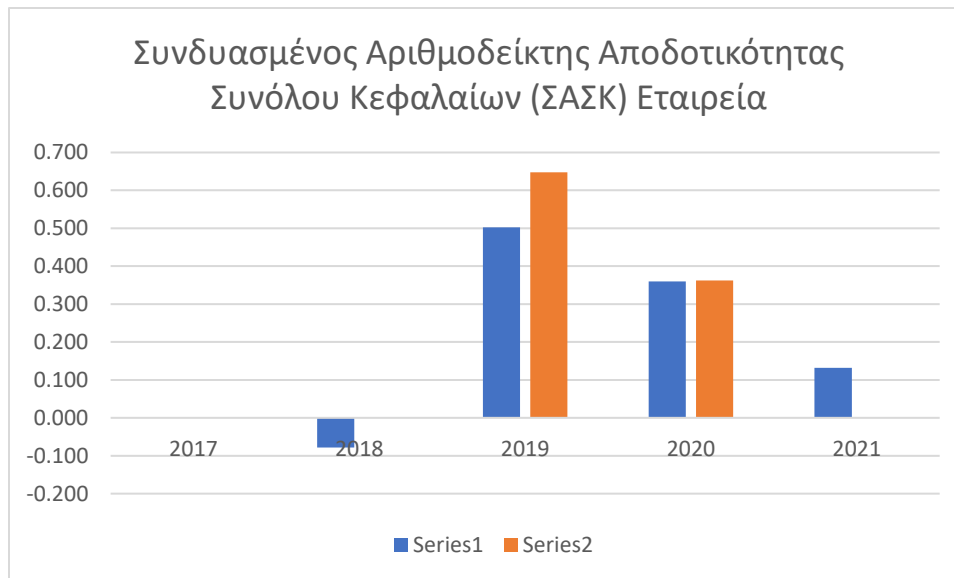
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 52: Συνδυασμένοι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΣΑΣΚ	-	-0,078	0,502	0,648	0,360	0,362	0,132

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 69: Συνδυασμένοι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (Εταιρεία)



Ο Συνδυασμένος Αριθμοδείκτης του Συνόλου Κεφαλαίων αποτελεί έναν συνδυασμό του Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους, των αποφορολογημένων Χρεωστικών Τόκων προς τις Πωλήσεις και της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας του Ενεργητικού και παρέχει πληροφόρηση σχετικά με τους παράγοντες που επηρεάζουν την αποδοτικότητα. Σε επίπεδο ομίλου παρατηρείται αύξηση του ΣΑΣΚ μέχρι και το 2020, το 2021 όμως υπάρχει μία πτώση της τάξεως του 66%. Για την εταιρεία η εικόνα είναι παρόμοια με την διαφορά ότι η πτώση της τιμής του δείκτη παρατηρείται ήδη από το 2020 (πτώση 28%) και συνεχίζεται το 2021 με πτώση 63%. Η φύση του αντικειμένου δραστηριότητας του ομίλου και της εταιρείας δικαιολογούν σε έναν βαθμό την ύπαρξη υψηλού ΑΤΚΕ σε συνδυασμό με χαμηλό ΑΚΠΚ, δεδομένα που από μόνα τους δεν προκαλούν ιδιαίτερη ανησυχία.

Συνδυασμένος Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ΣΑΙΚ)

Ο Συνδυασμένος Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ΣΑΙΚ) υπολογίζεται ως το γινόμενο των πηλίκων των Καθαρών Κερδών μετά Φόρων προς τις Πωλήσεις επί τις Πωλήσεις προς το Ενεργητικό επί το Ενεργητικό προς τα Ίδια Κεφάλαια:

Συνδυασμένος Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ΣΑΙΚ)

$$= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων}}{\text{Πωλήσεις}} \times \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ενεργητικό}} \times \frac{\text{Ενεργητικό}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

ή

Συνδυασμένος Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ΣΑΙΚ)

$$= AKPK \times ATKE \times AXM$$

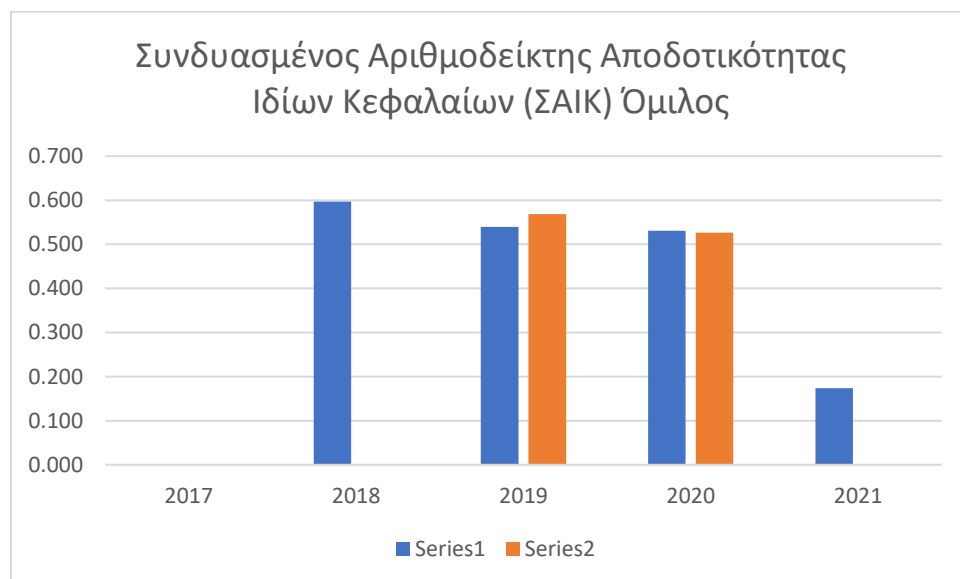
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 53: Συνδυασμένοι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΣΑΙΚ	-	0,597	0,540	0,569	0,531	0,526	0,174

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 70: Συνδυασμένοι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Όμιλος)



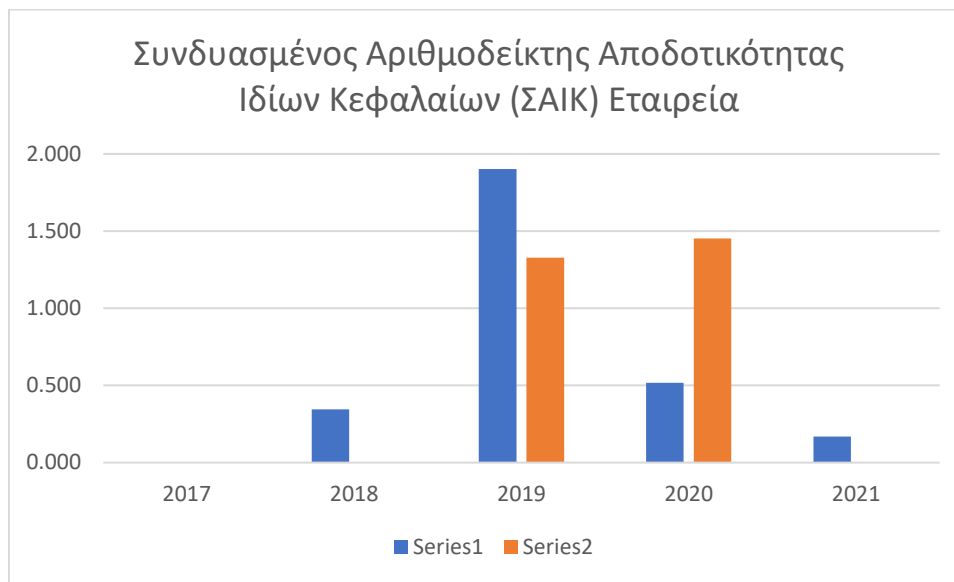
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 54: Συνδυασμένοι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΣΑΙΚ	-	0,346	1,903	1,327	0,517	0,512	0,169

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 71: Συνδυασμένοι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Εταιρεία)



Ο Συνδυασμένος Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ΣΑΙΚ) αποτελεί έναν συνδυασμό του Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (ΑΚΠΚ), της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού (ΑΤΚΕ) και της Κεφαλαιακής Δομής (ΑΧΜ) συνεπώς παρέχει πληροφόρηση σχετικά με την απόδοση των Κεφαλαίων που έχουν εισφέρει οι μέτοχοι και πώς αυτά αξιοποιούνται βάσει της διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας και του καθαρού περιθωρίου κέρδους και πως αυτή η απόδοση επηρεάζεται από την ύπαρξη χρηματοοικονομικής μόχλευσης. Στην υπό μελέτη περίπτωση, όσον αφορά στον όμιλο, ο δείκτης για τα έτη 2018, 2019 και 2020 φαίνεται να έχει πτωτική τάση η οποία φαίνεται να γίνεται πιο έντονη για το έτος 2021. Για την εταιρεία, ο δείκτης – βάσει των αναθεωρημένων καταστάσεων – φαίνεται να έχει ανοδική τάση μέχρι και το έτος 2020 η οποία αναστρέφεται το 2021 όπου παρατηρείται πτώση της τάξεως του 88%.

Ανάλυση δομής κεφαλαίων

Η κεφαλαιακή δομή αποτελεί ένα ζωτικής σημασίας θέμα για κάθε επιχείρηση, αφού προσφέροντας πληροφορίες σχετικά με τις πηγές χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων, φανερώνει την ικανότητά της να ανταποκριθεί στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της και επηρεάζει την αποδοτικότητά της.

Η ανάλυση της δομής των κεφαλαίων αποτελεί μια πολύτιμη διαδικασία που μπορεί να παράσχει σημαντική πληροφόρηση για την υγεία και την απόδοση της και αναφέρεται στον τρόπο με τον

οποίο η επιχείρηση χρηματοδοτείται και χρησιμοποιεί τους πόρους της. Αυτή περιλαμβάνει τη σύνθεση του κεφαλαίου της εταιρείας, δηλαδή τον τρόπο με τον οποίο τα χρηματοδοτικά μέσα κατανέμονται σε αυτά που έχουν εισφέρει οι ιδιοκτήτες και σε αυτά που έχουν ληφθεί από πιστωτές. Φανερώνει την αντοχή της εταιρείας σε κρίσεις και την ικανότητά της να επεκτείνεται και να αναπτύσσεται. Μια καλά οργανωμένη και ισορροπημένη κεφαλαιακή δομή μπορεί να προσφέρει στην επιχείρηση τα απαραίτητα μέσα για την ανάπτυξη των επιχειρηματικών της σχεδίων, την απόκτηση κερδοφορίας και την προσέλκυση νέων επενδύσεων.

Η Ανάλυση της κεφαλαιακής δομής στην παρούσα εργασία γίνεται με τους εξής αριθμοδείκτες:

- Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (ΑΧΜ)
- Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης (ΑΔΕ)
- Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων (ΑΞΚ)
- Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΔΙΚ)

Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (ΑΧΜ)

Ο Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (ΑΧΜ) υπολογίζεται ως το πηλίκο του Ενεργητικού προς τα ίδια κεφάλαια:

$$\text{Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (ΑΧΜ)} = \frac{\text{Ενεργητικό}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

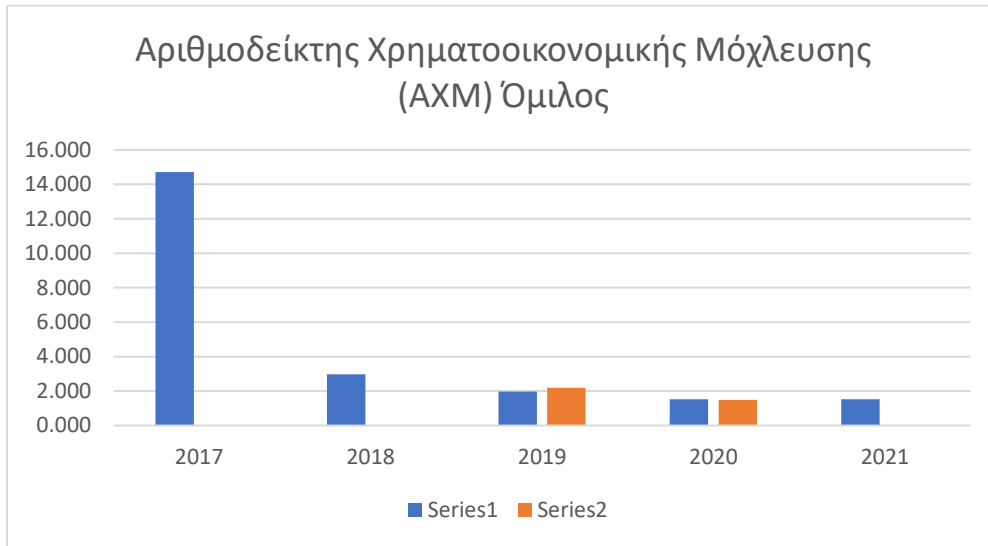
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 55: Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΧΜ	14,710	2,965	1,969	2,199	1,521	1,495	1,529

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 72: Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (Όμιλος)



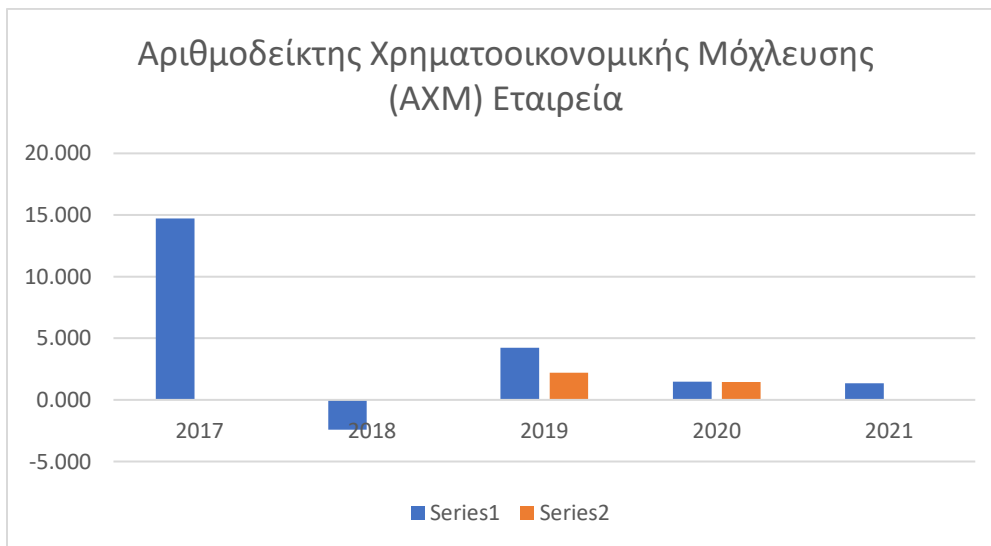
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 56: Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
AXM	14,710	-2,424	4,241	2,197	1,479	1,452	1,343

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 73: Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (Εταιρεία)



Ο Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης ή δείκτης χρέους, μετρά τον βαθμό της χρηματοδότησης της επιχείρησης με ξένα κεφάλαια. Δίνει την απαιτούμενη πληροφόρηση τόσο στους διοικούντες την επιχείρηση όσο και στους δανειστές της, για τη διαπίστωση του περιθωρίου ασφαλείας που παρέχεται από το ύψος των ίδιων κεφαλαίων της επιχείρησης. (Ευθύμογλου τεύχος Α, 1999) Η χρηματοοικονομική μόχλευση αναφέρεται στο ποσό χρηματοδότησης του χρέους στην κεφαλαιακή διάρθρωση της εταιρείας. Οι εταιρείες με χρηματοοικονομική μόχλευση λέγεται ότι συναλλάσσονται με βάση τα ίδια κεφάλαια. Αυτό δείχνει μία εταιρεία που χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια ως πηγή χρηματοδότησης με σκοπό να αποκομίσει υπερβάλλουσες αποδόσεις. (Subramanyam, 2014) Ο Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (AXM) επηρεάζει σε σημαντικό βαθμό την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης. (Αρτίκης, 2002) Σε επίπεδο ομίλου η τιμή του δείκτη είναι ιδιαίτερος υψηλή για το έτος 2017 κι έπειτα παρουσιάζει φθίνουσα πορεία με σταθεροποιητικές τάσεις το 2021. Για την εταιρεία η εικόνα είναι παρεμφερής με εξαίρεση το έτος 2018 όπου ο δείκτης παίρνει αρνητική τιμή κι έπειτα επιστρέφει το 2019 σε θετικές τιμές οι οποίες φαίνονται να σταθεροποιούνται. Το γεγονός ότι η εταιρεία εμφανίζει φθίνουσα χρηματοοικονομική μόχλευση είναι θετικό καθώς περιορίζονται οι αρνητικές συνθήκες μακροχρόνιας εξέλιξης, μειώνεται η πιθανότητα αθέτησης πληρωμής τόκων και χρεολυσίων κι εν γένει η πιθανότητα χρεοκοπίας και ταυτόχρονα φαίνεται να μεγαλώνει το περιθώριο ασφάλειας.

Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης (ΑΔΕ)

Ο Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης (ΑΔΕ) υπολογίζεται ως το πηλίκο των Ξένων Κεφαλαίων προς τα Ίδια Κεφάλαια:

$$\text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης (ΑΔΕ)} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

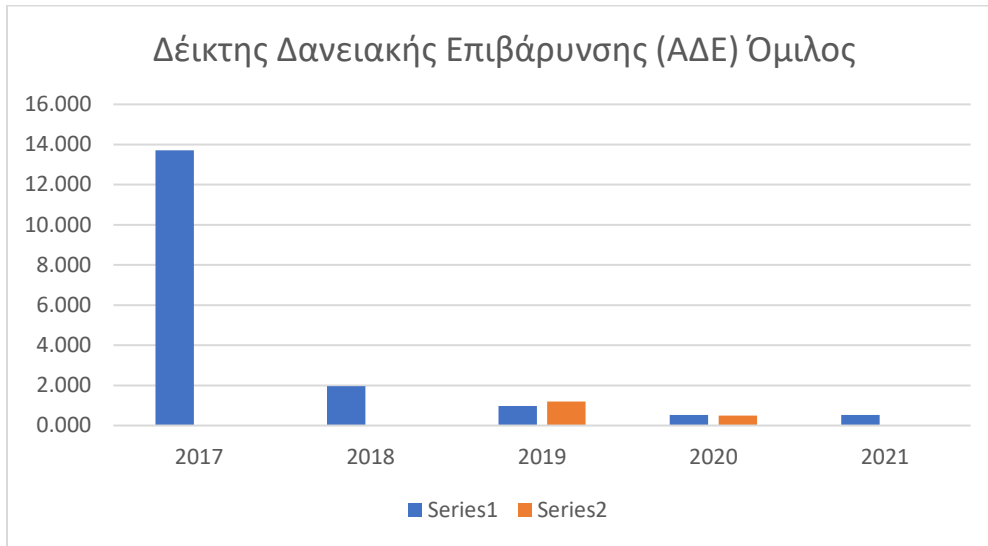
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 57: Αριθμοδείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΔΕ	13,710	1,965	0,969	1,199	0,521	0,495	0,529

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 74: Αριθμοδείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (Όμιλος)



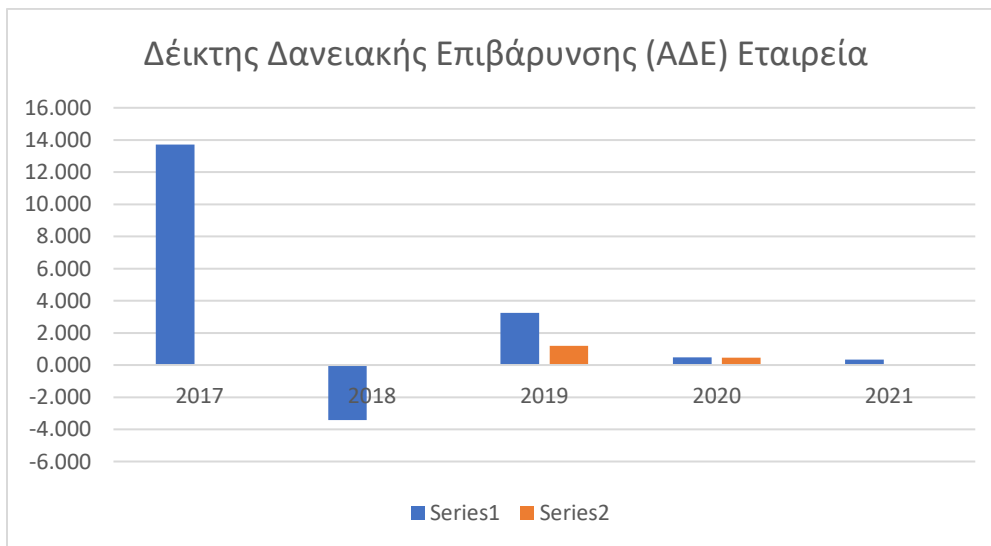
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 58: Αριθμοδείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΔΕ	13,710	-3,424	3,241	1,197	0,479	0,452	0,343

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 75: Αριθμοδείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (Εταιρεία)



Ο Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης εκφράζει τη σχέση μεταξύ ξένων και ιδίων κεφαλαίων με τα οποία έχουν χρηματοδοτηθεί τα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης. «Το συνολικό χρέος ως ποσοστό της καθαρής θέσης». (Subramanyam, 2014) Αρχικά για τον όμιλο αλλά και για την εταιρεία ο αριθμοδείκτης λαμβάνει πολύ υψηλή τιμή σε σχέση με τα επόμενα έτη δίνοντας εικόνα υψηλού δανεισμού με ό,τι αυτή συνεπάγεται, δηλαδή αρνητικές συνθήκες μακροχρόνιας εξέλιξης, μικρό περιθώριο ασφάλειας για την αντιμετώπιση πιθανών μελλοντικών ζημιών, υψηλή πιθανότητα αθέτησης πληρωμής τόκων και χρεολυσίων κι εν τέλει χρεοκοπίας. Η εικόνα αυτή αλλάζει στην πορεία αφού ο δείκτης βαίνει φθίνων και στην περίπτωση της εταιρείας για το έτος 2018 λαμβάνει μέχρι και αρνητική τιμή, στη συνέχεια καταγράφεται μια αύξηση κι έπειτα πτώση. Στην περίπτωση του ομίλου ο δείκτης βαίνει γενικά πτωτικός με σταθεροποιητική τάση για το 2021.

Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων (ΑΞΚ)

Ο Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων (ΑΞΚ) υπολογίζεται ως το πηλίκο των Ξένων Κεφαλαίων προς το Ενεργητικό:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων (ΑΞΚ)} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ενεργητικό}}$$

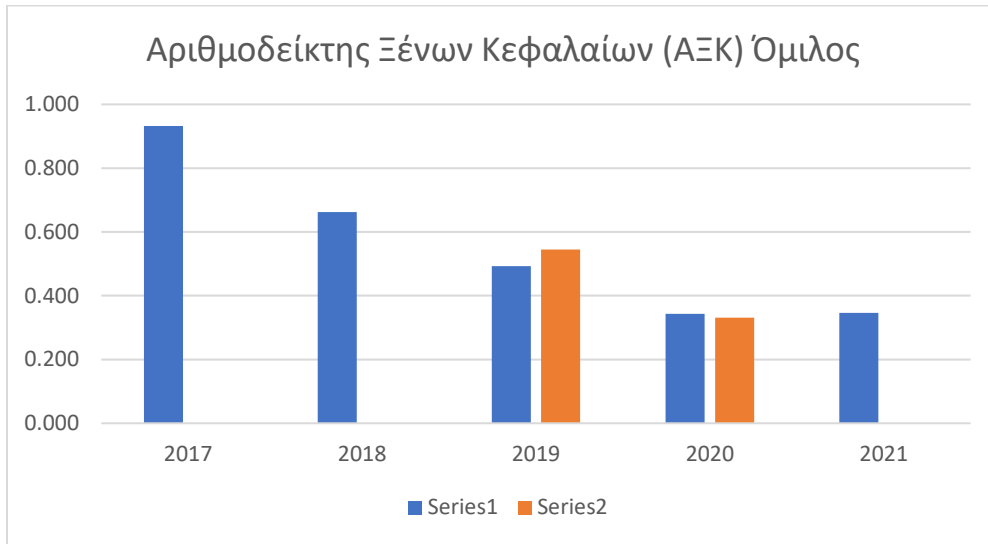
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 59: Αριθμοδείκτες Ξένων Κεφαλαίων (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΞΚ	0,932	0,663	0,492	0,545	0,343	0,331	0,346

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 76: Αριθμοδείκτες Ξένων Κεφαλαίων (Όμιλος)



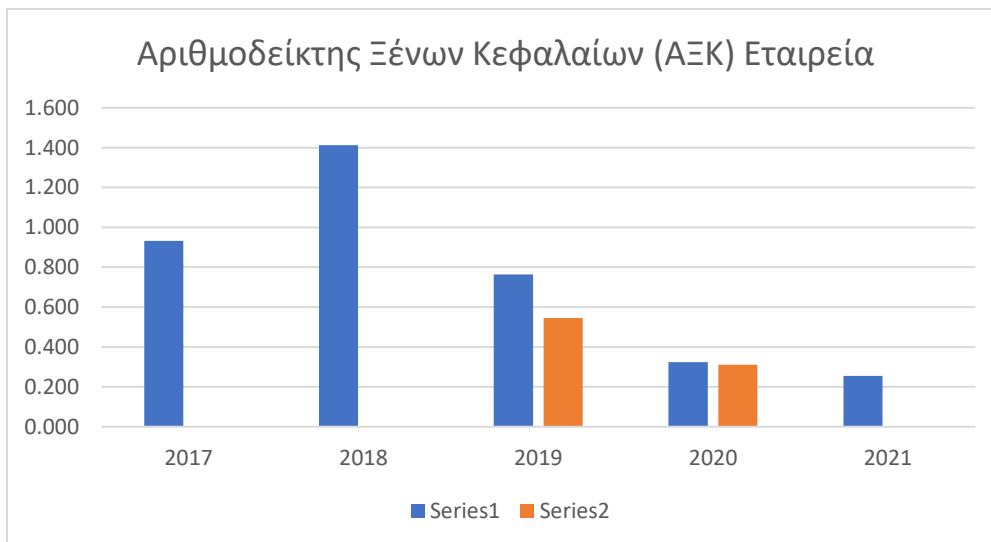
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 60: Αριθμοδείκτες Ξένων Κεφαλαίων (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΞΚ	0,932	1,413	0,764	0,545	0,324	0,312	0,256

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 77: Αριθμοδείκτες Ξένων Κεφαλαίων (Εταιρεία)



Ο Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων (ΑΞΚ) δείχνει τον βαθμό στον οποίο τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας δεν έχουν χρηματοδοτηθεί από ίδια κεφάλαια. (Brigham, 2016) Στον υπό μελέτη όμιλο ο δείκτης βαίνει φθίνων ξεκινώντας από μια υψηλή τιμή το 2017 για να εμφανίσει σταθεροποιητική τάση το έτος 2021. Για την εταιρεία από την άλλη, ο δείκτης παίρνει την υψηλότερη τιμή της πενταετίας το έτος 2018 κι έπειτα βαίνει φθίνων. Το γεγονός ότι ο δείκτης εμφανίζει γενικότερα πτωτική τάση εκλαμβάνεται ως θετικό διότι φανερώνει την όλο ένα χαμηλότερη εξάρτηση από ξένα κεφάλαια κι εν τέλει εμφανίζει θετικές συνθήκες μακροπρόθεσμης εξέλιξης και χαμηλότερη πιθανότητα εμφάνισης προβλημάτων στην κάλυψη των υποχρεώσεων της οντότητας.

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΔΙΚ)

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΔΙΚ), υπολογίζεται ως το πηλίκο των Ιδίων Κεφαλαίων προς το Ενεργητικό:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΔΙΚ)} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ενεργητικό}}$$

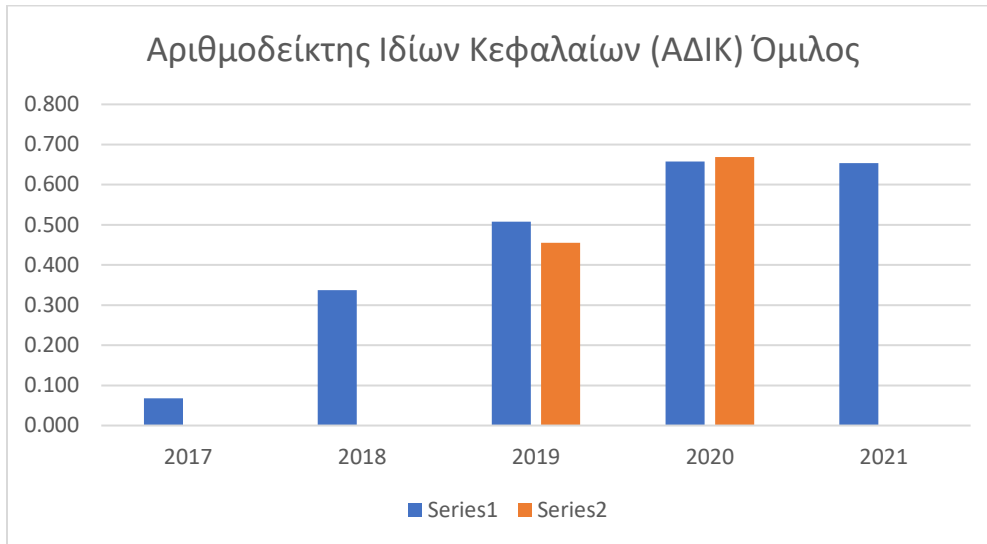
Για τον όμιλο οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 61: Αριθμοδείκτες Ιδίων Κεφαλαίων (Όμιλος)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΔΙΚ	0,068	0,337	0,508	0,455	0,657	0,669	0,654

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 78: Αριθμοδείκτες Ιδίων Κεφαλαίων (Όμιλος)



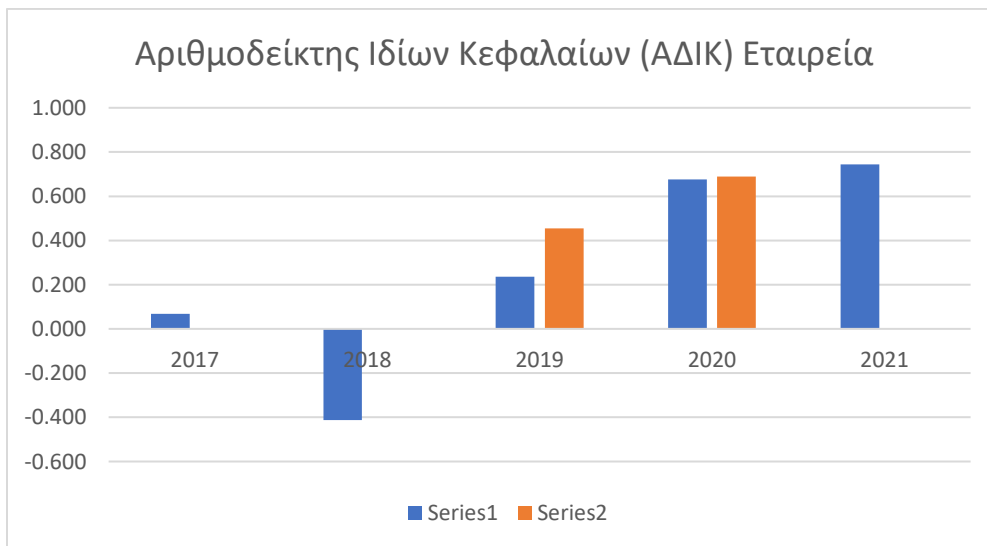
Για την εταιρεία οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι οι εξής:

Πίνακας 62: Αριθμοδείκτες Ιδίων Κεφαλαίων (Εταιρεία)

	2017	2018	2019	2019*	2020	2020*	2021
ΑΔΙΚ	0,068	-0,413	0,236	0,455	0,676	0,688	0,744

Διαγραμματικά απεικονίζονται ως εξής:

Διάγραμμα 79: Αριθμοδείκτες Ιδίων Κεφαλαίων (Εταιρεία)



Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΔΙΚ) εμφανίζει το τι ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων μιας οντότητας έχει χρηματοδοτηθεί με Ίδια Κεφάλαια. (Αρτίκης, 2002) Στην υπό μελέτη

περίπτωση, σε επίπεδο ομίλου ο δείκτης αυτός βαίνει αυξανόμενος με σταθεροποιητικές τάσεις το έτος 2021. Σε επίπεδο εταιρείας ο δείκτης εμφανίζει μία μεγάλη πτώση το έτος 2018, όπου η τιμή που λαμβάνει είναι αρνητική. Έπειτα σημειώνει σταθερά άνοδο. Η ανοδική τάση του δείκτη εκλαμβάνεται ως θετικό στοιχείο για την υπό εξέταση οντότητα αφού υποδεικνύει χαμηλή πιθανότητα χρεοκοπίας καθώς δείχνει να στηρίζει ολοένα μεγαλύτερο μέρος των περιουσιακών της στοιχείων σε ίδια κεφάλαια, έχοντας χαμηλότερο δανεισμό, ικανοποιητικό περιθώριο ασφάλειας και χαμηλή πιθανότητα αθέτησης των υποχρεώσεών της.

Κεφάλαιο 6

Συμπεράσματα

Η παρούσα διατριβή ανήκει στο κομμάτι της βιβλιογραφίας με θέμα την ανάλυση λογιστικών καταστάσεων με τη χρήση αριθμοδεικτών. Σκοπός της είναι να γίνει σε μεγαλύτερο βαθμό κατανοητή για τον χρήστη η οικονομική κατάσταση αλλά και οι προοπτικές εξέλιξής της υπό εξέταση οντότητας χρησιμοποιώντας την πληροφορία που παρέχεται κυρίως στις δημοσιευμένες οικονομικές της καταστάσεις, οι οποίες αναφέρουν τη χρηματοοικονομική απόδοση της επιχείρησης και χρησιμοποιούνται τόσο εντός της επιχείρησης, όσο και εκτός της επιχείρησης για την αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής της επιτυχίας. (Needles, Powers, Crosson, 2014)

Στα κεφάλαια που προηγήθηκαν έγινε ανάλυση του κλάδου του ηλεκτρονικού εμπορίου και γενικότερα της ηλεκτρονικής επιχειρηματικότητας. Παρουσιάστηκε το νομικό πλαίσιο, η πορεία του ηλεκτρονικού εμπορίου εντός κι εκτός Ελλάδας με τις διάφορες προκλήσεις που αντιμετωπίστηκαν τα τελευταία χρόνια συμπεριλαμβανομένης της πανδημίας του κορονοϊού και έγινε διαχωρισμός των ειδών του ηλεκτρονικού εμπορίου με βάση την ταυτότητα των συμμετεχόντων και με βάση το πωλούμενο αγαθό και προσδιορίστηκαν τα επιχειρηματικά μοντέλα που παρατηρούνται στην ελληνική αγορά, δηλαδή τα ηλεκτρονικά καταστήματα (e-shops), τα εικονικά καταστήματα και τα εικονικά εμπορικά κέντρα και τέλος οι επιγραμμικές πλατφόρμες διαδικτυακών αγορών (Marketplaces) και μηχανών αναζήτησης και σύγκρισης τιμών, οι οποίες και μας απασχολούν στην παρούσα ανάλυση.

Στη συνέχεια έγινε η περιγραφή της υπό μελέτη εταιρείας, παρουσιάστηκαν διαγράμματα που εμφανίζουν αυξημένο ενδιαφέρον καθώς αποτυπώνουν την κορύφωση του κύκλου εργασιών της εταιρείας, των κερδών προ φόρων και του απασχολούμενου προσωπικού, που ανταποκρίνονται στη χρονιά κορύφωσης της πανδημίας όπου παρατηρήθηκε μεγάλη ανάπτυξη του ηλεκτρονικού εμπορίου. Επίσης έγινε μια προσπάθεια συγκέντρωσης και απεικόνισης των σημαντικών γεγονότων που έφεραν τον όμιλο στην υφιστάμενή του κατάσταση. Τέλος έγινε αποτύπωση και ανάλυση του εξωτερικού περιβάλλοντος της εταιρείας, γενικευμένου και άμεσου, προκειμένου ο αναγνώστης να αποκτήσει σφαιρική άποψη και να αντιληφθεί πιο καλά τις συνθήκες στις οποίες η εταιρεία υπάρχει, ανταγωνίζεται και αναπτύσσεται.

Επικεντρώνοντας το ενδιαφέρον στην χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας, αξίζει να αναφερθεί πως η εν λόγω ανάλυση γίνεται για να προσδιοριστούν οι δυνάμεις και αδυναμίες της επιχείρησης και να διαπιστωθεί κατά πόσο είναι χρηματοοικονομικά ισχυρή και κερδοφόρα σε σχέση με άλλες επιχειρήσεις του κλάδου της και κατά πόσο βελτιώνεται ή επιδεινώνεται διαχρονικά η χρηματοοικονομική θέση της. (Ευθύμογλου τεύχος Α, 1999)

Στη συνέχεια πραγματοποιήθηκε υπολογισμός και διαχρονική ανάλυση των αριθμοδεικτών για τον όμιλο και την εταιρεία ΣΚΡΟΥΤΖ Α.Ε. Υπηρεσίες Διαδικτύου. Βάσει του υπολογισμού των αριθμοδεικτών ρευστότητας, ο όμιλος και η εταιρεία φαίνεται να διαθέτουν επαρκή ρευστότητα και μάλιστα ρευστότητα καλής ποιότητας αφού αποτελείται κυρίως από τα αμυντικά περιουσιακά στοιχεία (δεν υπάρχουν αποθέματα), ώστε να δύνανται να καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους αλλά και για να επενδύσουν στην ανάπτυξή τους. Παρόλα αυτά, όσον αφορά την ταμειακή ρευστότητα, παρατηρούνται αυξομειώσεις, με το 2021 να υπολογίζεται μια πτώση του δείκτη κατά 50% για τον όμιλο και 55% για την εταιρεία η οποία από τη στιγμή που δεν υπάρχουν χρεόγραφα δείχνει να προέρχεται από τα διαθέσιμα και πως οι τιμές των αριθμοδεικτών κεφαλαίου κίνησης και άμεσης ρευστότητας επηρεάζονται δραστικά από το ύψος των απαιτήσεων οι οποίες αυξήθηκαν κατά 263% κατά το έτος 2021, αύξηση που οφείλεται σε απορρόφηση θυγατρικής εταιρείας. Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος παίρνει ικανοποιητικές τιμές καθώς υπολογίζονται κατά μέσο όρο 244 ημέρες. Παρόλα αυτά εμφανίζεται μια πτώση το έτος 2021 της τάξεως του 44% που όμως οφείλεται στις εξαγορές των εταιρειών «MY JOB NOW Υπηρεσίες Διανομής Ι.Κ.Ε.» και «MJN Staffing Services Ι.Κ.Ε.».

Βάσει του υπολογισμού των αριθμοδεικτών βιωσιμότητας, ο όμιλος και η εταιρεία φαίνεται πως σταδιακά από το 2019 κι έπειτα έχουν την ικανότητα να καλύπτουν τα χρέη τους σε πολύ ικανοποιητικό βαθμό καθώς ο αριθμοδείκτης καλύψεως χρεωστικών τόκων παίρνει θετικές τιμές και από το 2019 προς το 2020 εμφανίζεται επτά φορές μεγαλύτερος, έπειτα δε μειώνεται κατά 98% περίπου το 2021 και πάλι όμως σε ικανοποιητική τιμή. Παρόμοια εικόνα έχει και ο αριθμοδείκτης κάλυψης εκροών για τόκους. Γενικότερα, παρά την τεράστια αύξηση στις τιμές του δείκτη το 2020, η έντονη μεταβλητότητά του και η τόσο μεγάλη αυξομείωσή του δημιουργούν ανασφάλεια. Την εικόνα των προαναφερθέντων δεικτών έχει και ο αριθμοδείκτης καλύψεως συνολικού κόστους χρηματοδότησης ξένων κεφαλαίων αφού σημειώνει ραγδαία άνοδο το έτος 2020, την οποία όμως δεν φαίνεται να χάνει το 2021 σε μεγάλο βαθμό. Παρόλα αυτά η τόσο

απότομη αύξηση από το 2020, δημιουργεί ανασφάλεια για τη διατήρησή της στο μέλλον σε αυτά τα επίπεδα.

Ο αριθμοδείκτης αυτοχρηματοδότησης παγίων περιουσιακών στοιχείων φανερώνει πως τα τελευταία έτη το ύψος των Ιδίων Κεφαλαίων ξεπερνά το ύψος των Παγίων και κατ' επέκταση ότι μέρος των Ιδίων Κεφαλαίων χρησιμοποιείται ενισχύοντας τη ρευστότητα του ομίλου και της εταιρείας. Και σε αυτήν την περίπτωση παρατηρούμε μια μεγάλη άνοδο του δείκτη από το έτος 2018 έως το 2020 για την οντότητα με τάσεις σταθεροποίησης το 2021. Τέλος οι τιμές του αριθμοδείκτη κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις είναι ικανοποιητικές αφού δείχνουν πως ο όμιλος και κατ' επέκταση η εταιρεία μπορούν να καλύψουν τις συνολικές υποχρεώσεις τους, ειδικά για τα έτη 2020 και 2021 πάνω από μία φορά όσον αφορά τον όμιλο και πάνω από δύο φορές όσον αφορά την εταιρεία.

Βάσει του υπολογισμού των αριθμοδεικτών που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση δραστηριότητας, όσον αφορά στον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων, τη μέση περίοδο εισπράξεως απαιτήσεων και τον λειτουργικό κύκλο, φαίνεται πως η εικόνα του ομίλου και της εταιρείας δημιουργεί προβληματισμό καθώς η ταχύτητα αυτή φθίνει και οι μέρες που μεσολαβούν για την είσπραξη των απαιτήσεων φαίνεται να αυξάνονται. Παρόλα αυτά είναι σκόπιμο να αναφερθεί πως οι συγκεκριμένοι δείκτες δεν δίνουν σαφή εικόνα καθώς δεν στάθηκε δυνατό να διαχωριστούν οι πωλήσεις με πίστωση και έτσι λήφθηκαν υπόψη οι πωλήσεις γενικά.

Όσον αφορά στον αριθμοδείκτη ταχύτητας εξόφλησης των προμηθευτών παρατηρείται μια αυξομείωση για τον όμιλο αντίστοιχα για τα έτη 2019 και έπειτα, ενώ για την εταιρεία μια τεράστια αύξηση του δείκτη παρατηρείται το 2020 και μια μεγάλη πτώση το 2021. Σε γενικές γραμμές οι τόσο μεγάλες μεταβολές δημιουργούν προβληματισμό σχετικά με την ύπαρξη σταθερότητας καθώς μια πολύ υψηλή τιμή του δείκτη μπορεί να δείχνει είτε καλή πιστοληπτική ικανότητα της εταιρείας, είτε δυσμενείς όρους πίστωσης με επιπτώσεις στην ανταγωνιστικότητα και την κερδοφορία της.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη μέσης περιόδου εξόφλησης προμηθευτών για τον όμιλο κινείται πιο ομαλά καθώς φαίνεται να έχει σταθεροποιητική τάση το 2020 και το 2021. Για την εταιρεία από την άλλη η εικόνα είναι διαφορετική καθώς υπάρχουν έντονες διακυμάνσεις ειδικά το έτος 2020 που ο δείκτης σχεδόν μηδενίζεται κι έπειτα αυξάνεται και πάλι το 2021. Οι έντονες διακυμάνσεις γενικά δεν αποτελούν δείγμα σταθερότητας. Ο εμπορικός κύκλος τέλος, σε επίπεδο

ομίλου αρχικά παίρνει «καλές» τιμές καθώς βαίνει φθίνων και ιδανικά το 2020 καταλήγει σε αρνητικές τιμές φανερώνοντας πως η εταιρεία πιο γρήγορα εισπράττει παρά πληρώνει. Αυτή η εικόνα αλλάζει το 2021 καθώς ο Εμπορικός Κύκλος αυξάνεται. Για την εταιρεία η αύξηση αρχίζει έναν χρόνο νωρίτερα, από το 2020 και συνεχίζεται με πολύ μεγαλύτερο ποσοστό 198% το 2021.

Βάσει του υπολογισμού των δεικτών που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της αποδοτικότητας, όσον αφορά τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίου κίνησης, σε επίπεδο ομίλου φαίνεται να υπάρχει μια συνεχιζόμενη πτώση για τα έτη 2018-2020, η οποία φαίνεται να λαμβάνει τέλος το 2020 αφού το 2021 υπάρχει και πάλι άνοδος. Σε επίπεδο εταιρείας σημειώνεται μια πολύ μεγάλη αύξηση του δείκτη το 2019 για να εξισορροπηθεί το 2020 από μια πτώση και να επανέλθει σε αυξημένα επίπεδα το 2021. Αυτό πιθανότατα οφείλεται στην αύξηση των πωλήσεων το 2019 και κατ' επέκταση χρησιμοποίηση του ενεργητικού της περισσότερες φορές. Σε επίπεδο ομίλου η πτώση το 2020 δικαιολογείται λόγω της μεγάλης αύξησης των στοιχείων του ενεργητικού, κατάσταση που εξισορροπείται το 2021 με την αύξηση των πωλήσεων.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας πάγιου ενεργητικού σε επίπεδο εταιρείας φαίνεται να βαίνει αυξανόμενος ενώ σε επίπεδο ομίλου αυξάνεται έως το 2020 αλλά το 2021 εμφανίζει εξισορροπητικές τάσεις. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού έχει διαχρονικά ανοδική πορεία και σε επίπεδο ομίλου μα και σε επίπεδο εταιρείας και φανερώνει ικανότητα αποτελεσματικής διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων.

Βάσει του αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους σε επίπεδο ομίλου και εταιρείας εμφανίζονται αυξητικές τάσεις στην ικανότητα να πραγματοποιούνται καθαρά κέρδη σε σχέση με τις πωλήσεις με εξαίρεση το έτος 2021 που σημειώνεται πτώση. Βάσει του αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους φαίνεται ότι ο όμιλος αλλά και η εταιρεία έχει την ικανότητα να πραγματοποιεί κέρδη από τις πωλήσεις της. Γενικά εμφανίζει μια σταθερότητα με εξαίρεση το έτος 2021 όπου έχουμε μια πτώση του δείκτη περίπου 35%, η οποία δικαιολογείται – παρά την αύξηση των πωλήσεων για το ίδιο έτος – από τη μεγαλύτερη αύξηση στο κόστος πωληθέντων. Βάσει του υπολογισμού του δείκτη λοιπού περιθωρίου κέρδους, γίνεται φανερό πως οι πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα και οι χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα δεν έχουν πολύ μεγάλη δυναμική ως προς τις πωλήσεις σε αντίθεση με τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης. Αυτό

καταδεικνύει την ύπαρξη λειτουργικής μόχλευσης η οποία καθιστά την οντότητα πιο ευαίσθητη σε σχέση με τις επικείμενες μεταβολές.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνόλου κεφαλαίων εμφανίζει αυξητικές τάσεις γενικά σε επίπεδο ομίλου και εταιρείας δείχνοντας αποδοτική χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων για την πραγματοποίηση κερδών, ορθή επένδυση περιουσιακών στοιχείων και ικανοποιητικό περιθώριο ασφαλείας σχετικά με την αντιμετώπιση ανεπιθύμητων εξελίξεων. Εξαίρεση αποτελεί και σε αυτήν την περίπτωση το έτος 2021 όπου ο δείκτης εμφανίζει πτώση περίπου 66% για τον όμιλο και 64% για την εταιρεία. Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζεται πτωτικός, ιδίως για τα έτη 2020 και 2021. Η πτώση ιδιαίτερος για το έτος 2021 φαίνεται να οφείλεται στην πτώση των κερδών μετά φόρων και στην ταυτόχρονη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων τόσο σε επίπεδο ομίλου όσο και εταιρείας.

Σε επίπεδο ομίλου παρατηρείται αυξητική τάση του συνδυασμένου αριθμοδείκτη του συνόλου κεφαλαίων με εξαίρεση το έτος 2021 που παρατηρείται πτώση 66%. Η ίδια περίπου εικόνα εμφανίζεται και στην εταιρεία αφού η πτώση του δείκτη ξεκινά από το 2020 και συνεχίζεται το 2021. Παρόλα αυτά η φύση του αντικειμένου της εταιρείας δικαιολογεί σε έναν βαθμό τη «συμπεριφορά» των εν λόγω δεικτών και ως εκ τούτου οι τιμές τους δεν προκαλούν ιδιαίτερη ανησυχία. Βάσει του υπολογισμού του συνδυασμένου αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, σε επίπεδο ομίλου φαίνεται να υπάρχει πτωτική τάση με περαιτέρω επιδείνωση το 2021 ενώ σε επίπεδο εταιρείας εμφανίζει ανοδική τάση μέχρι το 2020. Το 2021 παρατηρείται πτώση και σε επίπεδο εταιρείας.

Τέλος όσον αφορά την ανάλυση της δομής των κεφαλαίων της οντότητας, βάσει του υπολογισμού του αριθμοδείκτη χρηματοοικονομικής μόχλευσης, ο όμιλος και η εταιρεία εμφανίζουν φθίνουσα χρηματοοικονομική μόχλευση, γεγονός θετικό καθώς περιορίζονται έτσι οι αρνητικές συνθήκες μακροχρόνιας εξέλιξης, μειώνεται η πιθανότητα αθέτησης πληρωμής τόκων και χρεολυσίων και εν γένει η πιθανότητα χρεοκοπίας αφού φαίνεται να μεγαλώνει το περιθώριο ασφάλειας.

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης λαμβάνει αρχικά πολύ υψηλή τιμή σε σχέση με τα έτη που ακολουθούν αφού εμφανίζεται φθίνων και σε επίπεδο ομίλου αλλά και σε επίπεδο εταιρείας, μειώνοντας έτσι και όλα τα αρνητικά επακόλουθα μιας υψηλής τιμής του όπως αρνητικές συνθήκες μακροχρόνιας εξέλιξης, μικρό περιθώριο ασφάλειας για την αντιμετώπιση μελλοντικών ζημιών υψηλή πιθανότητα αθέτησης πληρωμής τόκων ή ακόμα και χρεοκοπίας.

Βάσει του αριθμοδείκτη ξένων κεφαλαίων ο οποίος έχει ιδιαιτέρως τα τελευταία έτη πτωτική τάση για την εταιρεία, πτωτική και σταθεροποιητική τάση για τον όμιλο, φαίνεται πως υπάρχει ολοένα χαμηλότερη εξάρτηση από ξένα κεφάλαια και εν τέλει θετικές συνθήκες μακροπρόθεσμης εξέλιξης και χαμηλότερη πιθανότητα εμφάνισης προβλημάτων στην κάλυψη των υποχρεώσεων της οντότητας.

Το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της οντότητας που έχει χρηματοδοτηθεί με ίδια κεφάλαια βαίνει συνεχώς αυξανόμενο με σταθεροποιητικές τάσεις του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων, στοιχείο θετικό καθώς υποδεικνύει χαμηλή πιθανότητα χρεοκοπίας αφού ολοένα και μεγαλύτερο μέρος των περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτείται από ίδια κεφάλαια έχοντας έτσι χαμηλότερο δανεισμό, ικανοποιητικό περιθώριο ασφάλειας και χαμηλή πιθανότητα αθέτησης των υποχρεώσεών της.

Ιδιαίτερο ενδιαφέρον θα παρουσίαζε μελλοντικά η μελέτη της επίδρασης των νέων επενδύσεων στις οποίες προέβη η εταιρεία το 2021 και το 2022 που αφορούν υπηρεσίες μεταφοράς αγαθών (Skroutz Last Mile) αλλά και τραπεζικές υπηρεσίες (EVERYPAY A.E.), στα οικονομικά της μεγέθη αλλά και στον ανταγωνισμό, η πορεία της στην μετα-covid εποχή προκειμένου να διαπιστωθεί αν έχει διατηρηθεί η δυναμική που απέκτησε, καθώς και η διαστρωματική ανάλυση των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων. Τέλος θα ήταν ενδιαφέρον να μελετηθεί η επίδραση της εισόδου της νεοεισερχόμενης SHOPFLIX στον κλάδο και πώς αυτή εν τέλει θα διαμορφώσει τον υφιστάμενο ανταγωνισμό.

Βιβλιογραφία

Βιβλία

K. R. SUBRAMANYAM (2014), “Financial Statement Analysis”, 11th edition, McGraw-Hill, γ.ε. Γεώργιος Παπαναστασόπουλος, Δημήτριος Τζελέπης, Κυριακή Κοσμίδου

ΓΕΩΡΓΟΠΟΥΛΟΣ Ν. (2013), «Στρατηγικό Μάνατζμεντ», Γ' έκδοση εκδόσεις: Μένου

Αρτίκης, Γ. (2002). «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων» (Α τόμος). Interbooks.

Donald E. Kieso, Jerry J. Weygandt and Terry D. Warfield (2014), “Intermediate Accounting”, 2nd edition, 2014, γ.ε. Χρήστος Ι. Νεγκάκης, Ιωάννης Ν. Σώρρος, επ. επιμέρους ενοτήτων Βασίλειος Ν. Ζήσης, Γεώργιος Α. Παπαναστασόπουλος, Δημήτριος Β. Τζελέπης

Eugene F. Brigham, Michael C. Ehrhardt, Roland Fox (2016), “Financial Management theory & practice” EMEA edition, γ.ε. Μαρία Μ. Ψυλλάκη επ. επιμέρους ενοτήτων Χρήστος Α. Γκρος, Απόστολος Α. Δασίλας, Νικόλαος Β. Τσαγκαράκης

Belverd Needles, Marian Powers, Susan Crosson (2014), “Principles of Accounting” 12th edition 2014, επιμέλεια ελληνικής έκδοσης Σεραΐνα Αναγνωστοπούλου, Γεώργιος Βενιέρης, Αυγουστίνος Δημητράς, Βασίλειος Ζήσης, Πέτρος Λόης Χαράλαμπος Σπαθής, Ιωάννης Σώρρος, Δημήτριος Τζελέπης

Πρόδρομος Γ. Ευθύμογλου, Ιωάννης Τ. Λαζαρίδης (2000), «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων» (Τεύχος Α)

Πρόδρομος Γ. Ευθύμογλου (1999), «Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοικήσεως» (Τεύχος Α)

Γιάννης Πολλάλης, Διονύσης Γιαννακόπουλος (2007), «Ηλεκτρονικό Επιχειρείν – Τεχνολογίες και Στρατηγικές Ψηφιακής Οικονομίας» εκδ. Σταμούλης

Γιάννης Α. Πολλάλης, Διονύσης Ι. Γιαννακόπουλος, Ιωάννης Παπουτσής (2004), «Πληροφοριακά Συστήματα Επιχειρήσεων» εκδ. Σταμούλης

Μελέτες – Έρευνες – Εκθέσεις

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ (11/2022), Κλαδική Έρευνα στο Ηλεκτρονικό Εμπόριο – Τελική Έκθεση

ΙΝΕ Γ.Σ.Ε.Ε. (2022), Οι κοινωνικοοικονομικές Επιπτώσεις της Πανδημίας COVID-19 στους Εργαζομένους του Ιδιωτικού Τομέα

ΙΟΒΕ (2023), Η Ελληνική Οικονομία – Τριμηνιαία Έκθεση 02/2023

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΡΧΗ (12/09/2014), Απογραφή Πληθυσμού – Κατοικιών 2011

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΡΧΗ (1/08/2016), ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ – Προσδόκιμο Υγείας 2013

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΡΧΗ (2021), Απογραφές Πληθυσμού – Κατοίκων 1821 – 2021

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΡΧΗ (17/03/2023), Αποτελέσματα Απογραφής Πληθυσμού – Κατοίκων ΕΛΣΤΑΤ 2021

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΡΧΗ (7/06/2023), Τριμηνιαίοι Εθνικοί Λογαριασμοί - 1^ο Τρίμηνο 2023/1^ο Τρίμηνο 2022: +2,1%

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΡΧΗ (11/08/2023), Η Ελληνική Οικονομία

OECD Indicators (2014), Education at a Glance, Greece – Country Note

OECD (21/02/2019), DIRECTORATE FOR FINANCIAL AND ENTERPRISE AFFAIRS COMPETITION COMMITTEE

OECD “How’s Life? GREECE” <https://www.oecdbetterlifeindex.org/countries/greece/>

AMSTERDAM UNIVERSITY OF APPLIED SCIENCES & ECOMMERCE EUROPE (2022), EUROPEAN E-COMMERCE REPORT 2022 – Light Version

Statista, <https://www.statista.com/outlook/dmo/ecommerce/europe#revenue>, Data: July 2023

Alexa Rank Checker, <https://www.rankwatch.com/free-tools/alexa-rank-checker>, Data: up to July 31st, 2023

CoinMarketCap, <https://coinmarketcap.com/charts/>

Οικονομικές Καταστάσεις – Πηγές

Γ.Ε.ΜΗ (05/2023), Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2018, 2019, 2020, 2021 από το Γενικό Εμπορικό Μητρώο, Ανάκτηση από [ΣΚΡΟΥΤΖ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ \(businessportal.gr\)](https://www.businessportal.gr)

Γ.Ε.ΜΗ (05/2023), Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2015, 2016, 2017 από το Γενικό Εμπορικό Μητρώο, Ανάκτηση από [ΔΙΑΓΡΑΦΗΚΕ\) ΣΚΡΟΥΤΖ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ \(businessportal.gr\)](https://www.businessportal.gr)

ΕΤ (06/2023), Δημοσιευμένα στοιχεία χρήσης 2007 έως και 2015 από την διαδικτυακή διεύθυνση του Εθνικού Τυπογραφείου <https://www.et.gr/SearchCompanies> (Α.Ε. με Γ.Ε.Μ.Η. 006956201000) ΣΚΡΟΥΤΖ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ

Γ.Ε.ΜΗ (08/2023), Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2021 από το Γενικό Εμπορικό Μητρώο, Ανάκτηση από [JAMJAR ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ \(businessportal.gr\)](https://www.businessportal.gr)

Ιστοσελίδες

Οικ. Επιμελητήριο, «Τα 13 βασικά συμπεράσματα της έκθεσης για τα μνημόνια»:

<https://oe-e.gr/2020/11/26/%CF%84%CE%B1-13-%CE%B2%CE%B1%CF%83%CE%B9%CE%BA%CE%AC-%CF%83%CF%85%CE%BC%CF%80%CE%B5%CF%81%CE%AC%CF%83%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%B1-%CF%84%CE%B7%CF%82-%CE%AD%CE%BA%CE%B8%CE%B5%CF%83%CE%B7%CF%82-%CE%B3%CE%B9/>

Ευρωπαϊκή Επιτροπή, <https://www.dianeosis.org/2016/10/espa-ex-post>

Wikipedia,

https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%97%CE%BB%CE%B5%CE%BA%CF%84%CF%81%CE%BF%CE%BD%CE%B9%CE%BA%CF%8C_%CE%B5%CE%BC%CF%80%CF%8C%CF%81%CE%B9%CE%BF

European Commission, <https://trade.ec.europa.eu/access-to-markets/en/glossary/electronic-commerce>

GRECA, <https://www.greekecommerce.gr>

Βιβλιοθήκη GRECA Κώδικας Δεοντολογίας,

<https://www.greekecommerce.gr/vivliothiki/kodikas-deontologias/>

Βιβλιοθήκη GRECA Νομοθεσία Ηλεκτρονικού Εμπορίου,

<https://www.greekecommerce.gr/vivliothiki/nomothesia-ilektronikou-eboriou/>

Οικονομικός Ταχυδρόμος, <https://www.ot.gr/2022/03/13/epikairothta/koinonia/shopflix-gr-o-neos-megalos-paiktis-tou-olympiakou-prin-apo-ta-plei-of>

Καθημερινή, <https://www.kathimerini.gr/economy/562326268/ependyseis-6-ekat-dromologei-to-shopflix/>

Appinventiv, <https://appinventiv.com/blog/cost-to-develop-a-marketplace-app/>

ΕΣΠΑ 2021-2027, <https://www.espa.gr/el/Pages/ProclamationsFS.aspx?item=5635>

Παράρτημα

Καταστάσεις Χρηματοοικονομικής Θέσης – Καταστάσεις Αποτελεσμάτων

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ & ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά σε €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
Περιουσιακά στοιχεία					
Μη Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	<u>4.1</u>	777.750	0	777.421	0
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	<u>4.2</u>	7.807.616	0	678.690	0
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	<u>4.3</u>	0	0	25.000	0
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	<u>4.4</u>	0	0	12.067	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	<u>4.5</u>	518.135	0	517.932	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	<u>4.6</u>	264.740	0	264.740	0
Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία		9.368.242	0	2.275.850	0
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	<u>4.7</u>	259.045	0	255.125	0
Λοιπές απαιτήσεις	<u>4.8</u>	289.546	171	230.079	171
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού	<u>4.9</u>	138.986	0	138.470	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>4.10</u>	3.504.026	321.809	3.386.824	321.809
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία		4.191.602	321.980	4.010.499	321.980
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων		13.559.844	321.980	6.286.349	321.980
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	<u>4.11</u>	54.000	24.000	54.000	24.000
Αποθεματικά	<u>4.11</u>	47.928	0	47.928	0
Αποτελέσματα εις νέον		4.413.178	(2.112)	(2.695.684)	(2.112)
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων Ιδιοκτητών Μητρικής		4.515.106	21.888	(2.593.756)	21.888
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		58.032	0	0	0
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων		4.573.138	21.888	(2.593.756)	21.888
Υποχρεώσεις					
Παροχές προσωπικού εξόδου από την υπηρεσία	<u>4.12</u>	250.483	0	249.671	0
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	<u>4.13</u>	7.138.000	300.000	7.138.000	300.000
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		7.388.483	300.000	7.387.671	300.000
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	<u>4.14</u>	172.305	0	142.273	0
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	<u>4.15</u>	752.800	0	751.110	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>4.16</u>	673.118	93	599.052	93
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		1.598.223	93	1.492.435	93
Σύνολο Υποχρεώσεων		8.986.706	300.093	8.880.105	300.093
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		13.559.844	321.980	6.286.349	321.980

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ & ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
Πωλήσεις	<u>4.17</u>	12.648.618	0	477.762	0
Κόστος πωλήσεων	<u>4.18</u>	(4.862.788)	(102)	(139.483)	(102)
Μικτό Κέρδος		7.785.830	(102)	338.279	(102)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	<u>4.19</u>	26.673	0	207	0
Έξοδα διοίκησης	<u>4.18</u>	(2.752.133)	(1.171)	(650.846)	(1.171)
Έξοδα διάθεσης	<u>4.18</u>	(884.634)	(322)	(123.636)	(322)
Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως	<u>4.19</u>	(5.305)	0	(1)	0
Κέρδη / (ζημίες) εκμετάλλευσης		4.170.431	(1.595)	(435.998)	(1.595)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	<u>4.20</u>	25.481	1	2.514	1
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	<u>4.20</u>	(432.360)	(519)	(531.586)	(519)
Επενδυτικά αποτέλεσμα	<u>4.4</u>	(12.067)	0	0	0
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων		3.751.485	(2.112)	(965.069)	(2.112)
Φόρος εισοδήματος	<u>4.21</u>	(985.104)	0	68.146	0
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους (Α)		2.766.381	(2.112)	(896.923)	(2.112)
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους:					
Αναλογιστικές ζημίες αναγνώρισης πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού επιχειρηματικών δραστηριοτήτων στο εξωτερικό	<u>4.12</u>	18.004	0	551	
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων	-	(45.755)	0		
Φόρος εισοδήματος	<u>4.5</u>	(10.602)		(138)	
	-	(38.354)	0	413	0
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)					
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)		2.728.027	(2.112)	(896.509)	(2.112)
Κέρδη/(ζημίες) περιόδου αποδιδόμενα σε:					
- Ιδιοκτήτες μητρικής		2.767.861	(2.112)	(896.923)	(2.112)
- Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(1.480)	0	0	0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου αποδιδόμενα σε:					
- Ιδιοκτήτες μητρικής		2.726.808	(2.112)	(896.509)	(2.112)
- Μη ελέγχουσες συμμετοχές		1.219	0	0	0

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ & ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά σε €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
Περιουσιακά στοιχεία					
Μη Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	4.1	1.492.999	777.750	1.492.811	777.421
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4.2	8.450.416	7.807.616	1.565.013	678.690
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	4.3	0	0	60.000	25.000
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	4.4	0	0	12.067	12.067
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	4.5	89.156	518.135	88.815	517.932
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4.6	269.839	264.740	269.839	264.740
Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία		10.302.410	9.368.242	3.488.545	2.275.850
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	4.7	234.607	259.045	234.507	255.125
Λοιπές απαιτήσεις	4.8	396.365	289.546	211.238	230.079
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού	4.9	162.438	138.986	162.438	138.470
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.10	8.276.976	3.504.026	8.089.098	3.386.824
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία		9.070.386	4.191.602	8.697.280	4.010.499
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων		19.372.797	13.559.844	12.185.825	6.286.349
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	4.11	54.000	54.000	54.000	54.000
Αποθεματικά	4.11	48.577	47.928	47.928	47.928
Αποτελέσματα εις νέον		9.734.933	4.413.178	2.771.366	(2.695.684)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Ιδιοκτητών Μητρικής		9.837.511	4.515.106	2.873.294	(2.593.756)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		0	58.032	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		9.837.511	4.573.138	2.873.294	(2.593.756)
Υποχρεώσεις					
Παροχές προσωπικού εξόδου από την υπηρεσία	4.12	349.758	250.483	348.401	249.671
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	4.13	5.466.581	7.138.000	5.466.581	7.138.000
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		5.816.340	7.388.483	5.814.982	7.387.671
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.14	212.745	172.305	143.294	142.273
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	4.15	1.710.318	752.800	1.686.459	751.110
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	4.13	353.817	0	353.817	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.16	1.442.067	673.118	1.313.979	599.052
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		3.718.947	1.598.223	3.497.548	1.492.435
Σύνολο Υποχρεώσεων		9.535.287	8.986.706	9.312.531	8.880.105
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		19.372.797	13.559.844	12.185.825	6.286.349

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ & ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
Πωλήσεις	4.17	19.922.839	12.648.618	19.381.200	477.762
Κόστος πωλήσεων	4.18	(6.428.142)	(4.862.788)	(6.081.007)	(139.483)
Μικτό Κέρδος		13.494.697	7.785.830	13.300.193	338.278
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	4.19	5.812	26.673	5.670	207
Έξοδα διοίκησης	4.18	(3.446.746)	(2.752.133)	(3.312.391)	(650.846)
Έξοδα διάθεσης	4.18	(1.225.128)	(884.634)	(1.021.090)	(123.636)
Έξοδα έρευνας		(455.742)	0	(455.742)	0
Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως	4.19	(59.714)	(5.305)	(59.069)	(1)
Κέρδη / (ζημίες) εκμετάλλευσης		8.313.180	4.170.431	8.457.572	(435.998)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	4.20	20.021	25.481	19.811	2.514
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	4.20	(859.218)	(432.360)	(857.216)	(531.586)
Επενδυτικά αποτέλεσμα	4.4		(12.067)	(161)	0
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων		7.473.984	3.751.485	7.620.005	(965.069)
Φόρος εισοδήματος	4.21	(1.711.771)	(1.447.385)	(1.687.912)	0
Αναβαλλόμενος φόρος		(436.098)	462.282	(436.213)	68.146
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		5.326.115	2.766.381	5.495.880	(896.923)
Διακοπείσες δραστηριότητες					
Αποτέλεσμα περιόδου από διακοπείσες δραστηριότητες		(5.003)			
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους (Α)		5.321.112	2.766.381	5.495.880	(896.923)
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους:					
Αναλογιστικές ζημίες αναγνώρισης πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού επιχειρηματικών δραστηριοτήτων στο εξωτερικό	4.12	(36.051)	18.004	(35.926)	551
Αναβαλλόμενος φόρος επί των αναλογιστικών κερδών/(ζημιών)					
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων		17.252	(45.755)		
Φόρος εισοδήματος	4.5	7.119	(10.602)	7.096	(138)
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		(11.679)	(38.354)	(28.830)	413
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)		5.309.433	2.728.027	5.467.050	(896.509)
Κέρδη/(ζημίες) περιόδου αποδιδόμενα σε:					
- Ιδιοκτήτες μητρικής		5.293.943	2.767.861	5.495.880	(896.923)
- Μη ελέγχουσες συμμετοχές		32.172	(1.480)	0	0
Αποτελέσματα από διακοπείσες δραστηριότητες κατανεμημένα σε:					
- Ιδιοκτήτες μητρικής		(4.823)			
- Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(180)			
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου αποδιδόμενα σε:					
- Ιδιοκτήτες μητρικής		5.277.163	2.726.808	5.467.050	(896.509)
- Μη ελέγχουσες συμμετοχές		32.270	1.219	0	0

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ & ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2020	31/12/2019 Αναμορφωμένο*	01/01/2019 Αναμορφωμένο*	31/12/2020	31/12/2019 Αναμορφωμένο*	01/01/2019 Αναμορφωμένο*	
Περιουσιακά στοιχεία							
Μη Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία							
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	4.1	1.225.712	1.492.999	777.750	1.225.665	1.492.811	777.421
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4.2	9.179.213	8.450.416	7.807.616	9.179.207	8.450.392	7.807.574
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	4.3	-	-	-	60.000	60.000	25.000
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	4.4	1.017.248	-	-	998.665	12.067	12.067
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	4.5	617.023	387.361	736.768	616.432	387.020	736.565
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4.6	370.469	269.839	264.740	370.469	269.839	264.740
Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία		12.409.665	10.600.615	9.586.874	12.450.439	10.672.129	9.623.367
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	4.7	1.717.615	467.657	259.045	638.529	399.394	255.125
Λοιπές απαιτήσεις	4.8	302.005	208.035	428.531	292.984	208.788	368.549
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.9	21.303.777	8.276.976	3.504.026	20.102.984	8.089.098	3.386.824
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία		23.323.397	8.952.668	4.191.602	21.034.498	8.697.280	4.010.499
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων		35.733.062	19.553.285	13.778.476	33.484.936	19.369.409	13.633.865
Ίδια Κεφάλαια							
Μετοχικό κεφάλαιο	4.10	62.820	54.000	54.000	62.820	54.000	54.000
Υπέρ το άρτιο	4.10	3.257.847	-	-	3.257.847	-	-
Αποθεματικά	4.10	3.862.321	3.843.300	3.842.651	3.842.651	3.842.651	3.842.651
Αποτελέσματα εις νέον		16.302.709	4.995.893	(73.882)	15.476.223	4.917.704	(53.860)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Ιδιοκτητών Μητρικής		23.485.697	8.893.193	3.822.769	22.639.541	8.814.355	3.842.790
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	58.032	-	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		23.485.697	8.893.193	3.880.801	22.639.541	8.814.355	3.842.790
Υποχρεώσεις							
Παροχές προσωπικού εξόδου από την υπηρεσία	4.11	451.507	349.758	250.483	449.071	348.401	249.671
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	4.12	2.665.366	5.969.888	7.376.217	2.665.366	5.969.888	7.376.217
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		3.116.874	6.319.646	7.626.700	3.114.437	6.318.289	7.625.888
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.13	1.055.819	207.430	172.305	32.627	143.294	142.273
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	4.14	4.016.278	1.710.318	752.800	3.796.042	1.686.459	751.110
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	4.12	352.480	353.817	-	352.480	353.817	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.15	3.705.915	2.068.880	1.345.871	3.549.809	2.053.195	1.271.804
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		9.130.492	4.340.446	2.270.975	7.730.958	4.236.765	2.165.187
Σύνολο Υποχρεώσεων		12.247.365	10.660.092	9.897.676	10.845.395	10.555.054	9.791.075
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		35.733.062	19.553.285	13.778.476	33.484.936	19.369.409	13.633.865

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ & ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	01/01- 31/12/2020	01/01- 31/12/2019 Αναμορφωμένο*	01/01- 31/12/2020	01/01- 31/12/2019 Αναμορφωμένο*	
Πωλήσεις	4.16	38.804.208	19.856.375	32.684.159	19.314.735
Κόστος Πωληθέντων	4.17	(15.172.111)	(6.981.150)	(10.369.869)	(6.585.449)
Μικτό Κέρδος		23.632.097	12.875.225	22.314.290	12.729.286
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	4.18	128.911	5.809	131.107	5.667
Έξοδα διοίκησης	4.17	(4.741.708)	(3.446.746)	(4.720.935)	(3.434.143)
Έξοδα διάθεσης	4.17	(1.896.378)	(1.127.861)	(1.571.381)	(1.094.141)
Λοιπά κέρδη / (ζημιές) - καθαρά	4.19	(200.350)	(59.710)	(212.308)	(59.227)
Κέρδη εκμετάλλευσης		16.922.573	8.246.717	15.940.773	8.147.442
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	4.20	21.017	20.021	20.514	19.811
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	4.20	(459.053)	(1.124.307)	(458.915)	(1.122.306)
Μερίδιο κερδών / (ζημιών) από συγγενείς		18.582	-	-	-
Κέρδη προ φόρων		16.503.120	7.142.430	15.502.372	7.044.947
Φόρος εισοδήματος	4.21	(4.239.017)	(1.711.771)	(4.005.948)	(1.687.912)
Αναβαλλόμενος Φόρος	4.21	222.966	(356.525)	222.856	(356.640)
Κέρδη μετά από φόρους (Α)		12.487.069	5.074.134	11.719.280	5.000.395
Διακοπείσες δραστηριότητες					
Αποτέλεσμα περιόδου από διακοπείσες δραστηριότητες	4.22	-	(5.003)	-	-
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους		12.487.069	5.069.131	11.719.280	5.000.395
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους:					
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές)		(27.927)	(36.051)	(27.316)	(35.926)
Συναλλαγματικές διαφορές		-	17.252	-	-
Αναβαλλόμενος Φόρος		6.696	7.119	6.556	7.096
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		(21.231)	(11.679)	(20.760)	(28.830)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)		12.465.837	5.057.452	11.698.520	4.971.565
Αποτελέσματα από συνεχιζόμενες Δραστηριότητες αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες Μητρικής		12.487.069	5.041.962	11.719.280	5.000.395
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	32.172	-	-
Αποτελέσματα από διακοπείσες Δραστηριότητες Κατανεμημένα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		-	(4.823)	-	-
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	(180)	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου αποδιδόμενα σε:					
- Ιδιοκτήτες μητρικής		12.465.837	5.025.182	11.698.520	4.971.565
- Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	32.270	-	-

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ & ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2021	31/12/2020* Επαναδιατύπωση	31/12/2021	31/12/2020* Επαναδιατύπωση
Περιουσιακά στοιχεία				
Μη Κυκλοφορικά Περιουσιακά Στοιχεία				
4.1	6.129.149	1.225.712	1.183.313	1.225.665
4.2	8.649.875	9.179.213	8.649.000	9.179.207
4.3	2.001.652	-	-	-
4.3	-	-	4.000.000	60.000
4.4	1.283.629	1.017.248	1.248.665	998.665
4.5	1.112.448	509.573	687.016	508.982
4.6	335.274	370.469	1.681.562	370.469
	19.512.028	12.302.215	17.449.556	12.342.988
Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία				
4.7	4.883.873	1.717.615	4.892.782	638.529
4.8	2.439.076	302.005	1.879.708	292.984
4.9	17.285.216	21.303.777	16.210.637	20.102.984
	24.608.165	23.323.397	22.983.127	21.034.498
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία				
	44.120.193	35.625.612	40.432.683	33.377.486
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων				
Ίδια Κεφάλαια				
4.10	62.820	62.820	62.820	62.820
4.10	3.257.847	3.257.847	3.257.847	3.257.847
4.10	3.862.651	3.862.321	3.862.651	3.842.651
	21.663.684	16.642.968	22.915.417	15.816.483
	28.847.002	23.825.956	30.098.734	22.979.800
Υποχρεώσεις				
4.11	8.214	3.798	7.097	1.361
4.12	3.092.771	2.665.366	74.434	2.665.366
	3.100.985	2.669.164	81.531	2.666.727
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων				
4.13	2.486.368	1.055.819	2.307.745	32.627
4.14	411.470	4.016.278	411.470	3.796.042
4.12	4.074.199	352.480	2.927.714	352.480
4.15	5.200.170	3.705.915	4.605.488	3.549.809
	12.172.206	9.130.492	10.252.417	7.730.958
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων				
	15.273.191	11.799.656	10.333.948	10.397.686
Σύνολο Υποχρεώσεων				
	44.120.193	35.625.612	40.432.683	33.377.486
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων				

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ & ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	01/01- 31/12/2021	01/01- 31/12/2020*	01/01- 31/12/2021	01/01- 31/12/2020*	
	Επανοδιατύπωση		Επανοδιατύπωση		
Πωλήσεις	4.16	57.552.822	38.804.208	47.596.999	32.684.159
Κόστος Πωληθέντων	4.17	(34.613.932)	(15.110.798)	(30.781.423)	(10.308.556)
Μικτό Κέρδος		22.938.890	23.693.410	16.815.576	22.375.603
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	4.18	26.527	128.911	11.323	131.107
Έξοδα διοίκησης	4.17	(9.391.823)	(4.735.744)	(7.186.892)	(4.714.971)
Έξοδα διάθεσης	4.17	(6.594.373)	(1.894.478)	(2.672.249)	(1.569.481)
Λοιπά κέρδη / (ζημιές) - καθαρά	4.19	(20.310)	(200.350)	(11.114)	(212.308)
Κέρδη εκμετάλλευσης		6.958.911	16.991.750	6.956.644	16.009.950
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	4.20	24.452	21.017	37.527	20.514
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	4.20	(461.607)	(455.053)	(370.761)	(454.916)
Μερίδιο κερδών / (ζημιών) από συγγενείς		16.382	18.582	-	-
Κέρδη προ φόρων		6.538.138	16.576.296	6.623.409	15.575.548
Φόρος εισοδήματος	4.21	(2.058.609)	(4.239.017)	(1.717.237)	(4.005.948)
Αναβαλλόμενος φόρος	4.21	540.656	205.404	177.924	205.294
Κέρδη μετά από φόρους (Α)		5.020.185	12.542.683	5.084.096	11.774.893
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους		5.020.185	12.542.683	5.084.096	11.774.893
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους:					
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές)		1.248	(1.185)	(607)	(573)
Αναβαλλόμενος φόρος επί των αναλογιστικών κερδών/(ζημιών)		(275)	278	134	-
Αναβαλλόμενη φορολογία από αλλαγή φορολογικού συντελεστή		(24)	-	(24)	138
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		950	(907)	(497)	(436)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)		5.021.135	12.541.776	5.083.599	11.774.458
Αποτελέσματα από συνεχιζόμενες δραστηριότητες αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες Μητρικής		5.020.185	12.542.683	5.084.096	11.774.893
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου αποδιδόμενα σε:					
- Ιδιοκτήτες μητρικής		5.021.135	12.541.776	5.083.599	11.774.458

Πλαίσιο κατάρτισης ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

Χρήση εκτιμήσεων

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση αναλυτικών λογιστικών εκτιμήσεων και κρίσεων στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών, που επηρεάζουν τα υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα παρουσιαζόμενα ποσά εσόδων και εξόδων κατά τις υπό εξέταση περιόδους. Παρά το γεγονός ότι οι εκτιμήσεις βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης του Ομίλου, τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται τελικά να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις βασίζονται στην εμπειρία του παρελθόντος και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται λογικά στις συγκεκριμένες συνθήκες, ενώ επαναξιολογούνται συνεχώς με τη χρησιμοποίηση όλων των διαθέσιμων πληροφοριών.

Η Διοίκηση του Ομίλου προβαίνει σε λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων οι οποίες, εξ ορισμού, σπάνια θα ταυτιστούν απόλυτα με τα αντίστοιχα πραγματικά αποτελέσματα. Οι βασικές εκτιμήσεις και αξιολογικές κρίσεις που αναφέρονται σε δεδομένα, η εξέλιξη των οποίων θα μπορούσε να επηρεάσει τα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων μετά την 31/12/2021, αφορούν κυρίως προβλέψεις για ενδεχόμενους φόρους, προβλέψεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις, εκτιμήσεις κατά τον υπολογισμό της αξίας χρήσης των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών («ΜΔΤΡ») για θυγατρικές και συγγενείς, καθώς και εκτιμήσεις αναφορικά με την απομείωση της υπεραξίας και των άυλων στοιχείων ενεργητικού με απεριόριστη ζωή. Κατά την άποψη της Διοίκησης, ο κίνδυνος, οι συγκεκριμένες εκτιμήσεις να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες, είναι σημαντικά περιορισμένος.

Μία «κρίσιμη λογιστική εκτίμηση» είναι εκείνη που συνδυάζει σημαντικότητα στην απεικόνιση της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης και των αποτελεσμάτων της και απαιτεί από τη Διοίκηση του Ομίλου πιο δύσκολες, υποκειμενικές ή σύνθετες κρίσεις, ενώ συχνά υπάρχει

ανάγκη εκτιμήσεων σχετικά με την επίδραση γεγονότων τα οποία θεωρούνται ως ενδογενώς αβέβαια. Ο Όμιλος αποτιμά τέτοιες κρίσεις σε μία συνεχή βάση, στηριζόμενος σε ιστορικά στοιχεία και εμπειρία, σε τάσεις και μεθόδους οι οποίες θεωρούνται εύλογες σε σχέση με τις περιστάσεις, καθώς και σε προβλέψεις αναφορικά με το πώς αυτές ενδέχεται να μεταβληθούν στο μέλλον.

Προβλέψεις για Φόρο εισοδήματος

Για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος, στον οποίο υπόκειται ο Όμιλος, απαιτείται να ασκηθεί κρίση από τη Διοίκηση. Για συγκεκριμένες συναλλαγές και υπολογισμούς, ο προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Όπου το τελικό φορολογικό αποτέλεσμα αυτών των ζητημάτων διαφέρει από το ποσό που έχει αρχικά αναγνωριστεί οι διαφορές επηρεάζουν την πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος και για αναβαλλόμενη φορολογία στην περίοδο που έγινε ο προσδιορισμός. Οι εταιρείες του Ομίλου υπόκεινται στις ίδιες νομοθεσίες φορολογίας εισοδήματος.

Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις

Ο Όμιλος είναι δυνατό να εμπλακεί σε δικαστικές διαμάχες και αξιώσεις κατά τη συνήθη πορεία της λειτουργίας της. Η Διοίκηση έχει την άποψη ότι οποιοιδήποτε διακανονισμοί επιτευχθούν δε θα επηρεάσουν σημαντικά τη χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου όπως αυτή παρουσιάζεται την 31η Δεκεμβρίου 2021. Ωστόσο, ο προσδιορισμός ενδεχόμενων υποχρεώσεων συνδεδεμένων με δικαστικές διαμάχες και αξιώσεις είναι μία σύνθετη διαδικασία, που απαιτεί κρίσεις αναφορικά με το αποτέλεσμα και την εφαρμογή νόμων και ρυθμίσεων. Αλλαγή στις κρίσεις ή στην εφαρμογή μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση ή τη μείωση των ενδεχόμενων υποχρεώσεων του Ομίλου στο μέλλον.

Εκτιμήσεις κατά τον υπολογισμό της αξίας χρήσης των ΜΔΤΡ για θυγατρικές και συγγενείς

Η Εταιρεία διενεργεί σχετικό έλεγχο απομείωσης της αξίας των επενδύσεων σε θυγατρικές και συγγενείς όποτε υπάρχει ένδειξη για απομείωση, σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 36. Προκειμένου να διαπιστωθεί εάν συντρέχουν λόγοι απομείωσης, απαιτείται ο υπολογισμός της αξίας χρήσης και της εύλογης αξίας μειωμένης κατά το κόστος πώλησης της κάθε Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών («ΜΔΤΡ»). Τα ανακτήσιμα ποσά των ΜΔΤΡ έχουν καθοριστεί για

σκοπούς ελέγχου απομείωσης, με βάση τον υπολογισμό της αξίας χρήσης τους, ο οποίος απαιτεί εκτιμήσεις. Για τον υπολογισμό της αξίας χρήσης, οι εκτιμώμενες ταμειακές ροές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους με τη χρήση ενός συντελεστή προεξόφλησης, ο οποίος αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος, καθώς και τους κινδύνους που συνδέονται με τη συγκεκριμένη ΜΔΤΡ. Στον υπολογισμό χρησιμοποιούνται ταμειακές προβλέψεις βασισμένες σε εγκεκριμένα από τη Διοίκηση επιχειρηματικά σχέδια. Αυτά τα επιχειρηματικά σχέδια και οι προβλέψεις ταμειακών ροών συνήθως καλύπτουν περίοδο πέντε ετών. Ταμειακές ροές πέραν της περιόδου κατά την οποία οι προβλέψεις είναι διαθέσιμες, προεκτείνονται βάσει των εκτιμώμενων ρυθμών ανάπτυξης.

Έλεγχοι Απομείωσης Υπεραξίας και Άυλων Στοιχείων του Ενεργητικού με Απεριόριστη Ωφέλιμη Ζωή

Ο Όμιλος διενεργεί τον σχετικό έλεγχο απομείωσης της υπεραξίας και των άυλων στοιχείων του ενεργητικού με απεριόριστη διάρκεια ζωής που έχουν προκύψει από θυγατρικές και συγγενείς, τουλάχιστον σε ετήσια βάση ή και όποτε υπάρχει ένδειξη για απομείωση, σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 36. Προκειμένου να διαπιστωθεί αν συντρέχουν λόγοι απομείωσης, απαιτείται ο υπολογισμός της αξίας χρήσης και της εύλογης αξίας απομειωμένης κατά το κόστος πώλησης της επιχειρηματικής μονάδας. Συνήθως χρησιμοποιούνται οι μέθοδοι παρούσας αξίας ταμειακών ροών, η αποτίμηση βάσει δεικτών ομοειδών συναλλαγών ή επιχειρήσεων που διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά και υπάρχει χρηματιστηριακή τιμή. Για την εφαρμογή των συγκεκριμένων μεθόδων, η Διοίκηση απαιτείται να χρησιμοποιήσει στοιχεία όπως εκτιμώμενη μελλοντική κερδοφορία της θυγατρικής, επιχειρηματικά σχέδια καθώς και στοιχεία της αγοράς, όπως επιτόκια κ.λπ.

Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 1 Ιανουαρίου 2021 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση του Ομίλου και της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την τρέχουσα οικονομική χρήση

ΔΠΧΑ 16 (Τροποποίηση) «Παραχωρήσεις σε ενόικια που σχετίζονται με τον COVID-19»

Η τροποποίηση παρέχει στους μισθωτές (αλλά όχι τους εκμισθωτές) τη δυνατότητα προαιρετικής εξαίρεσης από την εκτίμηση του κατά πόσον η παραχώρηση σε ενοίκιο που σχετίζεται με τον COVID-19 είναι τροποποίηση της μίσθωσης. Οι μισθωτές μπορούν να επιλέξουν να λογιστικοποιήσουν τις παραχωρήσεις σε ενοίκια με τον ίδιο τρόπο που θα έκαναν για αλλαγές που δεν είναι τροποποιήσεις μισθώσεων. Η τροποποίηση δεν είχε επίδραση στον Όμιλο και στην Εταιρεία.

ΔΠΧΑ 9, ΔΛΠ 39, ΔΠΧΑ 7, ΔΠΧΑ 4 και ΔΠΧΑ 16 (Τροποποιήσεις) «Αναμόρφωση επιτοκίων αναφοράς – Φάση 2»

Οι τροποποιήσεις συμπληρώνουν αυτές που εκδόθηκαν το 2019 και επικεντρώνονται στις επιπτώσεις στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις όταν μια εταιρεία αντικαθιστά το παλιό επιτόκιο αναφοράς με ένα εναλλακτικό επιτόκιο αναφοράς ως αποτέλεσμα της αναμόρφωσης. Πιο συγκεκριμένα, οι τροποποιήσεις σχετίζονται με το πώς μια εταιρεία θα λογιστικοποιήσει τις αλλαγές στις συμβατικές ταμειακές ροές των χρηματοοικονομικών μέσων, πώς θα λογιστικοποιήσει τις αλλαγές στις σχέσεις αντιστάθμισής της και τις πληροφορίες που πρέπει να γνωστοποιήσει. Η τροποποίηση δεν είχε επίδραση στον Όμιλο και στην Εταιρεία.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους

ΔΠΧΑ 16 (Τροποποίηση) «Παραχωρήσεις σε ενοίκια που σχετίζονται με τον COVID-19 – Παράταση περιόδου εφαρμογής»

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Απριλίου 2021)

Η τροποποίηση παρατείνει την εφαρμογή της πρακτικής διευκόλυνσης που δόθηκε για τις παραχωρήσεις σε ενοίκια κατά ένα έτος για να καλύψει τις μειώσεις στα ενοίκια που οφείλονται στις ή έως τις 30 Ιουνίου 2022. Η τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει επίδραση στον Όμιλο και στην Εταιρεία.

ΔΛΠ 16 (Τροποποίηση) «Ενσώματα πάγια – Έσοδα πριν από την προβλεπόμενη χρήση»

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2022)

Η τροποποίηση απαγορεύει στην οντότητα να αφαιρεί από το κόστος ενσώματου παγίου τυχόν έσοδα που λαμβάνονται από την πώληση ειδών που παράγονται ενώ η οντότητα προετοιμάζει το πάγιο για την προοριζόμενη χρήση του. Απαιτεί επίσης από τις οντότητες να γνωστοποιούν

χωριστά τα ποσά των εσόδων και των δαπανών που σχετίζονται με τέτοια παραγόμενα είδη που δεν αποτελούν αποτέλεσμα της συνήθης δραστηριότητας της οντότητας. Η τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει επίδραση στον Όμιλο και στην Εταιρεία.

ΔΛΠ 37 (Τροποποίηση) «Επαχθείς συμβάσεις – Κόστος εκπλήρωσης μιας σύμβασης»

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2022)

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι «το κόστος εκπλήρωσης μιας σύμβασης» περιλαμβάνει το άμεσα σχετιζόμενο κόστος της εκπλήρωσης αυτής της σύμβασης και την κατανομή άλλων δαπανών που σχετίζονται άμεσα με την εκτέλεσή της. Η τροποποίηση διευκρινίζει επίσης ότι, προτού αναγνωριστεί χωριστή πρόβλεψη για επαχθή σύμβαση, μια οντότητα αναγνωρίζει τυχόν ζημιά απομείωσης στα περιουσιακά στοιχεία που χρησιμοποιήθηκαν για την εκπλήρωση της σύμβασης, και όχι σε περιουσιακά στοιχεία που ήταν αφοσιωμένα μόνο στη συγκεκριμένη σύμβαση. Η τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει επίδραση στον Όμιλο και στην Εταιρεία.

ΔΠΧΑ 3 (Τροποποίηση) «Αναφορά στο Εννοιολογικό Πλαίσιο»

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2022)

Η τροποποίηση επικαιροποίησε το πρότυπο ώστε να αναφέρεται στο Εννοιολογικό Πλαίσιο για τη Χρηματοοικονομική Αναφορά που εκδόθηκε το 2018, όταν πρέπει να προσδιοριστεί τι συνιστά περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση σε μία συνένωση επιχειρήσεων. Επιπλέον, προστέθηκε μια εξαίρεση για ορισμένους τύπους υποχρεώσεων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων που αποκτήθηκαν σε μια συνένωση επιχειρήσεων. Τέλος, διευκρινίζεται ότι ο αποκτών δεν πρέπει να αναγνωρίζει ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία, όπως ορίζονται στο ΔΛΠ 37, κατά την ημερομηνία απόκτησης. Η τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει επίδραση στον Όμιλο και στην Εταιρεία.

ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Ταξινόμηση υποχρεώσεων ως βραχυπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες»

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2023)

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι υποχρεώσεις ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες βάσει των δικαιωμάτων που είναι σε ισχύ στη λήξη της περιόδου αναφοράς. Η ταξινόμηση δεν επηρεάζεται από τις προσδοκίες της οντότητας ή από γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς. Επιπλέον, η τροποποίηση αποσαφηνίζει τη σημασία του όρου

«διακανονισμός» μιας υποχρέωσης του ΔΛΠ 1. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 1 (Τροποποιήσεις) «Παρουσίαση των Οικονομικών καταστάσεων» και Δεύτερη Δήλωση Πρακτικής ΔΠΧΑ «Γνωστοποίηση λογιστικών πολιτικών»

(εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2023)

Οι τροποποιήσεις απαιτούν από τις εταιρείες να παρέχουν πληροφορίες ως προς τις λογιστικές τους πολιτικές όταν αυτές είναι ουσιώδεις και παρέχουν καθοδήγηση σχετικά με την έννοια του ουσιώδους όταν αυτή εφαρμόζεται σε γνωστοποιήσεις λογιστικών πολιτικών. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 8 (Τροποποιήσεις) «Λογιστικές πολιτικές, μεταβολές στις λογιστικές εκτιμήσεις και σφάλματα: Ορισμός των λογιστικών εκτιμήσεων»

(εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2023)

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν το πώς θα πρέπει οι εταιρείες να διακρίνουν τις αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές από τις αλλαγές στις λογιστικές εκτιμήσεις. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 12 (Τροποποιήσεις) «Αναβαλλόμενος φόρος που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που προκύπτουν από μία ενιαία συναλλαγή»

(εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2023)

Οι τροποποιήσεις απαιτούν οι εταιρείες να αναγνωρίζουν αναβαλλόμενη φορολογία σε συγκεκριμένες συναλλαγές που, κατά την αρχική αναγνώριση, οδηγούν σε ίσα ποσά φορολογητέων και εκπεστέων προσωρινών διαφορών. Αυτό ισχύει συνήθως για συναλλαγές, όπως οι μισθώσεις για τους μισθωτές και οι υποχρεώσεις αποκατάστασης. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ετήσιες βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2018–2020

(εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2022)

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα»

Η τροποποίηση εξετάζει ποια έξοδα πρέπει να περιληφθούν στην αξιολόγηση του 10% για την από-αναγνώριση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Τα σχετικά κόστη ή αμοιβές θα μπορούσαν να καταβληθούν είτε σε τρίτους είτε στον δανειστή. Σύμφωνα με την τροποποίηση, το κόστος ή οι αμοιβές που καταβάλλονται σε τρίτους δεν θα συμπεριληφθούν στην αξιολόγηση του 10%.

ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις»

Η τροποποίηση αφαίρεσε το παράδειγμα για πληρωμές από τον εκμισθωτή σχετικά με τις βελτιώσεις μισθωμάτων στο επεξηγηματικό παράδειγμα 13 του προτύπου, προκειμένου να εξαλειφθεί οποιαδήποτε πιθανή σύγχυση σχετικά με τον χειρισμό των κινήτρων μίσθωσης.

Βασικές Λογιστικές Αρχές

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν και ακολουθούνται κατά τη σύνταξη των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ αναφέρονται στις παραγράφους που ακολουθούν και έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλα τα έτη υπό αναφορά, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά:

Συναλλαγματικές μετατροπές

Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών του Ομίλου επιμετρούνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο κάθε εταιρεία λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρείας.

Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με τη χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Τα νομισματικά στοιχεία του ενεργητικού και οι υποχρεώσεις που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο νόμισμα λειτουργίας της εταιρείας κατά την ημερομηνία αναφοράς της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης, χρησιμοποιώντας την ισοτιμία κλεισίματος κατά την ημερομηνία αυτή. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά τη διάρκεια της χρήσης και από τη μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε

ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Ενοποίηση

Θυγατρικές

Θυγατρικές είναι όλες οι εταιρείες στις οποίες η Μητρική έχει τη δυνατότητα να ασκεί τον έλεγχο, άμεσα ή έμμεσα, μέσω άλλων θυγατρικών εταιρειών. Ο Όμιλος ασκεί έλεγχο σε μια επιχείρηση όταν ο Όμιλος εκτίθεται ή και έχει δικαιώματα σε μεταβλητές αποδόσεις από τη συμμετοχή του στην επιχείρηση και έχει την ικανότητα να επηρεάζει αυτές τις αποδόσεις μέσω της δύναμης που ασκεί στην επιχείρηση. Οι θυγατρικές ενοποιούνται με ολική ενοποίηση από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επί αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται με τη μέθοδο της εξαγοράς από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος σε αυτή και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται. Το τίμημα της εξαγοράς υπολογίζεται ως η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που μεταβιβάζονται, των υποχρεώσεων που αναλαμβάνονται προς τους πρώην μετόχους και των μετοχών που εκδίδονται από τον Όμιλο. Τα έξοδα που σχετίζονται με την απόκτηση των επενδύσεων σε θυγατρικές (π.χ. αμοιβές συμβούλων, νομικών, λογιστών, εκτιμητών και άλλες επαγγελματικές και συμβουλευτικές αμοιβές), καταχωρούνται στα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιούνται. Τα περιουσιακά στοιχεία, οι υποχρεώσεις και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αναλαμβάνονται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρούνται στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Ανά περίπτωση εξαγοράς, ο Όμιλος αναγνωρίζει τυχόν μη ελέγχουσα συμμετοχή της θυγατρικής είτε στην εύλογη αξία, είτε στην αξία του μεριδίου της μη ελέγχουσας συμμετοχής στην καθαρή θέση της θυγατρικής.

Εάν η εξαγορά θυγατρικής επιτυγχάνεται σταδιακά, η εύλογη αξία της συμμετοχής που κατείχε ο Όμιλος στην αποκτηθείσα εταιρεία επαναμετράται στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία της εξαγοράς.

Τυχόν ενδεχόμενο αντάλλαγμα που μεταβιβάζεται από τον αποκτώντα αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία της απόκτησης είτε στα ίδια κεφάλαια είτε στις

χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις. Τα ποσά που κατηγοριοποιούνται ως χρηματοοικονομική υποχρέωση επιμετρούνται αργότερα στην εύλογη αξία, με τις μεταβολές της εύλογης αξίας να αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

Η διαφορά μεταξύ του τιμήματος εξαγοράς και της εύλογης αξίας κατά την ημερομηνία της εξαγοράς του μεριδίου της καθαρής θέσης της θυγατρικής που αποκτήθηκε, αναγνωρίζεται ως υπεραξία. Αν το συνολικό τίμημα της εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα.

Η Εταιρεία καταχωρεί τις επενδύσεις σε θυγατρικές στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις στο κόστος κτήσης μείον απομείωση. Επιπλέον, το κόστος κτήσης προσαρμόζεται ώστε να αντανakλά τις μεταβολές στο τίμημα που προκύπτουν από τυχόν τροποποιήσεις του ενδεχόμενου τιμήματος.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος στοιχείου ενεργητικού.

Όπου απαιτήθηκε, οι λογιστικές πολιτικές των θυγατρικών εταιριών έχουν τροποποιηθεί, έτσι ώστε να διασφαλιστεί η συνέπεια με τις λογιστικές πολιτικές που υιοθετήθηκαν από τον Όμιλο.

Η ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών εταιριών συμπίπτει με αυτή της μητρικής εταιρείας.

Μεταβολές Ιδιοκτησιακών Δικαιωμάτων σε Θυγατρικές

Όταν πραγματοποιούνται μεταβολές στα ιδιοκτησιακά δικαιώματα σε μία θυγατρική, τότε εξετάζεται εάν οι μεταβολές αυτές έχουν ως αποτέλεσμα την απώλεια του ελέγχου στη θυγατρική ή όχι. Όταν οι μεταβολές στα ιδιοκτησιακά δικαιώματα δεν έχουν ως αποτέλεσμα την απώλεια ελέγχου, τότε λογίζονται ως συναλλαγές με ιδιοκτήτες υπό την ιδιότητά τους ως ιδιοκτήτες. Σε αυτές τις περιπτώσεις, οι λογιστικές αξίες των ελεγχουσών και μη ελεγχουσών συμμετοχών προσαρμόζονται, έτσι ώστε να αντικατοπτρίζουν τις μεταβολές στις σχετικές συμμετοχές τους στη θυγατρική. Οποιαδήποτε διαφορά μεταξύ του ποσού με το οποίο οι μη ελέγχουσες συμμετοχές προσαρμόζονται και της εύλογης αξίας του ανταλλάγματος που καταβλήθηκε ή ελήφθη, αναγνωρίζεται απευθείας στα ίδια κεφάλαια και κατανέμεται στους ιδιοκτήτες της μητρικής.

Σε διαφορετική περίπτωση, δηλαδή όταν οι μεταβολές ιδιοκτησιακών δικαιωμάτων οδηγούν σε απώλεια ελέγχου, τότε η μητρική λογιστικοποιεί τις απαραίτητες εγγραφές πώλησης και αναγνωρίζει το αποτέλεσμα από την πώληση (αποαναγνώριση των στοιχείων του ενεργητικού, της υπεραξίας και των υποχρεώσεων της θυγατρικής κατά την ημερομηνία απώλειας του ελέγχου, αποαναγνώριση της λογιστικής αξίας των μη ελεγχουσών συμμετοχών, προσδιορισμός του αποτελέσματος από την πώληση).

Με την απώλεια ελέγχου μίας θυγατρικής, τυχόν εναπομένον ποσοστό συμμετοχής επιμετράται εκ νέου στην εύλογη αξία του, ενώ τυχόν διαφορές που προκύπτουν καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Κατόπιν, το περιουσιακό αυτό στοιχείο αναγνωρίζεται ως συγγενής επιχείρηση, κοινοπραξία ή χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού στην εύλογη αυτή αξία. Επιπροσθέτως, σχετικά ποσά που είχαν προηγουμένως καταχωρηθεί στα λοιπά συνολικά εισοδήματα λογιστικοποιούνται με τον ίδιο τρόπο που θα ακολουθούσαν σε περίπτωση πώλησης των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, ήτοι μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

Συγγενείς Επιχειρήσεις

Συγγενείς είναι οι επιχειρήσεις, στις οποίες ο Όμιλος έχει ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο, το οποίο γενικά ισχύει όταν τα ποσοστά συμμετοχής κυμαίνονται μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου.

Οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος ενώ για σκοπούς ενοποίησης χρησιμοποιείται η μέθοδος της καθαρής θέσης. Η υπεραξία περιλαμβάνεται στη λογιστική αξία (κόστος) της επένδυσης και ελέγχεται για απομείωση σαν μέρος της επένδυσης.

Όλες οι μετέπειτα μεταβολές στο ποσοστό συμμετοχής στην καθαρή θέση της συγγενούς επιχείρησης αναγνωρίζονται στη λογιστική αξία της επένδυσης του ομίλου. Μεταβολές οι οποίες προκύπτουν από τα κέρδη ή τις ζημιές οι οποίες δημιουργούνται από τη συγγενή επιχείρηση καταχωρούνται στο λογαριασμό «Κέρδη (Ζημιές) από Συγγενείς Επιχειρήσεις» στην ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων και συνεπώς επηρεάζουν τα καθαρά αποτελέσματα του Ομίλου. Οποιοσδήποτε μεταβολές που αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια και δεν σχετίζονται με αποτέλεσμα, όπως για παράδειγμα η διανομή μερισμάτων ή άλλες συναλλαγές με τους μετόχους της συγγενούς επιχείρησης, καταχωρούνται έναντι της λογιστικής αξίας της συμμετοχής. Καμιά επίδραση στο καθαρό αποτέλεσμα ή στα ίδια κεφάλαια δεν αναγνωρίζεται στο πλαίσιο

αυτών των συναλλαγών. Παρόλα αυτά, όταν το μερίδιο ζημιών του ομίλου σε μια συγγενή επιχείρηση ισούται ή υπερβαίνει τη

λογιστική αξία της επένδυσης, συμπεριλαμβανομένων και οποιοδήποτε άλλων μη εξασφαλισμένων απαιτήσεων, ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημιές, εκτός κι αν ο επενδυτής έχει επιβαρυνθεί με δεσμεύσεις ή έχει προβεί σε πληρωμές για λογαριασμό της συγγενούς επιχείρησης.

Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συγγενών επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό της συμμετοχής του Ομίλου στις συγγενείς επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος στοιχείου ενεργητικού. Οι λογιστικές πολιτικές των συγγενών επιχειρήσεων μεταβλήθηκαν όπου ήταν απαραίτητο προκειμένου να διασφαλιστεί συνέπεια με τις πολιτικές που υιοθετήθηκαν από τον Όμιλο.

Η Εταιρεία καταχωρεί τις επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις στο κόστος κτήσης μείον απομείωση.

Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου περιλαμβάνουν κτίρια, έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό. Επιπλέον, ο Όμιλος έχει επιλέξει να παρουσιάζει τα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων που αναγνωρίζονται με βάση το ΔΠΧΑ 16 στα ενσώματα πάγια. Αυτά τα δικαιώματα αφορούν χρήση κτιρίου, μηχανημάτων και μεταφορικών μέσων.

Τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεως τους μείον κατ' αρχήν τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και δεύτερον τυχόν απαξιώσεις παγίων. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από τη χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσώματων παγίων (πλην οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτίρια: Διάρκεια μίσθωσης

Μηχανήματα: Διάρκεια μίσθωσης

Μεταφορικά μέσα: Από 1-5 έτη

Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός: Από 1-10 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία αναφοράς των οικονομικών καταστάσεων. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα. Οι επισκευές και συντηρήσεις καταχωρούνται στα έξοδα περιόδου που αφορούν.

Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

Ένα άυλο στοιχείο του ενεργητικού αποτιμάται αρχικά στο κόστος κτήσης του. Το κόστος ενός άυλου στοιχείου του ενεργητικού, το οποίο αποκτήθηκε σε μία συνένωση επιχειρήσεων, αποτελεί η εύλογη αξία του στοιχείου αυτού κατά την ημερομηνία της απόκτησής του. Μετά την αρχική αναγνώριση, τα άυλα στοιχεία του ενεργητικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και κάθε τυχόν συσσωρευμένη ζημιά απομείωσης. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με βάση τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των άυλων στοιχείων.

Λογισμικό

Η συντήρηση των προγραμμάτων λογισμικού αναγνωρίζεται ως έξοδο όταν πραγματοποιείται η δαπάνη. Αντιθέτως, πέραν των αρχικών τεχνικών προδιαγραφών, ή αντίστοιχα τα έξοδα μετατροπής λογισμικού, οι δαπάνες που βελτιώνουν ή επιμηκύνουν την απόδοση των προγραμμάτων λογισμικού ενσωματώνονται στο κόστος κτήσης του άυλου παγίου με απαραίτητη

προϋπόθεση να μπορούν να μετρηθούν με αξιοπιστία. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών, η οποία υπολογίζεται έως 5 χρόνια.

Κόστος Έρευνας και Ανάπτυξης Προϊόντων/ Λογισμικού

Λόγω ανάπτυξης εσωτερικών προγραμμάτων, τα έξοδα που προκύπτουν (και σχετίζονται με τον σχεδιασμό και τις δοκιμές νέων ή βελτιωμένων λογισμικών προγραμμάτων) αναγνωρίζονται ως άυλα στοιχεία εφόσον είναι πιθανό να προσφέρουν στην εταιρεία μελλοντικά οικονομικά οφέλη. Το κόστος έρευνας αναγνωρίζεται ως έξοδο στα κέρδη ή στις ζημιές της Κατάστασης Συνολικών Εσόδων κατά την πραγματοποίησή του. Κυρίως για την ανάπτυξη νέων προϊόντων και την ανάπτυξη λογισμικού πραγματοποιούνται έξοδα ανάπτυξης. Τα κόστη ανάπτυξης, αναγνωρίζονται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία μόνο όταν ικανοποιούνται οι απαιτήσεις του ΔΛΠ 38 «Άυλα Στοιχεία του Ενεργητικού». Στην εκτίμηση των μελλοντικών οικονομικών οφελών ο Όμιλος συνυπολογίζει την τεχνική δυνατότητα να ολοκληρωθεί το άυλο στοιχείο του ενεργητικού προκειμένου αυτό να διατεθεί προς χρήση, την ύπαρξη αγοράς για το προϊόν που παράγει το άυλο στοιχείο του ενεργητικού ή, αν πρόκειται να χρησιμοποιηθεί εσωτερικά, τη χρησιμότητα του άυλου στοιχείου του ενεργητικού καθώς και τη δυνατότητα αξιόπιστης μέτρησης των εξόδων που θα αποδοθούν στο άυλο στοιχείο του ενεργητικού κατά τη διάρκεια της ανάπτυξής του. Έξοδα ανάπτυξης τα οποία σε προηγούμενες ετήσιες περιόδους είχαν καταχωρηθεί ως έξοδα, δεν αναγνωρίζονται ως άυλα στοιχεία του ενεργητικού σε μεταγενέστερη περίοδο, ακόμα και αν προκύψει ότι η συγκεκριμένη ανάπτυξη λογισμικού θα εισφέρει μελλοντικά οικονομικά οφέλη.

Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που δεν αποσβένονται αφορούν το internet domain name και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους ετησίως. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της εύλογης αξίας του στοιχείου μείον το κόστος πώλησης και της αξίας χρήσης. Η διαφορά μεταξύ της αναπόσβεστης αξίας του περιουσιακού στοιχείου και της ανακτήσιμης αξίας του υποκειμένου παγίου συνιστά ζημιά απομείωσης. Για σκοπούς υπολογισμού της απομείωσης, τα πάγια κατηγοριοποιούνται στο χαμηλότερο δυνατό επίπεδο ώστε να συνδεθούν με ξεχωριστές αναγνωρίσιμες ταμειακές ροές (μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών).

Χρηματοοικονομικά μέσα

Αρχική αναγνώριση

Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο του ενεργητικού ή μία χρηματοοικονομική υποχρέωση αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, όταν και μόνο όταν, ο Όμιλος καθίσταται ένας εκ των συμβαλλομένων του χρηματοοικονομικού μέσου. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο του ενεργητικού αποαναγνωρίζεται από την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης όταν εκπνεύσουν τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών του στοιχείου, ή όταν ο Όμιλος μεταβιβάσει το χρηματοοικονομικό στοιχείο και ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της κυριότητας. Μία χρηματοοικονομική υποχρέωση (ή μέρος αυτής) αποαναγνωρίζεται από την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης όταν, και μόνον όταν, η υποχρέωση που καθορίζεται στο συμβόλαιο εκπληρώνεται, ακυρώνεται ή εκπνέει.

Ταξινόμηση και επιμέτρηση χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού

Εκτός από εκείνες τις εμπορικές απαιτήσεις που δεν περιέχουν σημαντική συνιστώσα χρηματοδότησης και επιμετρούνται με βάση την τιμή συναλλαγής τους σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού επιμετρούνται αρχικά στην εύλογη αξία προσθέτοντας το σχετικό κόστος της συναλλαγής εκτός από την περίπτωση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού που επιμετρούνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού, εκτός από εκείνα που αποτελούν καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης κινδύνων, ταξινομούνται στις ακόλουθες κατηγορίες:

- α. χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού στο αποσβεσμένο κόστος, και
- β. χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού στην εύλογη αξία

Η ταξινόμηση προσδιορίζεται βάσει του επιχειρηματικού μοντέλου της Εταιρείας σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού, και τα χαρακτηριστικά των συμβατικών ταμειακών ροών τους. Όλα τα έσοδα και τα έξοδα που σχετίζονται με τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού και τα οποία αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων περιλαμβάνονται στα κονδύλια «Χρηματοοικονομικά έξοδα» και

«Χρηματοοικονομικά έσοδα», εκτός από την απομείωση των εμπορικών απαιτήσεων που περιλαμβάνεται εντός των λειτουργικών αποτελεσμάτων.

Μεταγενέστερη επιμέτρηση χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού

Στις 31 Δεκεμβρίου 2021 και 2020 ο Όμιλος κατέχει χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στο αποσβεσμένο κόστος και ένα μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο αξίας €1.600.000 (31/12/2020 €300.000), το οποίο επιμετράται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

Η κατηγορία επιμέτρησης στο αποσβεσμένο κόστος περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού όπως δάνεια και απαιτήσεις με σταθερές ή προκαθορισμένες πληρωμές που δεν διαπραγματεύονται σε κάποια ενεργό αγορά. Μετά την αρχική αναγνώριση, επιμετρούνται στο αποσβεσμένο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Απομείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού

Η Εταιρεία αναγνωρίζει προβλέψεις απομείωσης για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές για όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, εκτός εκείνων που επιμετρούνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Καθώς τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας αφορούν κυρίως εμπορικές και άλλες βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις, η Εταιρεία εφαρμόζει την απλοποιημένη προσέγγιση του Προτύπου υπολογίζοντας τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές για όλη τη διάρκεια ζωής των ως άνω στοιχείων. Ως εκ τούτου, οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές συνιστούν τις αναμενόμενες ελλείψεις στις συμβατικές ταμειακές ροές, λαμβάνοντας υπόψη το ενδεχόμενο αθέτησης σε οποιοδήποτε σημείο κατά τη διάρκεια ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου.

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Ταξινόμηση και επιμέτρηση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις περιλαμβάνουν τις συμβατικές υποχρεώσεις που αναλαμβάνονται για:

α. Παράδοση μετρητών ή άλλου χρηματοοικονομικού στοιχείου του ενεργητικού σε άλλη επιχείρηση

β. Ανταλλαγή χρηματοοικονομικών μέσων με άλλη επιχείρηση, με όρους πιθανά δυσμενείς,

γ. Μια σύμβαση η οποία θα διακανονιστεί ή ενδέχεται να διακανονιστεί με συμμετοχικό τίτλο της επιχείρησης και είναι:

i. ένα μη παράγωγο για το οποίο η επιχείρηση είναι υποχρεωμένη ή ενδέχεται να υποχρεωθεί να παραδώσει μεταβλητό αριθμό ιδίων συμμετοχικών τίτλων της επιχείρησης ή

ii. ένα παράγωγο το οποίο θα διακανονιστεί με κάθε άλλο τρόπο εκτός από την ανταλλαγή ενός καθορισμένου χρηματικού ποσού ή άλλης χρηματοοικονομικής απαίτησης με ένα καθορισμένο αριθμό συμμετοχικών τίτλων της επιχείρησης.

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της εταιρείας περιλαμβάνονται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης στο κονδύλι «Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις», «Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» και Μακροπρόθεσμες / Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις».

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθέσιμων περιλαμβάνουν τα μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο.

Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο προσδιορίζεται σύμφωνα με την ονομαστική αξία των μετοχών που έχουν εκδοθεί. Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών περιλαμβάνει κάθε διαφορά υπέρ το άρτιο κατά την αρχική έκδοση του μετοχικού κεφαλαίου. Τα άμεσα έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου σχετικά με την έκδοση νέων μετοχών απεικονίζονται αφαιρετικά των Ιδίων Κεφαλαίων, καθαρά από φόρους.

Τακτικό Αποθεματικό

Σύμφωνα με το Ελληνικό εταιρικό δίκαιο οι εταιρείες υποχρεούνται να παρακρατούν το 5% των καθαρών ετησίων μετά φόρων κερδών τους για το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού, έως ότου το υπόλοιπο του τακτικού αποθεματικού ισούται ή φθάσει τουλάχιστον το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό αυτό δεν είναι διαθέσιμο για διανομή αλλά μπορεί να χρησιμοποιηθεί για συμψηφισμό ζημιών.

Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

Η φορολογία της χρήσης περιλαμβάνει τρέχοντα φόρο και αναβαλλόμενο φόρο. Η φορολογία αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα εκτός εάν αφορά στοιχεία που αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα ή απευθείας στη καθαρή θέση. Σε αυτή την περίπτωση, ο φόρος επίσης αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα ή απευθείας στη καθαρή θέση αντίστοιχα.

Ο τρέχων φόρος υπολογίζεται βάσει των φορολογικών ισολογισμών κάθε μιας εκ των εταιρειών που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν στην Ελλάδα. Η δαπάνη για τρέχοντα φόρο εισοδήματος περιλαμβάνει τον φόρο εισοδήματος που προκύπτει βάσει των κερδών της κάθε εταιρείας όπως αναμορφώνονται στις φορολογικές τους δηλώσεις και προβλέψεις για πρόσθετους φόρους και προσαυξήσεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, και υπολογίζεται σύμφωνα με τις θεσμοθετημένους ή ουσιαστικά θεσμοθετημένους φορολογικούς συντελεστές.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με τη μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της φορολογικής βάσης και της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων.

Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δε λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται κατά την έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις, με εξαίρεση την αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης στην περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον. Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις κατά την έκταση στην οποία αναμένεται ότι η προσωρινή διαφορά θα αναστραφεί στο μέλλον και θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς.

Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπιστεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και αναμένεται να είναι σε ισχύ όταν η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση θα πραγματοποιηθεί ή η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση θα τακτοποιηθεί.

Οι φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν αφορούν μία προσωρινή (από φορολογική άποψη) διαφορά που προκύπτει από απαιτήσεις και υποχρεώσεις της ίδιας φύσης.

Παροχές στο προσωπικό

A) Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό, που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, ο Όμιλος αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού του (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

B) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά τη λήξη της απασχόλησης περιλαμβάνουν εφάπαξ αποζημιώσεις συνταξιοδότησης, συντάξεις και άλλες παροχές, που καταβάλλονται στους εργαζόμενους μετά την λήξη της απασχόλησης ως αντάλλαγμα της υπηρεσίας τους.

Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο, που αφορά. Τα προγράμματα συνταξιοδότησης, που υιοθετούνται από τον Όμιλο χρηματοδοτούνται εν μέρει μέσω πληρωμών σε ασφαλιστικές εταιρίες ή σε κρατικά κοινωνικά ασφαλιστικά ιδρύματα.

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών της Εταιρείας αφορά στη νομική δέσμευση, που έχει αναλάβει για την καταβολή εφάπαξ αποζημίωσης συνταξιοδότησης σύμφωνα με το Ν. 2112/1920 και το Ν.4093/2012. Η θεμελίωση δικαιώματος συμμετοχής σε αυτά τα προγράμματα, βασίζεται συνήθως στα χρόνια προϋπηρεσίας του υπαλλήλου το ύψος των αποδοχών και τον τρόπο απομάκρυνσης από την υπηρεσία (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Η θεμελίωση δικαιώματος

συμμετοχής σε αυτά τα προγράμματα, βασίζεται συνήθως στα χρόνια προϋπηρεσίας του υπαλλήλου μέχρι την συνταξιοδότηση του.

Η υποχρέωση, που αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αποτελεί την παρούσα αξία της υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία των στοιχείων του ενεργητικού του προγράμματος (αποθεματικό από τις καταβολές στην ασφαλιστική εταιρεία) και τις μεταβολές, που προκύπτουν από οποιοδήποτε αναλογιστικό κέρδος ή ζημία και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας υποχρέωσης (projected unit credit method).

Ένα πρόγραμμα συγκεκριμένων παροχών καθορίζει με βάση διάφορες παραμέτρους, όπως η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας, ο μισθός, συγκεκριμένες υποχρεώσεις για καταβλητέες παροχές. Οι προβλέψεις που αφορούν την περίοδο περιλαμβάνονται στο σχετικό κόστος προσωπικού στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων και συνίστανται από το τρέχον και παρελθόν κόστος υπηρεσίας, το σχετικό χρηματοοικονομικό κόστος, τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές και τις όποιες πιθανές πρόσθετες επιβαρύνσεις.

Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

α. υπάρχει μια παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων

β. είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί μια εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης

γ. το απαιτούμενο ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στην παρούσα αξία των εξόδων τα οποία, βάση της καλύτερης εκτίμησης της διοίκησης, απαιτούνται να καλύψουν την παρούσα υποχρέωση κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες αγοραίες εκτιμήσεις για την χρονική αξία του χρήματος και αυξήσεις που αφορούν τη συγκεκριμένη υποχρέωση.

Έσοδα από συμβόλαια με πελάτες

Για την αναγνώριση και την επιμέτρηση των εσόδων που προκύπτουν από συμβάσεις με πελάτες, ο Όμιλος εφαρμόζει ένα μοντέλο αποτελούμενο από τα εξής πέντε στάδια:

Προσδιορισμός της σύμβασης με τον πελάτη.

1. Προσδιορισμός της σύμβασης με τον πελάτη
2. Προσδιορισμός των δεσμεύσεων εκτέλεσης
3. Προσδιορισμός της τιμής συναλλαγής
4. Κατανομή της τιμής συναλλαγής στις δεσμεύσεις εκτέλεσης της σύμβασης
5. Αναγνώριση εσόδων όταν (ή καθώς) οι δεσμεύσεις εκτέλεσης της σύμβασης εκπληρώνονται

Η τιμή συναλλαγής είναι το ποσό του ανταλλάγματος σε μία σύμβαση για το οποίο ο Όμιλος αναμένει να έχει δικαίωμα, ως αντάλλαγμα για τη μεταβίβαση υποσχόμενων αγαθών ή υπηρεσιών σε έναν πελάτη, εξαιρουμένων ποσών που εισπράττονται για λογαριασμό τρίτων (φόρος προστιθέμενης αξίας, λοιποί φόροι επί των πωλήσεων). Εάν το αντάλλαγμα είναι μεταβλητό, τότε ο Όμιλος εκτιμά το ποσό του ανταλλάγματος που θα δικαιούται για τη μεταβίβαση των υποσχόμενων αγαθών ή υπηρεσιών με τη μέθοδο της αναμενόμενης αξίας ή με τη μέθοδο του πιο πιθανού ποσού. Η τιμή της συναλλαγής, συνήθως, κατανέμεται στις επιμέρους δεσμεύσεις εκτέλεσης με βάση τις σχετικές αυτοτελείς τιμές πώλησης κάθε υποσχόμενου στη σύμβαση, διακριτού αγαθού ή υπηρεσίας. Τα έσοδα αναγνωρίζονται όταν εκπληρώνονται οι σχετικές δεσμεύσεις εκτέλεσης, είτε σε μία συγκεκριμένη χρονική στιγμή (συνήθως για υποσχέσεις που αφορούν στη μεταβίβαση αγαθών σε έναν πελάτη) είτε με την πάροδο του χρόνου (συνήθως για υποσχέσεις που αφορούν στη μεταβίβαση υπηρεσιών σε έναν πελάτη). Ο Όμιλος αναγνωρίζει μία συμβατική υποχρέωση για ποσά που λαμβάνει από τους πελάτες (προπληρωμές) τα οποία αφορούν σε δεσμεύσεις εκτέλεσης που δεν έχουν εκπληρωθεί, καθώς επίσης και όταν διατηρεί δικαίωμα επί ενός τμήματος το οποίο είναι ανεπιφύλακτο (αναβαλλόμενο έσοδο) πριν την εκτέλεση των δεσμεύσεων εκτέλεσης της σύμβασης και τη μεταφορά των αγαθών ή των υπηρεσιών. Η συμβατική υποχρέωση από-αναγνωρίζεται όταν εκτελεστούν οι δεσμεύσεις εκτέλεσης και το έσοδο αναγνωρισθεί στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων. Ο Όμιλος αναγνωρίζει μία απαίτηση από πελάτη όταν υπάρχει ένα άνευ προϋποθέσεων δικαίωμα να λάβει το τίμημα για τις εκτελεσμένες δεσμεύσεις εκτέλεσης της σύμβασης προς τον πελάτη.

Αντίστοιχα, ο Όμιλος αναγνωρίζει ένα στοιχείο του ενεργητικού από συμβάσεις όταν έχει ικανοποιήσει τις δεσμεύσεις εκτέλεσης, πριν ο πελάτης πληρώσει ή πριν καταστεί απαιτητή η πληρωμή, για παράδειγμα όταν τα αγαθά ή οι υπηρεσίες μεταβιβάζονται στον πελάτη πριν από το δικαίωμα της Εταιρείας για την έκδοση τιμολογίου.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στον κλάδο παροχής υπηρεσιών διαδικτύου και μεταφοράς προϊόντων και τα έσοδα από συμβόλαια με πελάτες αφορούν το αντάλλαγμα που εισπράττει από τις συνεργαζόμενες εταιρείες για την προβολή και σύγκριση των προϊόντων τους στην ιστοσελίδα Skroutz ως ακολούθως:

α. έσοδα από ανακατεύθυνση των επισκεπτών της ιστοσελίδας της σε ηλεκτρονικά καταστήματα συνεργατών της

β. έσοδα από ανακατεύθυνση των επισκεπτών της ιστοσελίδας της σε ηλεκτρονικά καταστήματα συνεργατών της και αγορά από τα ηλεκτρονικά καταστήματα

γ. έσοδα από την προβολή διαφημίσεων στην ιστοσελίδα Skroutz

δ. προμήθεια της από πελάτες για τις ηλεκτρονικές πωλήσεις

ε. έσοδα από υπηρεσίες μεταφοράς προϊόντων και έσοδα αντικαταβολής

στ. έσοδα από παροχή ετήσιων συνδρομών με αποκλειστικές προσφορές για τους εγγεγραμμένους χρήστες

Τα έσοδα αυτά αναγνωρίζονται όταν εκπληρώνονται οι σχετικές δεσμεύσεις εκτέλεσης το οποίο για τις κατηγορίες (α-γ) και (στ) πραγματοποιείται σε βάθος χρόνου ενώ για τις κατηγορίες (δ-ε) σε δεδομένη χρονική στιγμή.

Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της εταιρείας αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Μισθώσεις

Ο Όμιλος αναγνωρίζει δικαιώματα χρήσης παγίων και υποχρεώσεις μίσθωσης για όλες τις μισθώσεις εκτός από τις βραχυπρόθεσμες μισθώσεις και της μισθώσεις εκείνες όπου το υποκείμενο πάγιο είναι χαμηλής αξίας.

Το δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων και η υποχρέωση μίσθωσης αναγνωρίζονται στην έναρξη της μίσθωσης (την ημερομηνία που το περιουσιακό στοιχείο είναι διαθέσιμο προς χρήση). Τα δικαιώματα χρήσης παγίων επιμετρούνται στο κόστος τους, μειωμένο κατά τη συσσωρευμένη απόσβεση και την απομείωση της αξίας τους προσαρμοσμένο κατά την επιμέτρηση των αντίστοιχων υποχρεώσεων μισθώσεων. Τα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων περιλαμβάνονται στη γραμμή «Ενσώματες ακινητοποιήσεις». Οι υποχρεώσεις μίσθωσης αναγνωρίζονται στις γραμμές «Μακροπρόθεσμες/Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις και επιμετρούνται στο αποσβεσμένο κόστος.

(πηγή: Γ.Ε.ΜΗ, Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2021 - ΣΚΡΟΥΤΖ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ)

Αναμόρφωση οικονομικών καταστάσεων 2019 και 2020

Το έτος 2019, ο Όμιλος και η Εταιρεία προχώρησαν σε αναμόρφωση συγκεκριμένων κονδυλίων στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 01.01.2019 και 31.12.2019, στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης 2019 και στις ταμειακές ροές της χρήσης 2019 για διόρθωση λάθους. Η αναμόρφωση αφορούσε στα εξής:

Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

Η Εταιρεία προχώρησε σε αναγνώριση άυλων περιουσιακών στοιχείων τα οποία προήλθαν από την εξαγορά της πρώην εταιρείας «ΣΚΡΟΥΤΖ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ» τον Φεβρουάριο του 2018 και τα οποία δεν αναγνωρίστηκαν στις ατομικές της καταστάσεις κατόπιν της απορρόφησης της εξαγορασθείσας εταιρείας στις 21/12/2018. Η επίδραση από την διόρθωση την 1/1/2019 ήταν αύξηση €7.128 χιλ. στα άυλα περιουσιακά στοιχεία με αύξηση €3.794 χιλ. στα αποθεματικά και €3.334 χιλ. στα αποτελέσματα εις νέον αντίστοιχα. Η επίδραση στην κατάσταση αποτελεσμάτων και στην κατάσταση ταμειακών ροών για την Εταιρεία στη χρήση 2019 ήταν €243 χιλ. αύξηση στις αποσβέσεις και αντίστοιχη μείωση στα κέρδη προ φόρων.

Η επίδραση στον Όμιλο την 1/1/2019 ήταν αύξηση στα αποθεματικά €3.794 με αντίστοιχη μείωση στα αποτελέσματα εις νέον.

Αναγνώριση εσόδου

Η Εταιρεία προχώρησε σε αλλαγή μεθόδου αναγνώρισης εσόδου για τα έσοδα από ανακατεύθυνση των επισκεπτών της ιστοσελίδας της σε ηλεκτρονικά καταστήματα συνεργατών της, τα οποία μέχρι και τη χρήση 2019 αναγνωρίζονταν σε δεδομένη χρονική στιγμή. Η επίδραση για τον Όμιλο και την Εταιρεία την 1/1/2019 και 31/12/2019 ήταν:

- 1/1/2019: αύξηση στις λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (έσοδα επομένων χρήσεων) €673 χιλ., αύξηση στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις €161 χιλ. και μείωση στα αποτελέσματα εις νέον €512 χιλ.

- 31/12/2019: αύξηση στις λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (έσοδα επομένων χρήσεων) €739 χιλ., αύξηση στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις €177 χιλ. και μείωση στα αποτελέσματα εις νέον €562 χιλ.

- Η επίδραση στα αποτελέσματα της χρήσης 2019 ήταν μείωση €66 χιλ. στις πωλήσεις και αύξηση €16 χιλ. στον αναβαλλόμενο φόρο.

- Η επίδραση στην Κατάσταση Ταμειακών Ροών 31/12/2019 ήταν μείωση στα κέρδη προ φόρων κατά 66 χιλ. και στην αύξηση των υποχρεώσεων κεφαλαίου κίνησης.

Τόκοι δανείου

Η Εταιρεία προχώρησε σε διόρθωση της αναγνώρισης των τόκων του Ομολογιακού δανείου. Η επίδραση από την αλλαγή για τον Όμιλο και την Εταιρεία την 1/1/2019 και 31/12/2019 ήταν:

- 1/1/2019: αύξηση στις μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις (ομολογιακά δάνεια) €238 χιλ., αύξηση στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις €57 χιλ. και μείωση στα αποτελέσματα εις νέον €181 χιλ.

- 31/12/2019: αύξηση στις μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις (ομολογιακά δάνεια) €503 χιλ., αύξηση στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις €121 χιλ. και μείωση στα αποτελέσματα εις νέον €382 χιλ.

- Η επίδραση στα αποτελέσματα της χρήσης 2019 ήταν αύξηση €265 χιλ. στα χρηματοοικονομικά έξοδα και αύξηση €63 χιλ. στον αναβαλλόμενο φόρο.

- Η επίδραση στην Κατάσταση Ταμειακών Ροών ήταν αύξηση €265 χιλ. στους χρεωστικούς τόκους και συναφή έξοδα και μείωση των κερδών περιόδου προ φόρων κατά €265 χιλ.

Για τη χρήση 2020, η Επιτροπή Διερμηνειών των ΔΠΧΑ εξέδωσε τον Μάιο του 2021 την οριστική απόφαση ημερήσιας διάταξης υπό τον τίτλο «Κατανομή παροχών σε περιόδους υπηρεσίας σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (ΔΛΠ) 19», στην οποία περιλαμβάνεται επεξηγηματικό υλικό αναφορικά με τον τρόπο κατανομής των παροχών σε περιόδους υπηρεσίας επί συγκεκριμένου προγράμματος καθορισμένων παροχών ανάλογου εκείνου που ορίζεται στο άρθρο 8 του Ν.3198/1955 ως προς την παροχή αποζημίωσης λόγω συνταξιοδότησης (το «Πρόγραμμα Καθορισμένων Παροχών του Εργατικού Δικαίου»).

Με βάση την ως άνω Απόφαση διαφοροποιείται ο τρόπος με τον οποίο εφαρμόζονταν στην Ελλάδα κατά το παρελθόν οι βασικές αρχές του ΔΛΠ 19 ως προς το θέμα αυτό, και κατά συνέπεια, σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στο “IASB Due Process Handbook (παρ. 8.6)”, οι οικονομικές

οντότητες που συντάσσουν τις χρηματοοικονομικές τους καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτείται να τροποποιήσουν ανάλογα την λογιστική τους πολιτική ως προς το θέμα αυτό.

Ο Όμιλος μέχρι την έκδοση της απόφασης ημερήσιας διάταξης εφάρμοξε το ΔΛΠ 19 κατανέμοντας τις παροχές που ορίζονται από το άρθρο 8 του Ν.3198/1955, τον Ν.2112/1920, και της τροποποίησής του από τον Ν.4093/2012 στην περίοδο από την πρόσληψη μέχρι την συμπλήρωση 16 ετών εργασίας ακολουθώντας την κλίμακα του Ν.4093/2012.

Η εφαρμογή της εν λόγω οριστικής Απόφασης στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, έχει ως αποτέλεσμα να γίνεται πλέον η κατανομή των παροχών στα τελευταία 16 έτη μέχρι την ημερομηνία συνταξιοδότησης των εργαζομένων ακολουθώντας την κλίμακα του Ν.4093/2012. Βάσει των ανωτέρω, η εφαρμογή της ως άνω οριστικής Απόφασης έχει αντιμετωπισθεί ως μεταβολή λογιστικής πολιτικής, εφαρμόζοντας την αλλαγή αναδρομικά από την έναρξη της πρώτης συγκριτικής περιόδου, σύμφωνα με τις παραγράφους 19 - 22 του ΔΛΠ 8.

Η επίδραση από την εφαρμογή της οριστικής απόφασης για κάθε συγκεκριμένο κονδύλι των οικονομικών καταστάσεων που επηρεάζεται για τον Όμιλο και για την Εταιρεία έχει ως εξής:

Πίνακας 63: Αναμορφώσεις – Όμιλος - 2020

ΟΜΙΛΟΣ			
	1/1/2020 Δημοσευμένα	Μεταβολή Λογιστικής πολιτικής	1/1/2020* Επαναδιατυωμένα
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	387.361	(83.470)	303.891
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	10.600.615	(83.470)	10.517.145
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	19.553.285	(83.470)	19.469.815
Αποτελέσματα εις νέον	4.995.893	264.321	5.260.214
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	8.893.193	264.321	9.157.514
Προβλέψεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	349.758	(347.791)	1.967
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	6.319.646	(347.791)	5.971.855
Σύνολο υποχρεώσεων	10.660.092	(347.791)	10.312.301
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	19.553.285	(83.470)	19.469.815
	31/12/2020 Δημοσευμένα	Μεταβολή Λογιστικής πολιτικής	31/12/2020* Επαναδιατυωμένα
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	617.023	(107.450)	509.573
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	12.409.665	(107.450)	12.302.215
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	35.733.062	(107.450)	35.625.612
Αποτελέσματα εις νέον	16.302.709	340.259	16.642.968
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	23.485.697	340.259	23.825.956
Προβλέψεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	451.507	(447.710)	3.797
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	3.116.873	(447.710)	2.669.163
Σύνολο υποχρεώσεων	12.247.365	(447.710)	11.799.655
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	35.733.062	(107.450)	35.625.612
	1/1/2020- 31/12/2020 Δημοσευμένα	Μεταβολή Λογιστικής πολιτικής	1/1/2020- 31/12/2020* Επαναδιατυωμένα
Κόστος πωληθέντων	(15.172.111)	61.313	(15.110.798)
Έξοδα διοίκησης	(4.741.708)	5.964	(4.735.744)
Έξοδα διάθεσης	(1.896.378)	1.900	(1.894.478)
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(459.053)	4.000	(455.053)
Κέρδη προ φόρων	16.503.120	73.176	16.576.296
Αναβαλλόμενος Φόρος	222.966	(17.562)	205.404
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	12.487.069	55.613	12.542.682
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές)	(27.927)	26.743	(1.185)
Αναβαλλόμενος φόρος επί των αναλογιστικών κερδών/(ζημιών)	6.696	(6.418)	278
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	(21.231)	20.325	(907)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από	12.465.837	75.938	12.541.776
	31/12/2020 Δημοσευμένα	Μεταβολή Λογιστικής πολιτικής	31/12/2020* Επαναδιατυωμένα
Κέρδη Περιόδου προ φόρων από συνεχιζόμενη δραστηριότητα	16.503.120	73.176	16.576.296
Προβλέψεις	73.354	(68.708)	4.645
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(459.053)	4.000	455.053
Καθαρές Ταμειακές ροές από λειτουργικές	17.850.801	-	17.850.801

Πίνακας 64: Αναμορφώσεις – Εταιρεία – 2020

ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	1/1/2020 Δημοσιευμένα	Μεταβολή λογιστικής πολιτικής	1/1/2020* Επαναδιατυπωμένα
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	387.020	(83.470)	303.550
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	10.672.129	(83.470)	10.588.659
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	19.369.409	(83.470)	19.285.939
Αποτελέσματα εις νέον	4.917.704	264.321	5.182.025
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	8.814.355	264.321	9.078.676
Προβλέψεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	348.401	(347.791)	610
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	6.318.289	(347.791)	5.970.498
Σύνολο υποχρεώσεων	10.555.054	(347.791)	10.207.264
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	19.369.409	(83.470)	19.285.939
	31/12/2020 Δημοσιευμένα	Μεταβολή λογιστικής πολιτικής	31/12/2020* Επαναδιατυπωμένα
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	616.432	(107.450)	508.982
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	12.450.439	(107.450)	12.342.989
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	33.484.936	(107.450)	33.377.486
Αποτελέσματα εις νέον	15.476.223	340.259	15.816.482
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	22.639.541	340.259	22.979.799
Προβλέψεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	449.071	(447.710)	1.361
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	3.114.437	(447.710)	2.666.727
Σύνολο υποχρεώσεων	10.845.395	(447.710)	10.397.686
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	33.484.936	(107.450)	33.377.486
	1/1/2020- 31/12/2020 Δημοσιευμένα	Μεταβολή λογιστικής πολιτικής	1/1/2020- 31/12/2020* Επαναδιατυπωμένα
Κόστος πωληθέντων	(10.369.869)	61.313	(10.308.556)
Έξοδα διοίκησης	(4.720.935)	5.964	(4.714.971)
Έξοδα διάθεσης	(1.571.381)	1.900	(1.569.481)
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(458.915)	4.000	(454.916)
Κέρδη προ φόρων	15.502.372	73.176	15.575.548
Αναβαλλόμενος Φόρος	222.856	(17.562)	205.294
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	11.719.280	55.613	11.774.893
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές)	(27.316)	26.743	(573)
Αναβαλλόμενος φόρος εις των αναλογιστικών κερδών/(ζημιών)	6.556	(6.418)	138
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	(20.760)	20.325	(436)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από	11.698.520	75.938	11.774.458
	31/12/2020 Δημοσιευμένα	Μεταβολή λογιστικής πολιτικής	31/12/2020* Επαναδιατυπωμένα
Κέρδη Περιόδου προ φόρων από συνεχιζόμενη δραστηριότητα	15.502.372	73.176	15.575.548
Προβλέψεις	73.354	(69.177)	4.177
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(458.915)	4.000	(454.916)
Καθαρές Ταμειακές ροές από λειτουργικές	16.838.387	-	16.838.387

(Πηγή: Γ.Ε.ΜΗ, Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις χρήσεων 2020, 2021 - ΣΚΡΟΥΤΖ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ)

