



**ΑΝΟΙΚΤΟ
ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
ΚΥΠΡΟΥ**

**ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ**

ΔΙΑΤΡΙΒΗ ΕΠΙΠΕΔΟΥ ΜΑΣΤΕΡ

**Συγκριτική Οικονομική Ανάλυση Στον Τομέα Των Υπεραγορών Με
Έμφαση Στις Εταιρίες Tesco, Sainsbury (J) Και Morrison (Wm)
Supermarkets.**

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΠΕΤΡΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ

Ανοικτό Πανεπιστήμιο Κύπρου

Σχολή Οικονομικών Επιστημών και Διοίκησης

**Μεταπτυχιακό Πρόγραμμα Σπουδών Τραπεζική και
Χρηματοοικονομική**

Μεταπτυχιακή Διατριβή



**Συγκριτική Οικονομική Ανάλυση Στον Τομέα Των
Υπεραγορών Με Έμφαση Στις Εταιρίες Tesco,
Sainsbury (J) Και Morrison (Wm) Supermarkets.**

Σπυρίδων Λαδάς

**Επιβλέπων Καθηγητής
Πέτρος Δημητρίου**

Απρίλιος 2023

Ανοικτό Πανεπιστήμιο Κύπρου

Σχολή Οικονομικών Επιστημών και Διοίκησης

***Μεταπτυχιακό Πρόγραμμα Σπουδών Τραπεζική και
Χρηματοοικονομική***

Μεταπτυχιακή Διατριβή

**Συγκριτική Οικονομική Ανάλυση Στον Τομέα Των
Υπεραγορών Με Έμφαση Στις Εταιρίες Tesco,
Sainsbury (J) Και Morrison (Wm) Supermarkets.**

Σπυρίδων Λαδάς

**Επιβλέπων Καθηγητής
Πέτρος Δημητρίου**

Η παρούσα μεταπτυχιακή διατριβή υποβλήθηκε προς μερική εκπλήρωση των απαιτήσεων για απόκτηση μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών στην Τραπεζική και Χρηματοοικονομική από τη Σχολή Οικονομικών Επιστημών και Διοίκησης του Ανοικτού Πανεπιστημίου Κύπρου.

Απρίλιος 2023

Περίληψη

Βασικός στόχος της παρούσας εργασίας ήταν η χρηματοοικονομική ανάλυση τριών από τις μεγαλύτερες αλυσίδες σουπερμάρκετ, οι οποίες δραστηριοποιούνται σήμερα στο Ηνωμένο Βασίλειο και πιο συγκεκριμένα της Tesco, σε σχέση με δύο βασικούς ανταγωνιστές της, οι οποίες είναι η Sainsbury's και η Morrisons για τη χρονική περίοδο 2015-2020 μέσα από τη χρήση των εργαλείων της ανάλυσης των αριθμοδεικτών, της οριζόντιας και της κάθετης ανάλυσης.

Ένα από τα βασικά συμπεράσματα στο οποίο κατέληξε η εν λόγω έρευνα ήταν ότι και οι τρεις αλυσίδες σουπερμάρκετ εμφανίζουν επίπεδα ρευστότητας μικρότερα της μονάδας, ενώ επίσης βασίζονται κατά κύριο λόγο τη λειτουργία και τη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων τους σε δανειακά κεφάλαια και όχι σε ίδια κεφάλαια, κάτι το οποίο μελλοντικά μπορεί να δημιουργήσει προβλήματα φερεγγυότητας και βιωσιμότητας σε αυτές, στις περιπτώσεις που συμβούν μη αναμενόμενα γεγονότα, τα οποία θα επηρεάσουν αρνητικά τόσο τις πωλήσεις τους όσο και την κερδοφορία τους.

Από την άλλη πλευρά, ιδιαίτερα ικανοποιητική είναι και για τις τρεις αλυσίδες σουπερμάρκετ τόσο η δραστηριότητα όσο και η αποδοτικότητά τους, παρά το γεγονός ότι δραστηριοποιούνται σε ένα κλάδο με χαμηλά περιθώρια κερδοφορίας και ιδιαίτερα έντονο ανταγωνισμό.

Συνεπώς, με βάση τα δεδομένα της παρούσας διπλωματικής εργασίας και οι τρεις εξεταζόμενες αλυσίδες σουπερμάρκετ θεωρείται ότι θα συνεχίσουν να λειτουργούν χωρίς ιδιαίτερους κινδύνους τα επόμενα έτη, παρόλα αυτά είναι σημαντικό να εστιάσουν στις πτυχές της ρευστότητας και της κεφαλαιακής τους δομής, όπου φάνηκε να εμφανίζουν υστέρηση την περίοδο 2015-2020.

Λέξεις κλειδιά: Χρηματοοικονομική ανάλυση, αριθμοδείκτες, σουπερμάρκετ, Ηνωμένο Βασίλειο.

Summary

The main objective of this paper was the financial analysis of three of the largest supermarket chains, which operate today in the United Kingdom, more specifically Tesco, in comparison to their main two competitors, Sainsbury's and Morrisons for the period 2015-2020 through the use of the analysis tool of financial ratios, horizontal analysis and vertical analysis.

One of the main conclusions reached by said research was that all three supermarket chains show liquidity levels of less than unity, while they also mainly base their operation and financing of their activities on debt capital rather than equity, which in the future may create solvency and viability problems for them, in the cases where unexpected events occur, which will negatively affect both their sales and their profitability.

On the other hand, for all three supermarket chains, both their activity and efficiency are particularly satisfactory, despite the fact that they operate in an industry with low profit margins and particularly intense competition.

Therefore, based on the data of this thesis, all three supermarket chains under consideration are considered to continue to operate without particular risks in the coming years, nevertheless it is important to focus on the aspects of their liquidity and capital structure, where they appeared to be lagging behind in the period 2015-2020.

Keywords: Financial analysis, indicators, supermarkets, United Kingdom.

Ευχαριστίες

Η παρούσα διατριβή αποτελεί το επίτευγμα μιας μεγάλης προσωπικής προσπάθειας αλλά ταυτόχρονα και μιας συνεχούς συμπαράστασης από διάφορους ανθρώπους που θα ήθελα να ευχαριστήσω προσωπικά για την υποστήριξη τους εκφράζοντας την ευγνωμοσύνη μου για την βοήθεια τους.

Πρώτα απ' όλα θα ευχαριστήσω τον επιβλέποντα καθηγητή μου κ. Πέτρο Δημητρίου, ο οποίος μου έδειξε εμπιστοσύνη καθοδηγώντας με κατά τη διάρκεια της συγκεκριμένης πορείας. Οι υψηλές απαιτήσεις της διατριβής αλλά και του μεταπτυχιακού προγράμματος αποτέλεσαν ένα σημαντικό κίνητρο για την επίτευξη της διατριβής μου.

Θα ήθελα επίσης να ευχαριστήσω όλη την οικογένεια μου και ιδιαίτερα τους γονείς μου για την κατανόηση και την συμπαράσταση τους κατά την ανάληψη της έρευνας μου, καθότι υπήρξαν ένα ανεκτίμητο στήριγμα για εμένα και στους οποίους οφείλω όλη την διαδρομή των σπουδών μου μέχρι σήμερα.

Τέλος, θα ήθελα να ευχαριστήσω τους συναδέλφους μου και τον προϊστάμενο μου Ευαγόρα Ευαγόρου για την συνεχή κατανόηση και υποστήριξη που έδειξαν καθ' όλη την διάρκεια του μεταπτυχιακού μου προγράμματος.

Περιεχόμενα

1. Εισαγωγή.....	12
1.1 Αντικείμενο έρευνας	12
1.2 Ερευνητικά ερωτήματα	13
1.3 Διάρθρωση εργασίας	13
2. Οι εξεταζόμενες εταιρίες του κλάδου των υπεραγορών στο Ηνωμένο Βασίλειο	15
2.1 Tesco Plc.....	15
2.2 Sainsbury's Plc.....	17
2.3 Morrison Supermarkets Plc	19
2.4 SWOT Analysis.....	20
3. Χρηματοοικονομική ανάλυση.....	27
3.1 Στόχοι και χαρακτηριστικά οικονομικών καταστάσεων	27
3.2 Ορισμός χρηματοοικονομικής ανάλυσης και σκοπός της.....	30
3.3 Χρήστες οικονομικών καταστάσεων.....	31
3.4 Στόχοι χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	33
3.5 Τύποι χρηματοοικονομικής ανάλυσης	35
4. Θεωρητική παρουσίαση αριθμοδεικτών	38
4.1 Κατηγορίες αριθμοδεικτών	38
4.2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	39
4.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	42
4.4 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	46
4.5 Αριθμοδείκτες φερεγγυότητας	48
5. Ανάλυση αριθμοδεικτών	50
5.1 Εισαγωγή.....	50
5.2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	51
5.2.1 Γενική Ρευστότητα.....	51
5.2.2 Ειδική Ρευστότητα.....	52
5.2.3 Ταμειακή Ρευστότητα	54
5.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	55
5.3.1 Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων.....	55
5.3.2 Ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων.....	56
5.3.3 Ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	57
5.3.4 Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού.....	58
5.3.5 Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.....	59
5.4 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	61

5.4.1 Αποδοτικότητα ενεργητικού	61
5.4.2 Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων	62
5.4.3 Μικτό περιθώριο κέρδους.....	64
5.4.4 Καθαρό περιθώριο κέρδους.....	65
5.5 Αριθμοδείκτες φερεγγυότητας	67
5.5.1 Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια.....	67
5.5.2 Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων.....	69
6. Οριζόντια και κάθετη ανάλυση.....	70
6.1 Εισαγωγή.....	70
6.2 Οριζόντια και κάθετη ανάλυση Tesco plc.....	71
6.3 Οριζόντια και κάθετη ανάλυση Sainsbury's.....	73
6.4 Οριζόντια και κάθετη ανάλυση Morrisons.....	77
7. Συμπεράσματα	80
Παραρτήματα: Οικονομικές καταστάσεις	83
A. TESCO	83
A.1 Ισολογισμοί.....	83
A.2 Καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως.....	87
B. Sainsbury's	90
B.1 Ισολογισμοί.....	90
B.2 Καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως.....	93
2019.....	94
Γ. Morrisons	95
Γ.1 Ισολογισμοί.....	95
Γ.2 Καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως	98
Βιβλιογραφία	101
A. Ελληνόγλωσση.....	101
B. Ξενόγλωσση.....	101
Γ. Διαδικτυακή	103

Κατάλογος Πινάκων

Πίνακας 1: Γενική ρευστότητα.....	51
Πίνακας 2: Ειδική ρευστότητα	52
Πίνακας 3: Ταμειακή ρευστότητα.....	54
Πίνακας 4: Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	55

Πίνακας 5: Ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων	56
Πίνακας 6: Ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	57
Πίνακας 7: Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού	59
Πίνακας 8: Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων	60
Πίνακας 9: Αποδοτικότητα ενεργητικού.....	61
Πίνακας 10: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων	62
Πίνακας 11: Μικτό περιθώριο κέρδους	64
Πίνακας 12: Καθαρό περιθώριο κέρδους.....	65
Πίνακας 13: Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια	67
Πίνακας 14: Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων.....	69
Πίνακας 15: Οριζόντια ανάλυση ισολογισμού Tesco.....	71
Πίνακας 16: Οριζόντια ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως Tesco..	72
Πίνακας 17: Κάθετη ανάλυση ισολογισμού Tesco	72
Πίνακας 18: Κάθετη ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως Tesco	73
Πίνακας 19: Οριζόντια ανάλυση ισολογισμού Sainsbury's	74
Πίνακας 20: Οριζόντια ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως Sainbury's	75
Πίνακας 21: Κάθετη ανάλυση ισολογισμού Sainbury's.....	75
Πίνακας 22: Κάθετη ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως Sainbury's	76
Πίνακας 23: Οριζόντια ανάλυση ισολογισμού Morrisons	77
Πίνακας 24: Οριζόντια ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως Morrisons	78
Πίνακας 25: Κάθετη ανάλυση ισολογισμού Morrisons	79
Πίνακας 26: Κάθετη ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως Morrisons	79

Κατάλογος Γραφημάτων

Γράφημα 1: Γενική ρευστότητα.....	51
Γράφημα 2: Ειδική ρευστότητα.....	52
Γράφημα 3: Ταμειακή ρευστότητα.....	54
Γράφημα 4: Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	55

Γράφημα 5: Ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων.....	56
Γράφημα 6: Ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	58
Γράφημα 7: Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού.....	59
Γράφημα 8: Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.....	60
Γράφημα 9: Αποδοτικότητα ενεργητικού.....	62
Γράφημα 10: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων.....	63
Γράφημα 11: Μικτό περιθώριο κέρδους.....	64
Γράφημα 12: Καθαρό περιθώριο κέρδους.....	66
Γράφημα 13: Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια.....	69
Γράφημα 14: Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων.....	69

Κεφάλαιο 1

Εισαγωγή

1.1 Αντικείμενο έρευνας

Δεν επιδέχεται αμφισβήτησης, ότι οι ρυθμοί ανάπτυξης του λιανικού εμπορίου συνεχίζουν να τρέχουν με ιδιαίτερα υψηλούς ρυθμούς τα τελευταία χρόνια. Αυτό ενδεχομένως να αποτέλεσε και το έναυσμα για την αναπτυξιακή πορεία που ακολουθούν οι μεγάλοι παίκτες του κλάδου των υπεραγορών (Odyek, 2017).

Οι σχεδιασμοί για νέες υπεραγορές είναι συνεχείς, αφορούν όλες τις πόλεις και προέρχονται από όλους σχεδόν τους μεγάλους παίκτες του τομέα. Επίσης, προχωρούν με την υλοποίηση της στρατηγικής τους που θα τους βοηθήσει να κερδίσουν το μερίδιο που τους αναλογεί στην αγορά του λιανικού εμπορίου (Odyek, 2017).

Ωστόσο, έχουν ξεκινήσει οι προβληματισμοί όσον αφορά το πόσο ακόμα θα συνεχίσει αυτή η πορεία του τομέα. Έτσι λοιπόν και οι μεγάλοι παίκτες του κλάδου έχουν αρχίσει να προσαρμόζονται ανάλογα τη στρατηγική τους. Η πλειοψηφία των σουπερμάρκετ αντιμετωπίζει οικονομικές κρίσεις αν και επιλέγουν να μην αποκαλύψουν λόγω των δυσμενών επιπτώσεων στον πλούτο των μετόχων, φόβο μήπως βλάψουν τη φήμη τους και χάσουν την εμπιστοσύνη του κοινού (Odyek, 2017).

Ειδικότερα, στην παρούσα διπλωματική εργασία θα πραγματοποιηθεί χρηματοοικονομική ανάλυση για την εταιρία Tesco (η οποία αποτελεί την αλυσίδα σουπερμάρκετ με τα υψηλότερα μερίδια αγοράς στο Ηνωμένο Βασίλειο σήμερα) μαζί με τους κύριους ανταγωνιστές της, Sainsbury (J) και Morrison (Wm) Supermarkets. Σκοπός είναι να αποκτηθούν πολύτιμες πληροφορίες και να καταστεί εφικτή η παροχή αξιόπιστων συμβουλών και προτάσεων με σκοπό να βελτιωθεί η παραγωγικότητα, η κερδοφορία και να καταδειχθεί η βιωσιμότητα και η αποδοτικότητα σε ένα πολύ σημαντικό κλάδο όπως είναι ο κλάδος, στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρία Tesco.

Ο σκοπός / αναγκαιότητα για τον οποίο συντελείται η παρούσα διπλωματική εργασία είναι για να διαφανεί η βιωσιμότητα και η αποδοτικότητα των εταιριών σε ένα πολύ σημαντικό κλάδο, όπως είναι ο κλάδος των υπεραγορών, καθώς επίσης και να διαφανούν και τα επίπεδα ρευστότητας και δραστηριότητας τους, συνεπώς και οι μελλοντικές προοπτικές τους.

Σχετικά με τη μεθοδολογία της έρευνας, θα συντελεστεί δευτερογενή έρευνα και πιο συγκεκριμένα από βιβλιογραφική ανασκόπηση επιστημονικών πηγών και ανάλυση οικονομικών στοιχείων και καταστάσεων των εταιριών για τη χρονική περίοδο μεταξύ των ετών 2015 και 2020, και οι οποίοι θα καλύπτουν τις βασικές πτυχές λειτουργίας των επιχειρήσεων, που είναι η ρευστότητα, η δραστηριότητα, η κεφαλαιακή διάρθρωση και η αποδοτικότητα.

1.2 Ερευνητικά ερωτήματα

Αναφορικά με τα ερευνητικά ερωτήματα της παρούσας διπλωματικής εργασίας, αυτά είναι τα εξής ακόλουθα:

- ✓ Ποια είναι η σημερινή κατάσταση των τριών εξεταζόμενων εταιριών;
- ✓ Ποια από τις τρεις εξεταζόμενες εταιρίες διαθέτει τη μεγαλύτερη ρευστότητα στον κλάδο σήμερα;
- ✓ Ποια από τις τρεις εξεταζόμενες εταιρίες εμφανίζει τις καλύτερες προοπτικές ανάπτυξης;
- ✓ Τι θα πρέπει να γίνει για να βελτιωθεί η αποδοτικότητά τους στο μέλλον;
- ✓ Σε τι βαθμό μπορεί να θεωρηθεί ότι είναι εξασφαλισμένοι οι επενδυτές των τριών αυτών εταιριών σήμερα;
- ✓ Σε τι βαθμό μπορεί να θεωρηθεί ότι είναι εξασφαλισμένοι οι πιστωτές των τριών αυτών εταιριών σήμερα;

1.3 Διάρθρωση εργασίας

Αναφορικά με τη διάρθρωση της εργασίας, στο κεφάλαιο δύο θα γίνει αναφορά στις τρεις εξεταζόμενες εταιρίες που δραστηριοποιούνται στον εν λόγω κλάδο και θα μελετηθούν στην παρούσα εργασία, έτσι ώστε να καταστεί σαφές και γνωστό

το αντικείμενο δραστηριοτήτων τους καθώς και άλλα σημαντικά για αυτές τις εταιρίες στοιχεία, ενώ η ανάλυση του κλάδου θα ολοκληρωθεί με την παράθεση της SWOT ανάλυσης, όπου θα παρουσιαστούν τα δυνατά και αδύνατα σημεία της Tesco έναντι των άλλων δύο ανταγωνιστών της, ενώ θα παρουσιαστούν επίσης και οι ευκαιρίες και απειλές του κλάδου αυτού τόσο για την Tesco όσο και για τις άλλες δύο ανταγωνιστικές προς αυτή την εταιρίες.

Εν συνεχεία, στο τρίτο κεφάλαιο θα γίνει αναφορά στο θεωρητικό υπόβαθρο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, ώστε να παρουσιαστεί η σημαντικότητα της χρηματοοικονομικής και τα εργαλεία της, ενώ ακολούθως στο κεφάλαιο τέσσερα θα παρουσιαστούν οι αριθμοδείκτες που θα μελετηθούν στη συγκεκριμένη εργασία για την μελέτη των τριών εξεταζόμενων εταιριών λιανικού εμπορίου.

Ακολούθως, στο κεφάλαιο πέντε θα γίνει αναφορά στους αριθμοδείκτες που υπολογίστηκαν για τις τρεις εξεταζόμενες εταιρίες, ενώ στη συνέχεια στο κεφάλαιο 6 θα πραγματοποιηθεί η οριζόντια και κάθετη ανάλυση των σημαντικότερων μεγεθών του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως για τις τρεις αλυσίδες για την εν λόγω χρονική περίοδο.

Τέλος, η διπλωματική εργασία θα ολοκληρωθεί με την παρουσίαση των σημαντικότερων συμπερασμάτων και της σχετικής βιβλιογραφίας πάνω στην οποία βασίστηκε η συγκεκριμένη εργασία, ενώ στο παράρτημα της εργασίας θα παρουσιαστούν και τα οικονομικά στοιχεία των τριών εξεταζόμενων στην παρούσα διπλωματική εργασία.

Κεφάλαιο 2

Οι εξεταζόμενες εταιρίες του κλάδου των υπεραγορών στο Ηνωμένο Βασίλειο

2.1 Tesco Plc

Η Tesco Plc αποτελεί ένας κορυφαίος πολυεθνικός λιανοπωλητής, με περισσότερους από 345.000 εργαζόμενους, στοχεύοντας να εξυπηρετεί τους πελάτες της καθημερινά με οικονομικά, υγιεινά και βιώσιμα τρόφιμα, με αποτέλεσμα να τους βοηθήσει να απολαμβάνουν καλύτερη ποιότητα ζωής και ευκολότερο τρόπο ζωής (<https://www.tesco.com/>).

Η ιστορία της εταιρίας ξεκίνησε το 1919, όταν ο Τζακ Κοέν επέστρεψε από τον πόλεμο και άνοιξε έναν πάγκο στην αγορά. Τότε, ο Τζακ άρχισε να πουλάει πλεονάζοντα είδη παντοπωλείου από έναν πάγκο στο East End του Λονδίνου το 1919.

Στη συνέχεια, έφυγε από το Royal Flying Corp στο τέλος του Μεγάλου Πολέμου και χρησιμοποίησε τα χρήματα του από τα χρήματα για να αγοράσει το απόθεμα της πρώτης ημέρας. Από την πρώτη κιόλας μέρα, ο Τζακ πίστευε στο να έχει προσιτό φαγητό σε όλους. Στο τέλος της πρώτης ημέρας, ο Τζακ Κοέν έκανε κέρδος 1 £ από πωλήσεις £4 (<https://www.tesco.com/>).

Ακολούθως, το έτος 1924 δημιουργήθηκε το όνομα Tesco, καθώς το έτος αυτό πωλήθηκε το πρώτο προϊόν δικής του επωνυμίας, το οποίο ο Τζακ υποσχέθηκε ότι θα έφερνε απaráμιλλη αξία και το οποίο ήταν το Tesco Tea. Το όνομα προέρχεται από τα αρχικά του TE Stockwell, ο οποίος ήταν συνεργάτης στην εταιρεία προμηθευτών τσαγιού, και του CO από το επώνυμο του Τζακ. Αντίστοιχα, το 1929 δημιουργήθηκε το πρώτο κατάστημα με την ονομασία Tesco, στην περιοχή Burnt Oak, Edgware, στο βόρειο Λονδίνο. Το κατάστημα πουλούσε

ξηρά προϊόντα εξαιρετικής αξίας και το πρώτο επώνυμο προϊόν, το οποίο, όπως ήταν αναμενόμενο, ήταν το Tesco Tea (<https://www.tesco.com/>).

Σήμερα, η εταιρία Tesco δραστηριοποιείται σε πέντε χώρες, μεταξύ των οποίων είναι η Αγγλία, η Ιρλανδία, η Ουγγαρία, η Τσεχία και η Σλοβακία, ενώ ο αριθμός των καταστημάτων της ανέρχεται σε περισσότερα από 4.673 καταστήματα συνολικά. Επίσης, η εταιρία αυτή είναι η τρίτη μεγαλύτερη εταιρεία λιανικής πώλησης στον κόσμο, βάσει των ακαθάριστων εσόδων και η ένατη μεγαλύτερη στον κόσμο με βάση τα έσοδα, ενώ είναι εισηγμένη και στο χρηματιστήριο του Λονδίνου, ενώ στη Μεγάλη Βρετανία το μερίδιο αγοράς της προσεγγίζει το 27%, αποτελώντας τη μεγαλύτερη εταιρία στον κλάδο στη χώρα (<https://www.kantar.com/uki/inspiration/fmcg/2022-wp-big-four-line-up-changes-as-grocery-price-inflation-accelerates-again>).

Σημαντική χρονιά για την Tesco ήταν το 2017, όταν ανακοινώθηκε ότι η Tesco είχε καταλήξει σε συμφωνία για συγχώνευση με τον μεγαλύτερο χονδρέμπορο της Βρετανίας Booker Group. Υπήρχαν ωστόσο ανησυχίες σχετικά με την κυριαρχία της αγοράς με την Tesco να είναι ο μεγαλύτερος λιανοπωλητής τροφίμων στη Βρετανία και η Booker να είναι ο μεγαλύτερος χονδρέμπορος του Ηνωμένου Βασιλείου (<https://www.tesco.com/>).

Ακολούθως, τον Ιούνιο του ίδιου έτους, η Tesco ανακοίνωσε μια σημαντική πρωτοβουλία μείωσης του κόστους που θα μείωνε το εργατικό δυναμικό της εταιρείας κατά περισσότερους από 1.200 εργαζομένους. Οι βασικές μειώσεις περιλάμβαναν πάνω από το ένα τέταρτο των εργαζομένων της στο Welwyn Garden City και το Hatfield και το κλείσιμο του τηλεφωνικού κέντρου στο Κάρντιφ. Η εταιρεία ήλπιζε να μειώσει το κόστος κατά 1,5 δισεκατομμύρια στερλίνες (<https://www.bbc.com/news/business-40429659>).

Ακολούθως, το 2019, η Tesco ανακοίνωσε μια άλλη πρωτοβουλία μείωσης του κόστους που θα έκλεινε τους πάγκους τροφίμων σε 90 καταστήματα, επηρεάζοντας περίπου 9.000 εργαζόμενους, ενώ τον Οκτώβριο του 2019 (<https://www.bbc.com/news/business-47023001>).

Σήμερα, μόνο στην αγορά της Μεγάλης Βρετανίας, η Tesco διαθέτει περισσότερα από 3.000 καταστήματα, διαφόρων formats, μεταξύ των οποίων τα καταστήματα

υπεραγορές (hypermarkets), τα συνήθη σουπερμάρκετ και οι μικρότερες καταστημάτων με την επωνυμία Express, ενώ η εταιρία πουλάει τα προϊόντα της και διαδικτυακά μέσω της ιστοσελίδας της Tesco.com. Εκτός από τον πυρήνα της επιχείρησης παντοπωλείου, η Tesco κατέχει την ετικέτα ενδυμάτων F&F και τις επωνυμίες οικιακών ειδών Fox & Ivy και Go Cook (<https://www.retail-week.com/companies/tesco?authent=1>).

2.2 Sainsbury's Plc

Χρονιά ορόσημο για τη συγκεκριμένη εταιρία ήταν το 1869 όταν ο John James Sainsbury και η σύζυγός του Mary Ann άνοιξαν το πρώτο κατάστημα Sainsbury's στην Drury Lane του Λονδίνου (<https://sainsburyarchive.org.uk/timeline/over-150>).

Η επιχείρηση δεν άργησε να ανθίσει, αποδεικνύοντας δημοφιλής στους ντόπιους λόγω των υψηλής ποιότητας αλλά προσιτών αγαθών που προσφέρονται (<https://sainsburyarchive.org.uk/timeline/over-150>).

Μέχρι το 1881, άλλα τρία καταστήματα άνοιξαν για να βοηθήσουν στην κάλυψη της αυξανόμενης ζήτησης. Το 1882, άνοιξαν το πρώτο τους κατάστημα έξω από το Λονδίνο, στο Croydon και γρήγορα έγινε το ναυαρχίδα του Sainsbury.

Ακολούθως, εξίσου σημαντική χρονιά για τη συγκεκριμένη εταιρία ήταν το έτος 1950, όταν η εταιρία άνοιξε το πρώτο τους self-service στο London Road, στο Croydon. Αυτό σήμαινε τη μετάβαση από τα καταστήματα όπου οι συνάδελφοι έπαιρναν όλα τα είδη που χρειαζόταν ένας πελάτης, στη σύγχρονη μέθοδο που υπάρχει στα καταστήματα σήμερα, όπου οι πελάτες περιηγούνται στους διαδρόμους και επιλέγουν τα δικά τους προϊόντα. Καθώς τα καταστήματα αυτοεξυπηρέτησης έγιναν πιο κοινά, η Sainsbury's ήταν σε θέση να παράγει και να πουλά περισσότερα από τα προϊόντα της δικής της μάρκας. Το 1969, τα προϊόντα δικής της επωνυμίας της Sainsbury αντιπροσώπευαν πάνω από το 50 τοις εκατό του κύκλου εργασιών της.

Ερχόμενοι πιο κοντά στο σήμερα, η περίοδος 1970-1999 χαρακτηρίστηκε από τη σημαντική επέκταση της εταιρίας, καθώς την περίοδο αυτή η Sainsbury καθιερώθηκε ως ένας πραγματικά εθνικός λιανοπωλητής, ανοίγοντας πρώτα

καταστήματα στο Γιορκσάιρ και στο βορρά και στη συνέχεια επεκτάθηκε στην Ουαλία, τη Βόρεια Ιρλανδία και τη Σκωτία.

Η Sainsbury's εισάχθηκε επίσης στο χρηματιστήριο το 1973 και συνέχισε να καινοτομεί στις δεκαετίες του '80 και του '90, εισάγοντας σακούλες από ανακυκλωμένο υλικό και ήταν ένας από τους πρώτους που πούλησε προϊόντα Fairtrade.

Αντίστοιχα, το 2000 η εταιρία έφτασε να αριθμεί περισσότερα 432 καταστήματα σε όλο το Ηνωμένο Βασίλειο και παρουσίαζε ολοένα και περισσότερους τρόπους για να κάνουν την εμπειρία αγορών ευκολότερη.

Επιπλέον, το 2004 η Sainsbury's άρχισε να συνεργάζεται με το Woodland Trust και έκτοτε έχει φυτέψει σχεδόν δύο εκατομμύρια δέντρα. Ένα χρόνο αργότερα, η Sainsbury's ήταν ο πρώτος λιανοπωλητής που εισήγαγε τη διατροφική σήμανση των προϊόντων με φανάρι για να δώσει στους πελάτες μια καλύτερη ένδειξη της θρεπτικής αξίας (<https://sainsburyarchive.org.uk/timeline/over-150>).

Μέχρι το 2010, το Sainsbury's είχε ανοίξει το πρώτο από τα έξι κολέγια τροφίμων – αυτά έχουν πλέον εκπαιδεύσει 18.000 συναδέλφους σε παραδοσιακές δεξιότητες, ενώ το 2019 η εταιρία έκλεισε 150 έτη ζωής από την ίδρυση της (<https://sainsburyarchive.org.uk/timeline/over-150>).

Σήμερα, η εταιρία αριθμεί περισσότερα από 1.400 σημεία πώλησης, απασχολώντας περισσότερους από 171.000 εργαζόμενους και αποτελώντας τη δεύτερη μεγαλύτερη αλυσίδα στη Μεγάλη Βρετανία, ενώ το μερίδιο αγοράς της ανέρχεται σε περίπου 14.6% (<https://www.kantar.com/uki/inspiration/fmcg/2022-wp-big-four-line-up-changes-as-grocery-price-inflation-accelerates-again>).

Όσον αφορά δε τη μορφολογία των καταστημάτων τους, τα καταστήματα της εταιρίας έχουν παρόμοια διάταξη και λειτουργίες, αλλά μπορεί να διαφέρουν ως προς την προσφορά τους στον πελάτη. Τα περισσότερα καταστήματα έχουν ένα ψιλικατζίδικο (convenience), τμήματα κρεοπωλείου και ιχθυοπωλείου, παντοπωλείο και κατεψυγμένα τρόφιμα, καθώς και ταμεία τόσο με προσωπικό όσο και self-service. Ωστόσο, ανάλογα με το μέγεθος του καταστήματος, μπορεί επίσης να διαθέτουν φούρνο εντός του καταστήματος, πάγκο πίτσας, καφετέρια

ή φρέσκια κουζίνα, ρούχα, γενικά εμπορεύματα, ενώ ορισμένα καταστήματα διαθέτουν βενζινάδικο, αλλά και διαδικτυακό τμήμα συλλογής (<https://www.retail-week.com/stores/store-gallery-nine-elms-sainsburys-looks-to-the-future/7012912.article>).

Άλλα καταστήματα διαθέτουν επίσης ένα "Κέντρο Οδοντιατρικής" όπου προσφέρονται οδοντιατρικές θεραπείες ή/και ένα κέντρο "Εξερευνήστε τη Μάθηση" όπου προσφέρεται στα παιδιά επιπλέον μαθήματα αγγλικών και μαθηματικών, ενώ τέλος ορισμένα καταστήματα διαθέτουν επίσης ένα Starbucks Coffee αντί για ένα in-shop cafe (<https://www.retail-week.com/stores/store-gallery-nine-elms-sainsburys-looks-to-the-future/7012912.article>).

2.3 Morrison Supermarkets Plc

Η αλυσίδα σουπερμάρκετ Morrison αποτελεί σήμερα την 5η αλυσίδα στο Ηνωμένο Βασίλειο, έχοντας σαν έδρα της το Μπράντφορντ, διαθέτοντας 497 σούπερ μάρκετ σε όλη την Αγγλία, την Ουαλία και τη Σκωτία, και ένα στο Γιβραλτάρ (<https://www.morrisons-corporate.com/about-us/company-history/>).

Η ίδρυση της εταιρίας χρονολογείται το 1899 από τον William Morrison, εξ ου και η συντομογραφία Wm Morrison, ενώ ξεκίνησε ως πάγκος αυγών και βουτύρου στο Rawson Market, στην περιοχή Μπράντφορντ της Αγγλίας.

Μέχρι το 2004, οι τοποθεσίες των καταστημάτων Morrisons επικεντρώνονταν κυρίως στη Βόρεια Αγγλία, αλλά, με την εξαγορά της Safeway εκείνη τη χρονιά, η παρουσία της εταιρείας αυξήθηκε σημαντικά στη Νότια Αγγλία, την Ουαλία και τη Σκωτία.

Ερχόμενοι στο σήμερα, το Φεβρουάριο του 2021, η Morrisons απασχολούσε 110.000 υπαλλήλους και εξυπηρετούσε περίπου 11 εκατομμύρια πελάτες κάθε εβδομάδα, ενώ όπως και οι άλλες δύο εξεταζόμενες εταιρίες είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο του Λονδίνου (<https://www.morrisons-corporate.com/about-us/company-history/>).

Βασικός σκοπός της εταιρίας είναι να φτιάχνει και να παρέχει φαγητό για το οποίο είναι όλοι περήφανοι, όπου η προσπάθεια όλων αξίζει τον κόπο, ώστε όλο

και περισσότεροι άνθρωποι να έχουν την οικονομική δυνατότητα να απολαμβάνουν το καλό φαγητό (<https://www.morrisons-corporate.com/about-us/company-history/>).

Επιπλέον, η συγκεκριμένη εταιρία επικεντρώνεται κυρίως στα τρόφιμα και τα παντοπωλεία και με μοναδικό τρόπο, προμηθεύοντας και επεξεργάζονταν τα μισά από τα φρέσκα τρόφιμα που πουλάει στις δικές της εγκαταστάσεις παραγωγής και καταστήματα, γεγονός που της δίνει στενό έλεγχο της προέλευσης και της ποιότητας (<https://www.morrisons-corporate.com/about-us/company-history/>).

Όσον αφορά το μερίδιο αγοράς της αυτό ανέρχεται στο 9.1% πίσω από την Aldi (9.3%) και τις Tesco, Sainsbury, Asda, οι οποίες βρίσκονται στις τρεις πρώτες θέσεις σε μερίδιο αγοράς (<https://www.kantar.com/uki/inspiration/fmcg/2022-wp-big-four-line-up-changes-as-grocery-price-inflation-accelerates-again>). Σε αντίθεση με τους ανταγωνιστές της, η Morrisons δεν έκανε νωρίς είσοδο στην προσφορά διαδικτυακών αγορών. Ειδικότερα, τον Μάιο του 2013 η Morrisons ανακοίνωσε μια συνεργασία με την Ocado για να χρησιμοποιήσει τα τεχνολογικά της συστήματα και την υποδομή διανομής για να βοηθήσει στην έναρξη της δικής της διαδικτυακής υπηρεσίας (<https://www.bbc.com/news/business-22564676>).

2.4 SWOT Analysis

Στην ενότητα αυτή θα παρουσιαστεί η ανάλυση SWOT για το περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιείται σήμερα η εταιρία Tesco, αλλά και οι ανταγωνιστές της στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Ειδικότερα, θα παρουσιαστούν αρχικά τα δυνατά και τα αδύνατα σημεία, όπως αυτά προέρχονται από το εσωτερικό περιβάλλον, ενώ στη συνέχεια θα παρουσιαστούν οι κυριότερες ευκαιρίες και απειλές με τις οποίες είναι αντιμέτωπες σήμερα τόσο η Tesco, όσο και οι Sainsbury's αλλά και η Morrisons.

Σε ότι αφορά τα κυριότερα δυνατά σημεία της Tesco, αυτά συνοψίζονται στα παρακάτω (Sudhakaran, 2020). Αρχικά, η Tesco είναι ο μεγαλύτερος λιανοπωλητής παντοπωλείων στο Ηνωμένο Βασίλειο, καθώς έχει τις υψηλότερες πωλήσεις και έσοδα σε σύγκριση με άλλες αλυσίδες super market στη Μεγάλη

Βρετανία. Ακόμη, η Tesco διαθέτει το υψηλότερο μερίδιο αγοράς, το οποίο προσεγγίζει το 27%, όπως αναφέρθηκε και παραπάνω. Έπειτα όσον αφορά την καινοτομία, η Couchbase έκρινε την Tesco ως νικητή στην ευρύτερη περιοχή EMEA για την Προηγμένη Αρχιτεκτονική NoSQL. Το βραβείο αναγνωρίζει τις προσπάθειες της Tesco να βελτιστοποιήσει το πρόγραμμα παράδοσης ως απάντηση στις ελλείψεις που προκαλούνται από τον COVID-19. Σύμφωνα με την Couchbase, η Tesco έτρεξε σχεδόν 2 δισεκατομμύρια επαναλήψεις. Σχετικά με την προσαρμοστικότητα της, ως απάντηση στους περιορισμούς που προκλήθηκαν από την πανδημία στις αγορές εντός καταστημάτων, η Tesco κατάφερε να διπλασιάσει την ικανότητα παράδοσης σε 1,5 εκατομμύρια κουλοχέρηδες. Η αναβάθμιση είχε ως αποτέλεσμα κέρδη 551 εκατομμυρίων λιρών, που είναι 28,7% υψηλότερα από τα στοιχεία του περασμένου έτους.

Όσον αφορά την επωνυμία Sainsbury's, ανεξάρτητα από το πόσο καλό είναι ένα brand, εάν δεν διατίθεται στην αγορά με τον σωστό τρόπο, θα παραμένει πάντα υποτιμημένη. Η Sainsbury's συνειδητοποιεί τη σημασία των καλών στρατηγικών μάρκετινγκ, γι' αυτό δίνει τόση προσοχή σε αυτό. Για παράδειγμα, η Sainsbury's είναι ένας από τους μεγαλύτερους χορηγούς των Παραολυμπιακών Αγώνων. Επιπλέον, έχει προσλάβει πολλούς influencers ως πρεσβευτές του. Επίσης, ο πρωταρχικός σκοπός της επιχειρηματικής δραστηριότητας είναι το κέρδος και οι εταιρείες συνειδητοποιούν ότι η επέκταση των δραστηριοτήτων τους θα αύξανε το κέρδος. Η Sainsbury's ιδρύθηκε πριν από 153 χρόνια. Από εκεί και πέρα άρχισε να επεκτείνει τις δραστηριότητές της αργά και σταδιακά. Τώρα, δουλεύοντας σκληρά μέρα και νύχτα, η Sainsbury's κατάφερε να ανοίξει περισσότερα από 600 σούπερ μάρκετ και 800 ψιλικάτζίδικα. Αυτή η προσβασιμότητα αποτελεί έλξη για τους πελάτες, γεγονός που οδηγεί σε αύξηση της καταναλωτικής βάσης της εταιρείας.

Σε ότι αφορά την εταιρεία Morrisons, η κάθετη ολοκληρωμένη αλυσίδα εφοδιασμού, της επιτρέπει να έχει μεγαλύτερο έλεγχο της ποιότητας, του κόστους και της διαθεσιμότητας των προϊόντων. Αυτό το πλεονέκτημα βοηθά τη Morrisons να διατηρήσει ανταγωνιστικές τιμές και να προσφέρει φρέσκα, υψηλής ποιότητας προϊόντα στους πελάτες της. Επίσης, η σειρά προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας της Morrisons προσφέρει στους πελάτες μια επιλογή από

υψηλής ποιότητας, προσιτές εναλλακτικές λύσεις έναντι των επώνυμων προϊόντων. Αυτά τα προϊόντα δικής τους επωνυμίας συμβάλλουν στη βελτίωση της αφοσίωσης των πελατών και συμβάλλουν σε υψηλότερα περιθώρια κέρδους για την εταιρεία. Ακόμη, η Morrisons έχει επεκτείνει προληπτικά την παρουσία της στο ηλεκτρονικό εμπόριο και συνεργάζεται με βασικούς παίκτες όπως η Amazon για παράδοση ειδών παντοπωλείου αυθημερόν. Αυτή η στρατηγική βοήθησε την εταιρεία να προσεγγίσει μια ευρύτερη πελατειακή βάση και να προσαρμοστεί στην αυξανόμενη τάση των διαδικτυακών αγορών. Τέλος, η εστίαση της Morrisons στη βιωσιμότητα και στις υπεύθυνες επιχειρηματικές πρακτικές, όπως η μείωση των απορριμμάτων και η προώθηση της καλής μεταχείρισης των ζώων, ενίσχυσε τη φήμη της στους πελάτες που έχουν ολοένα και μεγαλύτερη επίγνωση των περιβαλλοντικών και κοινωνικών ζητημάτων.

Από την άλλη πλευρά, οι κυριότερες αδυναμίες της Tesco είναι οι ακόλουθες (Sudhakaran, 2020). Πρώτον, ο ποιοτικός έλεγχος, εφόσον η Tesco μπορεί να υπερηφανεύεται για αυστηρά μέτρα ποιοτικού ελέγχου, αλλά ένα ανησυχητικό παράπονο από έναν πελάτη δείχνει περιθώρια βελτίωσης. Παρόλο που η Tesco ζήτησε συγγνώμη για την πώληση κοτόπουλου, το οποίο είχε τραφεί με ακατάλληλη τροφή, το περιστατικό δεν έπρεπε να έχει συμβεί εξ αρχής. Ακόμη, η Έλλειψη Προϊόντων, για να αποφευχθούν ελλείψεις λόγω πανικού, η Tesco μεριμνά με δελτίο για μερικά από τα προϊόντα της. Ωστόσο, η Tesco διαβεβαίωσε τους πελάτες ότι είναι επαρκώς εφοδιασμένοι για να ανταποκρίνονται στα συνήθη πρότυπα αγορών. Επιπρόσθετα, η διαχείριση αποθέματος, η Tesco πλήρωσε 175.000 £ πρόστιμο για την εμφάνιση προϊόντων 15 ημέρες μετά την ημερομηνία λήξης τους. Όταν άκουσε για το ζήτημα, η Tesco αφαίρεσε τα αντικείμενα και έβαλε συστήματα για να αποφύγει παρόμοια προβλήματα. Τέλος, αδυναμία αποτελούν θέματα Ασφάλειας Τροφίμων, δεδομένης της γκάμα των προϊόντων διατροφής που πουλάει η Tesco, οι παραλείψεις στη συμμόρφωση με τις οδηγίες για την ασφάλεια των τροφίμων έχουν σημαντικές συνέπειες. Για παράδειγμα, η Tesco εξέδωσε επείγουσες ανακλήσεις τροφίμων αφού ανακάλυψε ζητήματα ασφάλειας και ελαττώματα που θέτουν σε κίνδυνο τους πελάτες (Sudhakaran, 2020).

Όσον αφορά την επωνυμία Sainsbury's, λόγω του υψηλού ανταγωνισμού στην αγορά, η Sainsbury's αποτυγχάνει να δημιουργήσει υψηλά κέρδη. Ως αποτέλεσμα, να παρατήρησε απώλεια στα καθαρά έσοδα. Η εταιρεία υπέστη ζημιά επειδή η προσπαθούσε να διατηρήσει τις τιμές χαμηλότερες από τον ανταγωνισμό. Ωστόσο, με τον αυξανόμενο ανταγωνισμό στον χώρο λιανικής και τον πρόσθετο κίνδυνο των διαδικτυακών εμπορών λιανικής, δεν είναι πλέον βιώσιμο. Επίσης, ανά το γεγονός ότι διαθέτει αρκετά υποκαταστήματα στο Ηνωμένο Βασίλειο, η Sainsbury's δεν προτίμησε να επεκτείνει τις δραστηριότητές της στο εξωτερικό. Η εξερεύνηση των διεθνών αγορών θα είχε αυξήσει τα έσοδα και το μερίδιο της στη διεθνή αγορά. Μία ακόμη αδυναμία είναι το γεγονός του υψηλού κόστους λειτουργίας. Μια επιχείρηση με υψηλό κόστος λειτουργίας θα έχει υψηλότερα έξοδα. Ως αποτέλεσμα, θα έχει μικρότερο κέρδος. Δεδομένου ότι οι δραστηριότητες του Sainsbury's είναι ευρέως διαδεδομένες, απαιτούνται πολλά κεφάλαια για να διατηρηθεί η λειτουργία της επιχείρησης. Λόγω του υψηλού λειτουργικού κόστους, τα περιθώρια κέρδους της εταιρείας μειώνονται.

Σε ότι αφορά την εταιρεία Morrisons, σε αντίθεση με ορισμένους από τους ανταγωνιστές της, έχει περιορισμένη διεθνή παρουσία, με τις δραστηριότητές της να επικεντρώνονται κυρίως στο Ηνωμένο Βασίλειο. Αυτή η έλλειψη γεωγραφικής διαφοροποίησης καθιστά την εταιρεία πιο ευάλωτη στις τοπικές οικονομικές διακυμάνσεις και τον ανταγωνισμό στην εγχώρια αγορά. Επιπλέον, αν και η Morrisons προσπάθησε να επεκτείνει την παρουσία της στο διαδίκτυο, η εταιρεία ήταν σχετικά αργή στην υιοθέτηση του ηλεκτρονικού εμπορίου σε σύγκριση με ορισμένους από τους ανταγωνιστές της. Ως αποτέλεσμα, η Morrisons μπορεί να έχασε ευκαιρίες να κατακτήσει μεγαλύτερο μερίδιο της ταχέως αναπτυσσόμενης διαδικτυακής αγοράς παντοπωλείων. Τέλος, η κύρια εστίαση της Morrisons στα σούπερ μάρκετ μεγάλου μεγέθους ενδέχεται να περιορίσει την ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις μεταβαλλόμενες προτιμήσεις των πελατών για μικρότερες, τοπικές και πιο βολικές επιλογές αγορών. Οι ανταγωνιστές με πιο διαφορετικές μορφές καταστημάτων, όπως η Tesco και η Sainsbury's, ενδέχεται να είναι σε καλύτερη θέση για να προσαρμοστούν σε αυτές τις τάσεις.

Αντίστοιχα, οι ευκαιρίες που υπάρχουν στην αγορά σήμερα τόσο για την Tesco, όσο και για τις άλλες δύο ανταγωνίστριες αλυσίδες είναι πρώτα η περαιτέρω ανάπτυξη των πωλήσεων μέσω του διαδικτύου. Τα μέτρα για την πρόληψη της εξάπλωσης του COVID-19 εμποδίζουν επίσης τους ανθρώπους να βγουν έξω όσο παλιά. Οι περιορισμοί έκαναν δημοφιλή την αγορά παντοπωλείων στο διαδίκτυο. Αυτός είναι ο λόγος για τον οποίο η Ocado επωφελήθηκε από μια αύξηση 76% στις διαδικτυακές πωλήσεις. Κατά δεύτερον, έχουμε τα υψηλά ποσοστά ανεργίας, ένα άρθρο του Guardian δείχνει μια τεράστια μείωση των αριθμών απασχόλησης για άτομα ηλικίας 16-24 ετών. Τα super market είναι ένα από τα λίγα μέρη όπου οι άνθρωποι μπορούσαν ακόμα να βρουν δουλειά, τα υψηλά ποσοστά ανεργίας θα μπορούσαν να βοηθήσουν την Tesco αλλά και τους ανταγωνιστές της να αποκτήσουν τους αριθμούς για να τροφοδοτήσει την ανάπτυξή της. Τρίτον, η αύξηση των εναλλακτικών πηγών διατροφής (εκτός κρέατος): Η παγκόσμια ζήτηση για φυτικές πηγές πρωτεΐνης εκτιμάται ότι ήταν 4,1 δισεκατομμύρια £ το 2020. Η στροφή σε εναλλακτικές λύσεις κρέατος προάγει επίσης τη βιώσιμη επιχείρηση. Υπό το πρίσμα αυτής της ευκαιρίας, η Tesco και οι ανταγωνιστές της μπορούν να εκμεταλλευτούν τη συγκεκριμένη ευκαιρία. Τέταρτον, ευκαιρία αποτελεί και το Machine Learning, λαμβάνοντας υπόψη ότι η αλυσίδα super market Morrisons συνεργάστηκε με την TCS, μια κορυφαία εταιρεία συμβούλων πληροφορικής, για τη βελτίωση των λειτουργιών και της παραγωγικότητας. Η χρήση της τεχνητής νοημοσύνης και της μηχανικής μάθησης για την πρόβλεψη και την παροχή απαιτήσεων σε επίπεδο δρόμου θα μπορούσε να αλλάξει το παιχνίδι και αποτελεί σημαντική ευκαιρία και για τις άλλες δύο αλυσίδες σουπερμάρκετ (Sudhakaran, 2020).

Όσον αφορά την επωνυμία Sainsbury's, πάντα περιοριζόταν σε μια λίγο πολύ παρόμοια γεωγραφική περιοχή. Όπως αναφέρθηκε και πιο πάνω, η Sainsbury's έχει εδραιωθεί με μεγάλη επιτυχία στο Ηνωμένο Βασίλειο. Ωστόσο, στερείται διεθνούς αναγνώρισης. Τώρα που η Sainsbury's έχει καλύψει μια σημαντική περιοχή στο Ηνωμένο Βασίλειο, μπορεί να εξαπλώσει τις δραστηριότητές της και διεθνώς. Πολλές ανεπτυγμένες και αναπτυσσόμενες χώρες θα ήθελαν να έχουν το brand Sainsbury's. Μετακομίζοντας στη διεθνή αγορά, η Sainsbury's θα μπορέσει να αυξήσει τα έσοδά της και να κερδίσει διεθνή αναγνώριση. Επιπλέον, τα περισσότερα σουπερ μάρκετ και επιχειρήσεις λιανικής στοχεύουν σε αστικές

περιοχές για να πραγματοποιήσουν τις δραστηριότητές τους. Υπάρχουν πολλοί λόγοι, όπως οι αστικές περιοχές που έχουν καλύτερες συγκοινωνιακές εγκαταστάσεις. Επιπροσθέτως, οι άνθρωποι στις αστικές περιοχές τείνουν να έχουν υψηλότερη αγοραστική δύναμη. Ωστόσο, με τον καιρό τα πράγματα άλλαξαν. Η Sainsbury's έχει μια χρυσή ευκαιρία να αξιοποιήσει την αγορά των αγροτικών περιοχών ανοίγοντας σούπερ μάρκετ και καταστήματα λιανικής στις αγροτικές περιοχές, καθώς οι αγροτικές περιοχές δεν περιορίζονται πλέον στη χρήση μαζικών προϊόντων και εμπορικών σημάτων γενικής χρήσης. Οι κάτοικοι της υπαίθρου σήμερα χρησιμοποιούν επώνυμα προϊόντα σε όλες τις κατηγορίες, γεγονός που παρέχει στην Sainsbury την ευκαιρία να διεισδύσει στις αγροτικές περιοχές.

Σε ότι αφορά την εταιρεία Morrisons, η συνεχιζόμενη ανάπτυξη των ηλεκτρονικών αγορών αποτελεί μια σημαντική ευκαιρία για την εταιρεία να επεκτείνει περαιτέρω τις δραστηριότητές της στο ηλεκτρονικό εμπόριο. Επενδύοντας στη διαδικτυακή της πλατφόρμα, βελτιώνοντας τις δυνατότητες παράδοσης και βελτιώνοντας την εμπειρία του χρήστη, η εταιρεία μπορεί να προσελκύσει περισσότερους πελάτες στο διαδίκτυο και να αυξήσει το μερίδιο αγοράς της στον τομέα των διαδικτυακών παντοπωλείων. Επίσης, η προσαρμογή στην αλλαγή των προτιμήσεων των πελατών με τη διαφοροποίηση των μορφών καταστημάτων, όπως το άνοιγμα μικρότερων, τοπικών καταστημάτων ή καταστημάτων ψιλικών, μπορεί να βοηθήσει τη Morrisons να προσεγγίσει νέους πελάτες και να καλύψει καλύτερα τις ανάγκες τους. Αυτή η στρατηγική μπορεί επίσης να βοηθήσει την εταιρεία να ανταγωνιστεί πιο αποτελεσματικά με άλλους λιανοπωλητές που προσφέρουν διαφορετικές μορφές καταστημάτων. Επιπλέον, η Morrisons μπορεί να διερευνήσει ευκαιρίες για επέκταση της παρουσίας της διεθνώς μέσω εξαγορών ή οργανικής ανάπτυξης. Με την είσοδο σε νέες αγορές, η εταιρεία μπορεί να διαφοροποιήσει τις πηγές εσόδων της, να μειώσει την εξάρτησή της από την αγορά του Ηνωμένου Βασιλείου και να μετριάσει τους κινδύνους που συνδέονται με τις τοπικές οικονομικές διακυμάνσεις. Ακόμη, η Morrisons μπορεί να συνεχίσει να επενδύει και να επεκτείνει τη γκάμα προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας, εστιάζοντας στην παροχή εναλλακτικών λύσεων υψηλής ποιότητας σε προσιτές τιμές σε επώνυμα προϊόντα. Αυτή η στρατηγική μπορεί να βοηθήσει στη βελτίωση της αφοσίωσης των πελατών, στην αύξηση των

περιθωρίων κέρδους και στη διαφοροποίηση της εταιρείας από τους ανταγωνιστές της. Τέλος, η Morrisons μπορεί να εξερευνήσει ευκαιρίες για τη δημιουργία στρατηγικών συνεργασιών ή συνεργασιών με άλλες εταιρείες, όπως παρόχους kit γευμάτων, παρόχους τεχνολογίας ή υπηρεσίες παράδοσης. Αυτές οι συνεργασίες μπορούν να βοηθήσουν την εταιρεία να επεκτείνει τις προσφορές προϊόντων και υπηρεσιών της, να βελτιώσει τις διαδικτυακές της δυνατότητες και να προσεγγίσει νέα τμήματα πελατών.

Τέλος, οι παρόμοιες απειλές που αντιμετωπίζουν σήμερα τόσο η Tesco, όσο η Sainsbury's και η Morrisons, είναι ότι περιλαμβάνουν τον ιδιαίτερα έντονο ανταγωνισμό στον κλάδο, ο οποίος απειλεί σημαντικά τα περιθώρια κέρδους των εταιριών του κλάδου. Άλλη απειλή αποτελεί η τυχόν εμφάνιση οικονομικής ύφεσης, η οποία θα επηρεάσει σημαντικά την αγοραστική δύναμη των καταναλωτών και συνεπώς θα επηρεάσει αρνητικά και τη λειτουργία των αλυσίδων σουπερμάρκετ, μειώνοντας ενδεχομένως τις πωλήσεις και την κερδοφορία τους. Παράλληλα, σημαντική απειλή προέρχεται από τυχόν επιδείνωση στις σχέσεις μεταξύ Ηνωμένου Βασιλείου και Ευρωπαϊκής ένωσης, η οποία ενδεχομένως να οδηγήσει σε πρόσθετους δασμούς, τελωνειακούς ελέγχους και ποσοτώσεις θα επηρεάσει αρνητικά τη λειτουργία των αλυσίδων σουπερμάρκετ εάν συμβεί κάτι τέτοιο στο μέλλον (Sudhakaran, 2020). Επίσης, από τότε που χτύπησε το COVID-19, έχει παρατηρηθεί ένα αυξανόμενο κύμα πληθωρισμού. Μετά την έναρξη λειτουργίας των οικονομιών, οι τιμές άρχισαν να ανεβαίνουν. Επιπλέον, μετά την εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία, ο πληθωρισμός αυξήθηκε περαιτέρω. Ο αυξανόμενος πληθωρισμός μπορεί να απειλήσει τόσο τη Tesco, όσο τη Sainsbury's και τη Morrisons, καθώς αυξάνεται ο πληθωρισμός, η αγοραστική δύναμη των ανθρώπων μειώνεται. Αυτό θα μειώσει τον αριθμό των πελατών και στις τρεις αλυσίδες σουπερ μάρκετ. Ως αποτέλεσμα, τα έσοδα θα μειωθούν. Τέλος, η τεχνολογική ανάπτυξη έχει κάνει τον κόσμο ένα παγκόσμιο χωριό. Ως αποτέλεσμα, πολλές επιχειρήσεις και εταιρείες επεκτείνουν την αγορά τους και γίνονται παγκόσμιες πολυεθνικές μάρκες. Αυτή η επέκταση μπορεί να θεωρηθεί απειλή τόσο για τη Tesco, όσο τη Sainsbury's και τη Morrisons.

Κεφάλαιο 3

Χρηματοοικονομική ανάλυση

3.1 Στόχοι και χαρακτηριστικά οικονομικών καταστάσεων

Η λογιστική διαδικασία ολοκληρώνεται με την κατάρτιση της οικονομικής κατάστασης. Οι πληροφορίες για την οικονομική θέση οποιασδήποτε εταιρείας παρέχονται με τη βοήθεια οικονομικών καταστάσεων. Ο κύριος στόχος της

σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων είναι η παρουσίαση μιας αληθινής και δίκαιης εικόνας της οικονομικής απόδοσης και θέσης (Shalimova & Kuzmenko, 1973).

Τα λογιστικά στοιχεία συνοψίζονται με τέτοιο τρόπο ώστε η κερδοφορία της επιχείρησης να είναι ξεκάθαρα ορατή. Λειτουργεί επίσης ως εργαλείο πληροφόρησης για όλα τα μέρη που ενδιαφέρονται για την εταιρία. Για να διασφαλιστεί η συνέπεια στην αναφορά, αυτές οι δηλώσεις που περιλαμβάνουν κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, ισολογισμό και κατάσταση ταμειακών ροών, πρέπει να καταρτίζονται σύμφωνα με προκαθορισμένες και καθιερωμένες λογιστικές αρχές και συμβάσεις (Shalimova & Kuzmenko, 1973).

Ειδικότερα, οι βασικοί στόχοι των οικονομικών καταστάσεων συνοψίζονται στη συνέχεια της εν λόγω ενότητας.

Οι οικονομικές καταστάσεις στοχεύουν στην παροχή χρήσιμων πληροφοριών στη διοίκηση ενός οργανισμού με σκοπό τον προγραμματισμό, τον έλεγχο, την ανάλυση και τη λήψη αποφάσεων.

Επίσης, στοχεύουν στην παροχή πληροφοριών σε υποψήφιους επενδυτές για την προσέλκυσή τους, ώστε να μπορούν να λαμβάνουν ορθολογικές αποφάσεις σχετικά με την επένδυσή τους βάσει των εκθέσεων.

Αντίστοιχα, οι οικονομικές καταστάσεις καταδεικνύουν την πιστοληπτική ικανότητα μιας εταιρίας σε δανειστές και πιστωτές, καθώς οι οικονομικές εκθέσεις τους βοηθούν να αξιολογήσουν την ικανότητα μιας εταιρίας να αποπληρώσει τα χρήματά της.

Επιπλέον, οι οικονομικές καταστάσεις συνδέονται με την παροχή πληροφοριών στους μετόχους και στο ευρύ κοινό σχετικά με τις διάφορες πτυχές της οντότητας.

Επίσης, στόχος των οικονομικών καταστάσεων είναι να αποκαλύψει πώς ένας οργανισμός προμηθεύεται και χρησιμοποιεί διάφορους πόρους, καθώς επίσης και να διευκολυνθεί ο υποχρεωτικός έλεγχος, αλλά και να επιτύχει οι εταιρίες να συμμορφώνονται με διαφορετικούς νομικούς και κυβερνητικούς κανονισμούς.

Εξίσου σημαντικός στόχος των οικονομικών καταστάσεων είναι η γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τους οικονομικούς πόρους μιας οικονομικής οντότητας που αξιώνει σε αυτούς τους πόρους (υποχρέωση και ίδια κεφάλαια) και να δείξει πώς αυτοί οι πόροι και οι απαιτήσεις έχουν υποστεί αλλαγές σε μια χρονική περίοδο, καθώς επίσης και η παροχή λεπτομερειών σχετικά με τις ταμειακές ροές στις οποίες εκτίθεται μια επιχείρηση, συμπεριλαμβανομένης της επικαιρότητας και της μεταβλητότητάς τους.

Τέλος, σημαντικός στόχος των οικονομικών καταστάσεων είναι ο προσδιορισμός της θέσης ρευστότητας ενός οργανισμού, η οποία με τη σειρά της μπορεί να χρησιμοποιηθεί για να αξιολογηθεί εάν ένας οργανισμός μπορεί να συνεχίσει ως δρώσα επιχείρηση (Shalimova & Kuzmenko, 1973).

Αντίστοιχα, τα βασικά χαρακτηριστικά των οικονομικών καταστάσεων συνοψίζονται στα ακόλουθα: **Καταγεγραμμένα γεγονότα**: Οι οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης δεν είναι παρά μια συλλογή των καταγεγραμμένων γεγονότων και αριθμών που σχετίζονται με διάφορες συναλλαγές που πραγματοποιούνται από έναν οργανισμό. Τα καταγεγραμμένα γεγονότα αναφέρονται στις πληροφορίες που εξάγονται από τις οικονομικές συναλλαγές μιας επιχείρησης (Yamada, 2003). **Λογιστικές Συμβάσεις**: Αναφέρονται σε ορισμένες κατευθυντήριες γραμμές και ένα είδος δράσης που πρέπει να ακολουθηθεί για τους σκοπούς της κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων. Μερικές από τις συμβάσεις είναι η υλικότητα, ο συντηρητισμός, η συνέπεια και η πλήρης αποκάλυψη. Είναι επιτακτική ανάγκη η καταχώριση στα λογιστικά βιβλία να γίνεται σύμφωνα με αυτές τις συμβάσεις προκειμένου να αντιμετωπιστούν τυχόν περίπλοκες ή ασαφείς επιχειρηματικές συναλλαγές (Yamada, 2003). **Λογιστικές Έννοιες**: Αναφέρονται στις γενικά αποδεκτές παραδοχές ή κανόνες ή κατευθυντήριες γραμμές, που βοηθούν έναν λογιστή στη διαδικασία σύνταξης των οικονομικών εκθέσεων. Μπορούν να χαρακτηριστούν ως βασικά δομικά στοιχεία για την καταχώριση των συναλλαγών στα λογιστικά βιβλία, γεγονός που αποτελεί περαιτέρω τη βάση για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων. Είναι σημαντικό ένας λογιστής να ακολουθεί αυτές τις έννοιες, ώστε να διατηρεί αντικειμενικότητα και ουδετερότητα στα λογιστικά αρχεία και τις οικονομικές καταστάσεις (Gellein, 1973). **Λογιστικά Πρότυπα**: Ένα

λογιστικό πρότυπο είναι μια συλλογή διαδικασιών και κατευθυντήριων γραμμών που χρησιμοποιούνται για την τυποποίηση της τήρησης βιβλίων και άλλων λογιστικών εργασιών με την πάροδο του χρόνου και σε διαφορετικές επιχειρήσεις. Όλες οι πτυχές της οικονομικής εικόνας μιας οικονομικής οντότητας, συμπεριλαμβανομένων των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων, των εσόδων, των δαπανών και της καθαρής θέσης των μετόχων υπόκεινται σε λογιστικά πρότυπα. **Επιλογή Λογιστικών Πολιτικών:** Οι λογιστικές πολιτικές αφορούν τις διαφορετικές μεθόδους ή τεχνικές αντιμετώπισης ορισμένων στοιχείων κατά την καταχώρισή τους στα λογιστικά βιβλία. Για παράδειγμα, ένας οργανισμός μπορεί να ακολουθήσει είτε τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης είτε τη μέθοδο της απομειωμένης αξίας. Ένα άλλο παράδειγμα είναι η επιλογή της λογιστικής βάσης που θα μπορούσε να είναι μετρητά ή δεδουλευμένη ή ένα υβρίδιο αυτών. Αυτές οι πολιτικές αντικατοπτρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις και ενημερώνουν τα ενδιαφερόμενα μέρη για τις πολιτικές που υιοθετεί ο οργανισμός (Yamada, 2003). **Εκτιμήσεις:** Κατά την προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων μια επιχείρηση μπορεί να κάνει ορισμένες υποθέσεις ή αξιώσεις. Μια τέτοια σημαντική υπόθεση είναι η έννοια της συνεχιζόμενης δραστηριότητας της λογιστικής. Εδώ, η επιχείρηση θεωρείται ότι είναι συνεχιζόμενη δραστηριότητα, πράγμα που σημαίνει ότι ένας τέτοιος οργανισμός θα συνέχιζε τις δραστηριότητές του για μια απρόβλεπτη χρονική περίοδο και δεν θα σταματήσει στο εγγύς μέλλον. Ως αποτέλεσμα αυτού, η περίοδος καταγραφής και χρηματοοικονομικής αναφοράς ορίζεται σε ένα έτος. Η εκτίμηση της ωφέλιμης ζωής ενός περιουσιακού στοιχείου για την παροχή αποσβέσεων, είναι ένα ακόμη παράδειγμα Εκτιμήσεων στη λογιστική (Gellein, 1973).

3.2 Ορισμός χρηματοοικονομικής ανάλυσης και σκοπός της

Η ανάλυση οικονομικών καταστάσεων ή χρηματοοικονομική ανάλυση είναι μια λειτουργία που περιλαμβάνει την αξιολόγηση των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων μιας οικονομικής οντότητας, προκειμένου να βοηθηθούν τα ενδιαφερόμενα μέρη και οι χρήστες αυτών των καταστάσεων στη λήψη αποφάσεων (Javed, 2022).

Η συγκεκριμένη ανάλυση επιδιώκει να δημιουργήσει σχέσεις μεταξύ διαφόρων χρηματοοικονομικών παραμέτρων, έτσι ώστε να αποκτήσει καλύτερη κατανόηση της οικονομικής υγείας και απόδοσης της οικονομικής οντότητας. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων ωφελεί τόσο τα εσωτερικά ενδιαφερόμενα μέρη (όπως η διοίκηση και οι υφιστάμενοι μέτοχοι) όσο και τα εξωτερικά ενδιαφερόμενα μέρη (όπως πιθανοί επενδυτές, δανειστές και προμηθευτές) (Javed, 2022).

Οι οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν συνήθως την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, τις καταστάσεις μετρητών και ροών κεφαλαίων και τον ισολογισμό. Καταγράφουν λεπτομερείς χρηματοοικονομικές συναλλαγές της οντότητας για μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο και έτσι αποκαλύπτουν τόσο τις οικονομικές επιδόσεις όσο και την οικονομική θέση της επιχείρησής της. Μια περαιτέρω ανάλυση αυτών των οικονομικών καταστάσεων διευκολύνει τους ενδιαφερόμενους φορείς με πολλές πληροφορίες που λειτουργούν ως κλειδί στη διαδικασία λήψης αποφάσεων (Javed, 2022).

Από την πλευρά της διοίκησης, η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων αποκαλύπτει και εντοπίζει τομείς του οργανισμού που απαιτούν διορθωτικές ενέργειες. Από την πλευρά των επενδυτών, είναι ένα εργαλείο για τη μέτρηση των οικονομικών προοπτικών και τη λήψη απόφασης για τη βιωσιμότητα της επένδυσής τους στην οντότητα και για τους πωλητές και των προμηθευτών. Βοηθά στην εξερεύνηση της πιστοληπτικής ικανότητας της οντότητας και τους καθοδηγεί να αποφασίσουν εάν θα πρέπει ή όχι να εξετάσουν το ενδεχόμενο παροχής αγαθών ή/και υπηρεσιών στην οικονομική οντότητα επί πιστώσει (Νιάρχος, 2004).

3.3 Χρήστες οικονομικών καταστάσεων

Ειδικότερα, σε ότι αφορά τους κυριότερους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων και της ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων σήμερα, αυτοί συνοψίζονται στους ακόλουθους. Αρχικά στους **πιστωτές**, οι οποίοι θέλουν η επιχείρηση στην οποία προσφέρουν δάνεια να καλύψει τις ανάγκες τους σε πολύ

σύντομο χρονικό διάστημα. Η ιδέα τους είναι να παράγουν κέρδος σε μικρότερες χρονικές περιόδους, επομένως εξετάζουν τη θέση ρευστότητας της εταιρείας.

Σε αντίθεση με τους μακροπρόθεσμους οφειλέτες, οι εμπορικοί πιστωτές ενδιαφέρονται μόνο για τη βραχυπρόθεσμη οικονομική θέση της εταιρείας, επειδή μόλις πάρουν πίσω την επένδυσή τους, δεν έχουν κανένα ρόλο να παίξουν στις λειτουργίες της εταιρείας.

Ακόμη στους **μακροπρόθεσμους Οφειλέτες**, οι οποίοι σε αντίθεση με τους πιστωτές που αναζητούν βραχυπρόθεσμη ρευστότητα, οι μακροπρόθεσμοι οφειλέτες ενδιαφέρονται για τη μακροπρόθεσμη φερεγγυότητα ή την επιβίωση της επιχείρησης. Αυτοί οι οφειλέτες συχνά επενδύουν μακροπρόθεσμα και η ιδέα τους είναι να κερδίσουν ένα σεβαστό ποσό κέρδους από τις δραστηριότητες της εταιρείας.

Οι οφειλέτες αναλύουν την κερδοφορία της επιχείρησης με την πάροδο του χρόνου και την ικανότητα της επιχείρησης να αποπληρώσει τους τόκους και τα ποσά κεφαλαίου. Οι οφειλέτες εξετάζουν την ανάλυση της κεφαλαιακής διάρθρωσης που συνίσταται στη σχέση μεταξύ των διαφόρων στοιχείων των κεφαλαίων.

Αν και οι μακροπρόθεσμοι οφειλέτες εξετάζουν τις ιστορικές επιδόσεις της εταιρείας, ενδιαφέρονται περισσότερο για τις οικονομικές καταστάσεις για να επιλύσουν τη μακροπρόθεσμη κερδοφορία και τη φερεγγυότητα της εταιρείας.

Σημαντικοί χρήστες οικονομικών καταστάσεων είναι και οι **επενδυτές**, οι οποίοι επενδύουν τα χρήματά τους στις μετοχές της εταιρείας προκειμένου να λάβουν μακροπρόθεσμα ασφάλιστρα. Οι τομείς εστίασής τους είναι τα κέρδη και οι κίνδυνοι της εταιρείας. Καθώς αποφασίζουν να λάβουν περισσότερες αποδόσεις από τις μετοχές, θέλουν η τιμή των μετοχών να ανέβει στις κεφαλαιαγορές. Ως εκ τούτου, οι επενδυτές είναι οι χρήστες της χρηματοοικονομικής ανάλυσης που αναζητούν αυξημένα κέρδη λαμβάνοντας επίσης υπόψη τους κινδύνους που συνδέονται με τα κέρδη από τις μετοχές.

Τέλος, έχουμε την **Ομάδα διαχείρισης (management team)**. Η διοίκηση μιας εταιρείας ενδιαφέρεται για όλες τις λεπτομέρειες των δραστηριοτήτων της εταιρείας και έτσι, αναζητά λεπτομέρειες σε όλες τις οικονομικές πτυχές της

επιχείρησης. Ειδικότερα, η εν λόγω διοίκηση εξετάζει και αναλύει διάφορες λεπτομέρειες των λογαριασμών κερδών και ζημιών και του ισολογισμού για να καταλήξουν σε διαφορετικούς οικονομικούς πίνακες που τους βοηθούν να δουν την τρέχουσα και μελλοντική οικονομική υγεία της εταιρίας τους (Javed, 2022).

3.4 Στόχοι χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Μια χρηματοοικονομική ανάλυση δημιουργείται για να εξετάσει ορισμένες πτυχές λειτουργίας των επιχειρήσεων που μελετώνται. Εν προκειμένω, οι σημαντικότεροι στόχοι της χρηματοοικονομικής ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων είναι οι εξής ακόλουθοι (Ambedkar, 2015; Eversull & Rotan, 1997). Αρχικά η **αξιολόγηση προηγούμενων επιδόσεων και τρέχουσας θέσης**. Οι προηγούμενες επιδόσεις είναι συχνά ένας καλός δείκτης μελλοντικών επιδόσεων. Επομένως, ένας επενδυτής ή οι πιστωτές ενδιαφέρονται για την τάση των προηγούμενων πωλήσεων, των εξόδων, των καθαρών εσόδων, των ταμειακών ροών και της απόδοσης της επένδυσης. Αυτές οι τάσεις προσφέρουν ένα μέσο για την αξιολόγηση της προηγούμενης απόδοσης της διοίκησης και είναι πιθανοί δείκτες μελλοντικής απόδοσης. Ομοίως, η ανάλυση της τρέχουσας θέσης δείχνει πού βρίσκεται σήμερα η επιχείρηση. Για παράδειγμα, η ανάλυση της τρέχουσας θέσης θα δείξει τους τύπους περιουσιακών στοιχείων που ανήκουν σε μια επιχειρηματική επιχείρηση και τις διαφορετικές υποχρεώσεις που οφείλονται έναντι της επιχείρησης. Θα δείξει ποια είναι η ταμειακή θέση, πόσα χρέη έχει η εταιρεία σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια και πόσο λογικά είναι τα αποθέματα και οι απαιτήσεις.

Ακόμη έχουμε την **απόφαση για χορήγηση δανείου από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και τράπεζες**. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων χρησιμοποιείται από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, δανειστές, οργανισμούς, τράπεζες και άλλους για τη λήψη ορθών αποφάσεων δανείων ή πιστώσεων. Με αυτόν τον τρόπο, μπορούν να κάνουν σωστή κατανομή της πίστωσης μεταξύ των διαφόρων δανειοληπτών. Όλοι οι δανειστές ασχολούνται πρωτίστως με την αποπληρωμή των δανείων και την πληρωμή των τόκων στις ημερομηνίες λήξης. Αυτό απαιτεί διεξοδική διερεύνηση και ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων που υποβάλλονται από τους δανειολήπτες. Η ανάλυση των οικονομικών

καταστάσεων βοηθά στον προσδιορισμό του πιστωτικού κινδύνου, στον καθορισμό των όρων και των προϋποθέσεων του δανείου σε περίπτωση κυρώσεων, του επιτοκίου και της ημερομηνίας λήξης (Ambedkar, 2015; Eversull & Rotan, 1997).

Έπειτα, είναι η **πρόβλεψη Καθαρού Εισοδήματος και Προοπτικές Ανάπτυξης**. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων βοηθά στην πρόβλεψη των προοπτικών κερδών και του ρυθμού αύξησης των κερδών που χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές, ενώ συγκρίνει τις εναλλακτικές επενδυτικές λύσεις και άλλους χρήστες που ενδιαφέρονται να κρίνουν τις δυνατότητες κερδών των επιχειρηματικών επιχειρήσεων. Οι επενδυτές λαμβάνουν επίσης υπόψη τον κίνδυνο ή την αβεβαιότητα που σχετίζεται με την αναμενόμενη απόδοση. Οι υπεύθυνοι λήψης αποφάσεων είναι φουτουριστικοί και ενδιαφέρονται πάντα για τις μελλοντικές οικονομικές καταστάσεις που περιέχουν πληροφορίες για προηγούμενες επιδόσεις που αναλύονται και ερμηνεύονται ως βάση για την πρόβλεψη των μελλοντικών ποσοστών απόδοσης και για την εκτίμηση του κινδύνου.

Ακολούθως, σημαντικός στόχος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης λογιστικών είναι η **Πρόβλεψη χρεοκοπίας και αποτυχίας**. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων είναι ένα σημαντικό εργαλείο για την πρόβλεψη της πιθανότητας χρεοκοπίας και αποτυχίας των επιχειρήσεων. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων το επιτυγχάνει αυτό μέσω της αξιολόγησης της θέσης φερεγγυότητας. Αφού έχουν επίγνωση της πιθανής αποτυχίας, οι διαχειριστές και οι επενδυτές μπορούν να λάβουν προληπτικά μέτρα για την αποφυγή ή την ελαχιστοποίηση των ζημιών. Η εταιρική διαχείριση μπορεί να επιφέρει αλλαγές στη λειτουργική πολιτική, να αναδιοργανώσει τη χρηματοοικονομική δομή ή ακόμα και να προχωρήσει σε εκούσια εκκαθάριση για να συντομεύσει τη διάρκεια των χρονικών απωλειών

Τέλος, απώτερος και πολύ σημαντικός στόχος είναι η **ερμηνεία Οικονομικών Καταστάσεων**. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων σημαίνει κριτική εξέταση των καταστάσεων για καλύτερη κατανόηση και εξαγωγή γόνιμων συμπερασμάτων. Είναι μόνο μια αναλυτική μελέτη δηλώσεων που μπορεί να βοηθήσει στην εξαγωγή αξιόπιστων συμπερασμάτων. Ως εκ τούτου, η ανάλυση

καθίσταται απαραίτητη προϋπόθεση για την ερμηνεία των οικονομικών δεδομένων με τη μορφή ετήσιου λογαριασμού και κατάστασης. Η τεχνική της ανάλυσης εξαρτάται από τους στόχους της ανάλυσης (Ambedkar, 2015; Eversull & Rotan, 1997).

3.5 Τύποι χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Αναφορικά με τους κυριότερους τύπους χρηματοοικονομικής ανάλυσης, αυτοί είναι η οριζόντια ανάλυση, η κάθετη ανάλυση και η ανάλυση αριθμοδεικτών (στην οποία θα επικεντρωθεί η παρούσα εργασία).

Ειδικότερα, η οριζόντια ανάλυση περιλαμβάνει αξιολόγηση των οικονομικών καταστάσεων σε ιστορική βάση. Σύμφωνα με αυτήν την τεχνική, τα οικονομικά δεδομένα συγκρίνονται σε χρονικές περιόδους. Για παράδειγμα, η εξέλιξη των πωλήσεων αξιολογείται με την πάροδο των ετών για να αξιολογηθεί ο ρυθμός αύξησης των πωλήσεων της οντότητας (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015).

Η οριζόντια ανάλυση χρησιμοποιεί μια περίοδο βάσης και μία ή περισσότερες περιόδους σύγκρισης. Το αποτέλεσμα αυτής της ανάλυσης εκφράζεται γενικά ως ποσοστό σε σχέση με την καθορισμένη περίοδο βάσης (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015).

Αναφορικά με τα πλεονεκτήματα της οριζόντιας ανάλυσης αυτά συνοψίζονται στα ακόλουθα (Lumbantobing et. al, 2022):

Η οριζόντια ανάλυση βοηθά στον εντοπισμό και την ανάλυση τάσεων και προτύπων στη χρηματοοικονομική απόδοση της οντότητας, ενώ αναλύοντας την εξέλιξη διαφόρων χρηματοοικονομικών παραμέτρων με την πάροδο των ετών, η οριζόντια ανάλυση βοηθά στον εντοπισμό τομέων των ισχυρών και αδυναμιών στις χρηματοοικονομικές λειτουργίες της οικονομικής οντότητας. Για παράδειγμα, η διοίκηση μπορεί να αναλύσει την αύξηση της κερδοφορίας της οντότητας σε σχέση με την αύξηση των εσόδων από πωλήσεις κατά τη διάρκεια των ετών, γεγονός που μπορεί να αποκαλύψει τις ενέργειες που πρέπει να γίνουν για τον έλεγχο του κόστους.

Επιπλέον, η οριζόντια ανάλυση παρέχει μια βάση για την εκτίμηση της μελλοντικής απόδοσης της οικονομικής οντότητας, καθώς και βοηθά στον καθορισμό σημείων αναφοράς ή προτύπων για τα επόμενα χρόνια.

Αντίστοιχα, τα κυριότερα μειονεκτήματα της οριζόντιας ανάλυσης είναι τα κάτωθι (Lumbantobing et. al, 2022):

Η οριζόντια ανάλυση συγκρίνει μόνο τις σχετικές οικονομικές επιδόσεις χωρίς να ξετάζει την απόδοση σε απόλυτες τιμές, ενώ σύμφωνα με αυτόν τον τύπο ανάλυσης, μια αλλαγή στην ταξινόμηση των αναφερόμενων λογαριασμών μπορεί να οδηγήσει σε παραπλανητικά αποτελέσματα.

Επίσης, η οριζόντια ανάλυση μπορεί να χειραγωγηθεί για να υποδείξει επιθυμητά αλλά πλάνα αποτελέσματα. για παράδειγμα, μια σύγκριση στοιχείων γραμμής μεταξύ διαφορετικών τριμήνων του ίδιου έτους μπορεί να οδηγήσει σε σημαντικά διαφορετικά αποτελέσματα σε σύγκριση με το ίδιο τρίμηνο διαφορετικών ετών.

Αντίθετα, η κάθετη ανάλυση περιλαμβάνει την αξιολόγηση διαφόρων γραμμικών στοιχείων μιας οικονομικής κατάστασης ως ποσοστό ενός συγκεκριμένου στοιχείου γραμμής βάσης. Για παράδειγμα, διάφορα έξοδα σε μια κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων εκφράζονται ως ποσοστό των πωλήσεων και το μερίδιο κάθε είδους περιουσιακού στοιχείου εκφράζεται ως ποσοστό του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων (Lumbantobing et. al, 2022).

Όσον αφορά τα οφέλη της κάθετης ανάλυσης, αυτά παρουσιάζονται παρακάτω (Lumbantobing et. al, 2022):

Σαν μέθοδος, η κάθετη ανάλυση είναι μια εύκολη αναπαράσταση της σχέσης μεταξύ των διαφόρων κονδυλίων της οικονομικής κατάστασης, ενώ βοηθά στην κατανόηση του σχετικού μεριδίου κάθε στοιχείου που περιλαμβάνεται στον ισολογισμό και στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

Δεδομένου ότι μια κάθετη ανάλυση μετατρέπει απόλυτους αριθμούς σε ποσοστιαίους όρους, η εν λόγω μορφή ανάλυσης μπορεί να χρησιμοποιηθεί για σύγκριση μεταξύ επιχειρήσεων με άλλες οντότητες του κλάδου εξισώνοντας εταιρείες διαφορετικής κλίμακας, ενώ συμβάλλει σημαντικά στον εντοπισμό τάσεων για να βοηθήσει τη σύγκριση σε χρονικές περιόδους.

Αντίθετα, τα κυριότερα μειονεκτήματα της κάθετης ανάλυσης είναι τα ακόλουθα (Lumbantobing et. al, 2022):

Η κάθετη ανάλυση απαιτεί ένα τυπικό ποσοστό αναφοράς που ορίζεται για να έχει νόημα η ανάλυση και να βοηθά πραγματικά στη λήψη αποφάσεων. Για παράδειγμα, μια εταιρεία μπορεί να γνωρίζει ότι τα έξοδα μάρκετινγκ είναι το 10% των πωλήσεών της. Ωστόσο, χωρίς ένα καθορισμένο τυπικό ποσοστό, ενδέχεται να μην είναι σε θέση να αποφασίσει για το εύλογο αυτό το ποσοστό που προκύπτει.

Επίσης, ένα ακόμα μειονέκτημα της κάθετης ανάλυσης είναι η ανάγκη για συνέπεια στη βάση, για κατάλληλη σύγκριση από έτος σε έτος ή από εταιρεία σε εταιρεία, η βάση που χρησιμοποιείται για τη σύγκριση πρέπει να είναι η ίδια.

Τέλος, η ανάλυση αριθμοδεικτών περιλαμβάνει την αξιολόγηση της σχέσης μεταξύ διαφόρων κονδυλίων των οικονομικών καταστάσεων, όπως η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως και ο ισολογισμός. Αυτό γίνεται με τον υπολογισμό διαφόρων χρηματοοικονομικών δεικτών και τη σύγκριση τους με ορισμένα καθορισμένα πρότυπα. Με βάση αυτή τη σύγκριση, η διοίκηση μπορεί να λάβει διορθωτικά μέτρα και άλλα ενδιαφερόμενα μέρη μπορούν να λάβουν τεκμηριωμένες αποφάσεις ανάλογα με τις συγκεκριμένες καταστάσεις τους (Νιάρχος, 2004).

Σχετικά με τα οφέλη της ανάλυσης αριθμοδεικτών, η ανάλυση αριθμοδεικτών υποδεικνύει την οικονομική υγεία μιας οντότητας καθώς και τη λειτουργική της αποτελεσματικότητα μέσω διαφόρων παραμέτρων (π.χ. ρευστότητα και φερεγγυότητα) τις οποίες άλλες τεχνικές ανάλυσης ενδέχεται να μην αντιμετωπίζουν (Vardhan et. al, 2017).

Επιπρόσθετα, αυτή η ανάλυση υποδεικνύει την τρέχουσα θέση της οικονομικής οντότητας και τυχόν αναγκαίες διορθωτικές ενέργειες που πρέπει να λάβει. Έτσι, βοηθά τη διοίκηση στον προγραμματισμό της οικονομικής δραστηριότητας της οντότητας, ενώ παρέχει επίσης ένα πρότυπο για σύγκριση μεταξύ επιχειρήσεων (Vardhan et. al, 2017).

Αντίθετα, όσον αφορά τα μειονεκτήματα της ανάλυσης αριθμοδεικτών, η ανάλυση αριθμοδεικτών μπορεί να δώσει λανθασμένα αποτελέσματα εάν

υπάρχει διαφορά στη λογιστική παρουσίαση διαφορετικών οντοτήτων σε σύγκριση ή σε διαφορετικές περιόδους που λαμβάνονται υπόψη στην ανάλυση (Vardhan et. al, 2017).

Επίσης, τα αποτελέσματά της ανάλυσης αριθμοδεικτών συχνά περιορίζονται μόνο στην ποσοτική ανάλυση και όχι στην ποιοτική ανάλυση. Για παράδειγμα, ο ισολογισμός μπορεί να παρουσιάζει υγιή αναλογία ρεύματος, αλλά δεν θα αποκαλύψει το επίπεδο απαξίωσης που υπάρχει στο απόθεμα που λαμβάνεται υπόψη στον υπολογισμό (Javed, 2022).

Κεφάλαιο 4

Θεωρητική παρουσίαση αριθμοδεικτών

4.1 Κατηγορίες αριθμοδεικτών

Προτού γίνει αναφορά στους αριθμοδείκτες που θα μελετηθούν για τις τρεις εξεταζόμενες εταιρίες του κλάδου των υπεραγορών θα γίνει μια αναφορά στις βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών, από τις οποίες επιλέχθηκαν 15 αριθμοδείκτες για υπολογισμό για τις τρεις αυτές εταιρίες. Εν προκειμένω, οι κατηγορίες αριθμοδεικτών στους οποίους εντάσσονται οι αριθμοδείκτες που επιλέχθηκαν είναι οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας και φερεγγυότητας. (Κάντζος, 2013).

Εν προκειμένω, οι **αριθμοδείκτες ρευστότητας** μετρούν την ικανότητα μιας οικονομικής οντότητας να εξυπηρετεί τα βραχυπρόθεσμα χρέη της καθώς και να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κεφαλαίων της. Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται και θα υπολογιστούν για τους σκοπούς της παρούσας ανάλυσης, οι αριθμοδείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας, αλλά και ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.

Ακολούθως, οι **αριθμοδείκτες δραστηριότητας** μετρούν την αποτελεσματικότητα μιας επιχειρηματικής οντότητας στο να χρησιμοποιεί ή να μετατρέπει τα περιουσιακά της στοιχεία σε έσοδα από πωλήσεις ή ρευστά κεφαλαία. Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται και θα υπολογιστούν για τους σκοπούς της παρούσας ανάλυσης, οι αριθμοδείκτες ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων, ταχύτητας ανανέωσης αποθεμάτων, ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού και ιδίων κεφαλαίων.

Εν συνεχεία, οι **αριθμοδείκτες αποδοτικότητας**, οι οποίοι μετρούν την ικανότητα μιας εμπορικής οντότητας να παράγει κέρδη για τους μετόχους ή τους ιδιοκτήτες της. Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται και θα υπολογιστούν για τους σκοπούς της παρούσας ανάλυσης, οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ενεργητικού και ιδίων κεφαλαίων, καθώς και τα περιθώρια μικτού και καθαρού κέρδους.

Τέλος, οι **αριθμοδείκτες φερεγγυότητας** μετρούν τη μακροπρόθεσμη σταθερότητα μιας επιχειρηματικής οντότητας αξιολογώντας την ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις απαιτήσεις κεφαλαίων της για μεγάλο χρονικό διάστημα. Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται και θα υπολογιστούν για τους σκοπούς της παρούσας ανάλυσης, οι αριθμοδείκτες ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια, καθώς επίσης και ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων (Νιάρχος, 2004).

4.2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Όπως αναφέρθηκε στην υπό ενότητα **3.1** οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, οι οποίοι θα μελετηθούν στην συγκεκριμένη εργασία, αποτελούνται από την **Γενική Ρευστότητα**, την **Ειδική Ρευστότητα** και την **Ταμειακή Ρευστότητα**.

Στη συνέχεια ακολουθεί μια σύντομη θεωρητική αναφορά σε κάθε έναν από τους παραπάνω αριθμοδείκτες μαζί με τον τύπο υπολογισμού τους.

Αρχικά, η **γενική ρευστότητα** είναι ένα εργαλείο που βοηθά τους επενδυτές και τους πιστωτές να κατανοήσουν τη ρευστότητα μιας εταιρίας ή με άλλα λόγια την ικανότητα της να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα κυκλοφορούντα περιουσιακά της στοιχεία. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν τυχόν υποχρεώσεις που λήγουν εντός του επόμενου έτους (Γκίκας, 2002). Σε ότι αφορά τον υπολογισμό του, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης προκύπτει από την παρακάτω σχέση (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015):

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ένεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Οι υγιείς εταιρείες έχουν υψηλή ρευστότητα και συνεπώς υψηλό δείκτη γενικής ρευστότητας. Αυτό σημαίνει ότι μπορούν εύκολα να αντέξουν οικονομικά τις εργασίες και να κάνουν τις πληρωμές του χρέους τους. Σημαίνει επίσης ότι έχουν περιουσιακά στοιχεία που θα μπορούσαν να πουλήσουν για να αντλήσουν κεφάλαια γρήγορα, ίσως για να λανσάρουν ένα νέο προϊόν ή να εισέλθουν σε μια νέα αγορά. Ανά πάσα στιγμή, οι ιδιοκτήτες μπορούσαν να εξοφλήσουν όλες τις υποχρεώσεις και να φύγουν με χρήματα στην τσέπη τους (Chudson, 1945)

Οι εταιρίες με χαμηλή ρευστότητα έχουν χαμηλούς δείκτες γενικής ρευστότητας. Αυτές οι εταιρίες δυσκολεύονται να πληρώσουν για τις υποχρεώσεις τους και μπορεί να μην βγάλουν αρκετά χρήματα για να πληρώσουν για τις δραστηριότητές τους. Εάν οι επιχειρήσεις τους αποτύχουν, οι επενδυτές και οι πιστωτές θα μπορούσαν να μείνουν απλήρωτοι (Chudson, 1945).

Προχωρώντας στην **ειδική ρευστότητα**, αυτή είναι μια συντηρητική εκδοχή της γενικής ρευστότητας, καθώς χρησιμοποιείται επίσης για τον υπολογισμό της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας μιας εταιρίας. Στην πραγματικότητα, ενώ ο δείκτης γενικής ρευστότητας λαμβάνει υπόψη όλα τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, η ειδική ρευστότητα λαμβάνει υπόψη μόνο τα πιο ρευστά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει μόνο περιουσιακά στοιχεία όπως μετρητά, ταμειακά ισοδύναμα, εισπρακτέους λογαριασμούς και βραχυπρόθεσμους εμπορεύσιμους τίτλους που μπορούν να

μετατραπούν σε μετρητά εντός 90 ημερών. Σε αντίθεση με την γενική ρευστότητα, η ειδική ρευστότητα δεν λαμβάνει υπόψη τα αποθέματα, τα προπληρωμένα έξοδα και τις προμήθειες (Νιάρχος, 2004). Σε ότι αφορά τον υπολογισμό του, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης προκύπτει από την παρακάτω σχέση (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015):

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Δεδομένου ότι η ειδική ρευστότητα λαμβάνει υπόψη λιγότερους παράγοντες, είναι πάντα χαμηλότερη από τη γενική ρευστότητα. Εξαιρώντας τα λιγότερο ρευστά περιουσιακά στοιχεία, η ειδική ρευστότητα εστιάζει μόνο στα περιουσιακά στοιχεία που μια εταιρία μπορεί να χρησιμοποιήσει αμέσως για να διακανονίσει τις υποχρεώσεις. Για παράδειγμα, το απόθεμα είναι κάπως ρευστό επειδή μπορεί να πουληθεί, αλλά αυτό μπορεί να πάρει χρόνο. Οι εταιρίες μπορεί να μπορούν να λάβουν επιστροφές για προπληρωμένα έξοδα, αλλά και πάλι, αυτό απαιτεί χρόνο (Wijaya & Sedana, 2020).

Τέλος, η **ταμειακή ρευστότητα** είναι ένας από τους πιο χρήσιμους δείκτες ρευστότητας που μπορείτε να χρησιμοποιήσει μια εταιρία για να μετρήσει την ικανότητα μιας εταιρίας να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες οφειλές της χρησιμοποιώντας τα μετρητά και τα ταμειακά της ισοδύναμα (Νιάρχος, 2004).

Σε σύγκριση με άλλους δείκτες ρευστότητας, όπως η γενική και η ειδική ρευστότητα, ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι πιο απαγορευτικός, καθώς θα θεωρεί μόνο τα μετρητά και τα ταμειακά ισοδύναμα ως ρευστό περιουσιακό στοιχείο της εταιρείας. Σε ότι αφορά τον υπολογισμό του, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης προκύπτει από την παρακάτω σχέση (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015):

$$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Εν προκειμένω, οι απαιτήσεις και τα αποθέματα δεν περιλαμβάνονται στην εξίσωση, καθώς αυτά τα περιουσιακά στοιχεία πρέπει να πωληθούν ή να εισπραχθούν για να μπορέσουν να μετατραπούν σε μετρητά. Ενώ τα περιουσιακά

στοιχεία όπως προαναφέρθηκαν φέρουν τιμή, ενδέχεται να υπόκεινται σε απομείωση. Ταυτόχρονα, η τιμή αυτών των περιουσιακών στοιχείων δεν μπορεί να καθοριστεί αμέσως (Lufriansyah, 2019).

Με απλά λόγια, τα άλλα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία δεν είναι τόσο καλά όσο τα μετρητά, καθώς είναι το πιο ρευστό περιουσιακό στοιχείο της εταιρείας (Lufriansyah, 2019).

Το γεγονός αυτό έχει σαν συνέπεια, η ταμειακή ρευστότητα να είναι ιδιαίτερα χρήσιμη όταν χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό του ποσοστού των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας εταιρείας που μπορούν να καλυφθούν μόνο με μετρητά, ενώ σε γενικές γραμμές, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης, τόσο πιο υψηλά επίπεδα ρευστότητας εμφανίζει η εταιρία (Lufriansyah, 2019).

4.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Όπως αναφέρθηκε στην υπό ενότητα 3.1 οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας, οι οποίοι θα μελετηθούν στην συγκεκριμένη εργασία αποτελούνται από την **Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων, Ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων, Ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού και την Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.**

Στη συνέχεια ακολουθεί μια σύντομη θεωρητική αναφορά σε κάθε έναν από τους παραπάνω αριθμοδείκτες μαζί με τον τύπο υπολογισμού τους.

❖ Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων

Η ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων είναι ένα μέτρο του πόσο αποτελεσματική είναι η υπό εξέταση εταιρία στη μετατροπή των εισπρακτέων λογαριασμών της σε μετρητά στην τράπεζα.

Με αυτό τον τρόπο επίσης μπορεί να μετρηθεί πόσο αποτελεσματικά επεκτείνεται η πίστωση στους πελάτες και να εισπραχθούν τα χρήματα που οφείλονται σε αυτή (Νιάρχος, 2004). Σε ότι αφορά τον υπολογισμό του, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης προκύπτει από την παρακάτω σχέση (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015):

Κύκλος εργασιών
Απαιτήσεις

Σε γενικές γραμμές, όσο υψηλότερος είναι ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης, τόσο περισσότερα μετρητά θα διαθέτει η επιχείρηση για να πληρώσει τα έξοδά της και να εξυπηρετήσει τα χρέη της. Μια χαμηλή τιμή στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, από την άλλη πλευρά, θα μπορούσε να είναι μια προειδοποίηση ότι η επιχείρηση που μελετάται εμφανίζει είτε κακές πολιτικές πιστωτικού ελέγχου, είτε μια οικονομικά αναξιόπιστη βάση πελατών (Yamin & Pratiwi, 2020).

Είναι γεγονός, ότι η εξέταση των όρων πίστωσης και της διαδικασίας εισπρακτέων λογαριασμών είναι κρίσιμη για την προστασία της οικονομικής υγείας κάθε εταιρίας που μελετάται (Yamin & Pratiwi, 2020).

❖ **Ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων**

Η ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων δηλώνει πόσες φορές μια εταιρία πούλησε και αντικατέστησε το απόθεμά της κατά τη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου. Στη συνέχεια, ο αριθμός των ημερών στην καθορισμένη περίοδο διαιρείται με τον τύπο κύκλου εργασιών αποθέματος για να γνωρίζουμε τον αριθμό των ημερών που χρειάζονται για την πώληση του τρέχοντος αποθέματος. Η αναλογία βοηθά τις επιχειρήσεις να λαμβάνουν καλύτερες αποφάσεις σχετικά με την κατασκευή, το μάρκετινγκ, την τιμολόγηση και την αγορά νέου αποθέματος. Σε ότι αφορά τον υπολογισμό του, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης προκύπτει από την παρακάτω σχέση (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015):

Κόστος πωληθέντων
Αποθέματα

Εν προκειμένω, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μετρά την ταχύτητα του αποθέματος πωλήσεων της εταιρίας. Η ταχύτητα μπορεί να θεωρηθεί ως μέτρο της επιχειρηματικής απόδοσης. Οι έμποροι λιανικής με γρήγορη κίνηση των αποθεμάτων τείνουν να έχουν καλύτερη απόδοση (Nasution, 2020).

Όσο μεγαλύτερο χρονικό διάστημα διατηρείται το απόθεμα, τόσο υψηλότερο θα είναι το κόστος διακράτησης. Σε αυτήν την περίπτωση, οι καταναλωτές δεν μπορούν να επισκεφθούν ξανά τον λιανοπωλητή (Nasution, 2020).

Από την πλευρά της, η υπεραποθήκευση προϊόντων συνεπάγεται χαμηλές τιμές ταχύτητας ανανέωσης αποθεμάτων με αδύναμες πωλήσεις και υπερβολικό απόθεμα. Η αιτία μιας τέτοιας κατάστασης μπορεί να είναι τα προσφερόμενα αγαθά ή το κακό μάρκετινγκ, ενώ όταν η ταχύτητα αυτή είναι υψηλή, αυτό αποτελεί ένδειξη για ισχυρές πωλήσεις ή ανεπαρκές απόθεμα. Το τελευταίο μπορεί να οδηγήσει σε ζημία στην επιχείρηση (Nasution, 2020).

Αξίζει τέλος να σημειωθεί, ότι όταν μια εταιρία εμπορεύεται ευπαθή και ευαίσθητα στο χρόνο αγαθά, όπως γάλα, αυγά, ρούχα μόδας και περιοδικά, τότε θα πρέπει να είναι προσεκτική σχετικά με την ροή των αποθεμάτων. Όσο περισσότερο παραμένουν αυτά τα αγαθά στο απόθεμα, τόσο περισσότερες πωλήσεις χάνει η επιχείρηση (Nasution, 2020).

✓ Ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Η ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μετρά το ποσοστό με το οποίο μια εταιρία μπορεί να πληρώσει τους προμηθευτές της και άλλες υποχρεώσεις. Ο αριθμοδείκτης αυτός μετριέται σε μια λογιστική περίοδο και υπολογίζει πόσες φορές μια εταιρία μπορεί να εξοφλήσει με επιτυχία τις υποχρεώσεις προς κάθε προμηθευτή της, ενώ ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι συνήθως ένα βραχυπρόθεσμο οικονομικό μέτρο. Σε ότι αφορά τον υπολογισμό του, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης προκύπτει από την παρακάτω σχέση (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015):

$$\frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Επιπλέον, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι σημαντικός κατά τη χρηματοοικονομική ανάλυση μιας επιχείρησης, επειδή υποδεικνύει πόσο καλά εξοπλισμένη είναι μια εταιρία για την κάλυψη των υποχρεώσεών της κάθε μήνα και μπορεί να υποδεικνύει την οικονομική απόδοση όταν προβάλλεται για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα. Μια υψηλή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων υποδηλώνει ότι μια επιχείρηση μπορεί να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις της πιο γρήγορα, και έτσι είναι σε καλύτερη οικονομική κατάσταση, ενώ μια χαμηλή τιμή υποδηλώνει τα αντίστροφα (Νιάρχος, 2004).

❖ Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού

Η ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό του ποσού των πωλήσεων που παράγονται από κάθε ευρώ των περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μπορεί επίσης να χρησιμοποιηθεί για να παρέχει μια επισκόπηση της στρατηγικής τιμολόγησης μιας εταιρείας. Για παράδειγμα, οι εταιρείες που λειτουργούν με υψηλές τιμές στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη τείνουν να έχουν χαμηλότερα περιθώρια κέρδους από εκείνες που λειτουργούν με χαμηλές τιμές στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη. Σε ότι αφορά τον υπολογισμό του, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης προκύπτει από την παρακάτω σχέση (Νιάρχος, 2004):

$$\frac{\text{Κύκλος εργασιών}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Ειδικότερα, όσο υψηλότερες είναι οι τιμές της ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού που εμφανίζει μια επιχείρηση τόσο πιο αποτελεσματικά χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία. Ωστόσο, το συνολικό επίπεδο του αριθμοδείκτη αυτού διαφέρει από κλάδο σε κλάδο (Νιάρχος, 2004).

✓ Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

Η ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων αντικατοπτρίζει την αποτελεσματικότητα της διαχείρισης ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης. Μπορεί να υπολογιστεί διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις της εταιρείας με το ύψος των ιδίων κεφαλαίων της, όπως φαίνεται από την κάτωθι σχέση (Νιάρχος, 2004):

$$\frac{\text{Κύκλος εργασιών}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Οι υψηλές τιμές του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων υποδηλώνουν την αποτελεσματική χρήση των ιδίων κεφαλαίων των μετόχων. Η αξία αυτού του δείκτη μετρά πόσα αγαθά και υπηρεσίες πωλήθηκαν ανά ευρώ του μετοχικού κεφαλαίου της.

Μια αυξανόμενη τάση του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας υποδηλώνει τη συνεπή βελτιστοποίηση της διαχείρισης ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, ενώ μια συνεχώς μειούμενη τάση υποδηλώνει το ακριβώς αντίστροφο. (Νιάρχος, 2004).

4.4 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Όπως αναφέρθηκε στην υπό ενότητα 3.1 οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, οι οποίοι θα μελετηθούν στην συγκεκριμένη εργασία είναι, η **Αποδοτικότητα ενεργητικού**, η **Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων**, το **Μικτό περιθώριο κέρδους** και το **Καθαρό περιθώριο κέρδους**.

Στη συνέχεια ακολουθεί μια σύντομη θεωρητική αναφορά σε κάθε έναν από τους παραπάνω αριθμοδείκτες μαζί με τον τύπο υπολογισμού τους.

Η **αποδοτικότητα ενεργητικού** είναι ένας αριθμοδείκτης, ο οποίος φανερώνει την ικανότητα μιας εταιρίας να παράγει έσοδα από το σύνολο του ενεργητικού της, ενώ ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζεται σε ποσοστά. Σχετικά δε με τον τρόπο υπολογισμού του, αυτός είναι ο κάτωθι (Νιάρχος, 2004):

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη μετά φόρων}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Η χρησιμότητα του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη έγκειται στο γεγονός, ότι βοηθά στον προσδιορισμό της κερδοφορίας, καθώς δείχνει ακριβώς πόσο κέρδος δημιουργείται από το επενδυμένο κεφάλαιο, ενώ επίσης βοηθά στη μέτρηση της αποτελεσματικότητας μιας εταιρίας, λόγω του γεγονότος ότι αποκαλύπτει εάν μια εταιρία χρησιμοποιεί ή όχι αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία (Chew, 2019).

Όσο υψηλότερες είναι οι τιμές στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη τόσο είναι για την εταιρία που μελετάται, καθώς δείχνει μεγαλύτερη αποτελεσματικότητα στο συγκεκριμένο πεδίο, ενώ για όσο χαμηλότερες τιμές ισχύει το ακριβώς αντίστροφο (Chew, 2019).

Η **αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων** από την άλλη πλευρά είναι ένας αριθμοδείκτης, ο οποίος παρουσιάζει πόσο καθαρό εισόδημα δημιουργεί μια εταιρία ανά ευρώ από τα κεφάλαια που έχουν επενδύσει σε αυτή οι μέτοχοι της.

Αυτό το ποσοστό είναι κομβικής σημασίας γιατί βοηθά τους επενδυτές να κατανοήσουν πόσο αποτελεσματικά μια επιχείρηση χρησιμοποιεί τα κεφάλαιά που έχουν επενδύσει σε αυτή οι μέτοχοι της για να δημιουργήσει κέρδος. Εν

προκειμένω, σχετικά δε με τον τρόπο υπολογισμού του, αυτός είναι ο κάτωθι (Νιάρχος, 2004):

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη μετά φόρων}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης αποτελεί επίσης μια χρήσιμη μέτρηση για την αξιολόγηση των αποδόσεων επένδυσης μιας εταιρείας σε έναν συγκεκριμένο κλάδο. Οι επενδυτές μπορούν να χρησιμοποιήσουν το συγκεκριμένο αριθμοδείκτη για τη σύγκριση μιας εταιρείας με τον μέσο όρο του κλάδου για να αποκτήσουν καλύτερη αίσθηση του πόσο καλά τα πάει αυτή η εταιρία σε σύγκριση με τους ανταγωνιστές της (Lewis, 2022).

Υψηλές τιμές στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη σηματοδοτούν, ότι μια εταιρία χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα ίδια κεφάλαια των μετόχων της για να δημιουργήσει καθαρό κέρδος, ενώ χαμηλές τιμές στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη υποδηλώνουν, ότι η εταιρία παράγει σχετικά χαμηλά κέρδη σε σύγκριση με τα ίδια κεφάλαια των μετόχων της (Lewis, 2022).

Το **μικτό περιθώριο κέρδους** είναι ένας τρόπος μέτρησης του ποσού του κέρδους που έχει απομείνει σε μια εταιρία μετά την αφαίρεση του άμεσου κόστους που σχετίζεται με την πώληση των αγαθών και των υπηρεσιών της. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μπορεί να καταδείξει σε ποιο βαθμό μια εταιρία παράγει έσοδα από πωλήσεις παρά τα κόστη πωλήσεων που καλείται να αντιμετωπίσει. Ο τύπος υπολογισμού του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι ο κάτωθι (Γκίκας, 2002):

$$\frac{\text{Μικτό κέρδος}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$$

Το μικτό περιθώριο κέρδους παρέχει χρήσιμες πληροφορίες στους άμεσα ενδιαφερόμενους. Πρώτον, λέει πόσο από τα έσοδα μιας εταιρείας (το συνολικό ποσό των χρημάτων που ελήφθη) διατηρείται ως κέρδος. Για παράδειγμα, εάν το μικτό περιθώριο είναι 22%, σημαίνει ότι η εταιρία έχει 0,22 ευρώ σε κέρδος από κάθε 1 ευρώ σε έσοδα. Αυτό βοηθά τον άμεσα ενδιαφερόμενο να διαπιστώσει εάν μια εταιρία χρησιμοποιεί τα χρήματά της αποτελεσματικά (WJEC, 2016).

Δεύτερον, τους δίνει μια εικόνα για το τι θα μπορούσαν να λάβουν οι μέτοχοι, καθώς τα μερίσματα καταβάλλονται από τα κέρδη, ενώ τέλος καθιστά εφικτή για αυτόν τη σύγκριση ανταγωνιστικών μεταξύ τους εταιριών (WJEC, 2016).

Με λίγα λόγια, το μικτό περιθώριο είναι ένα στοιχείο θεμελιώδους ανάλυσης που επιτρέπει στους άμεσα ενδιαφερόμενους να αποκτήσουν βασικές γνώσεις σχετικά με τις αποφάσεις που μπορεί να λάβει η διοίκηση της εταιρίας για την οποία ενδιαφέρονται στο μέλλον (WJEC, 2016).

Τέλος, το μικτό περιθώριο προσφέρει επίσης χρήσιμες πληροφορίες για τις ίδιες τις εταιρίες. Μπορεί να χρησιμοποιηθεί για τη μέτρηση του κόστους παραγωγής έναντι των εσόδων. Συνεπώς, εάν το μικτό περιθώριο είναι πολύ χαμηλό, η επιχείρηση μπορεί να θέλει να μειώσει το κόστος παραγωγής και κατασκευής για να αυξήσει τα κέρδη της (WJEC, 2016).

Το **καθαρό περιθώριο κέρδους** είναι ένας δείκτης του πόσο κερδοφόρα είναι η επιχείρηση συνολικά. Αυτό συμβαίνει επειδή στον υπολογισμό του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη περιλαμβάνονται όλα τα έσοδα και τα έξοδα της επιχείρησης (WJEC, 2016). Ο τύπος υπολογισμού του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι ο κάτωθι (Γκίκας, 2002):

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$$

Όπως συμβαίνει με το μικτό περιθώριο κέρδους, έτσι και σε αυτή την περίπτωση το καθαρό περιθώριο κέρδους από μόνο του δεν βοηθά να κριθεί το επίπεδο αποτελεσματικότητας, καθώς σε τελική ανάλυση, μια μεγάλη επιχείρηση είναι πιθανό να έχει πολύ υψηλότερο καθαρό κέρδος από μια μικρή επιχείρηση. Σε γενικές γραμμές, ένα περιθώριο καθαρού κέρδους 10% θεωρείται ότι είναι αρκετά ικανοποιητικό σε όλους τους κλάδους σήμερα (WJEC, 2016).

4.5 Αριθμοδείκτες φερεγγυότητας

Όπως αναφέρθηκε στην υπό ενότητα 3.1 οι αριθμοδείκτες φερεγγυότητας, οι οποίοι θα μελετηθούν στην συγκεκριμένη εργασία είναι, ο **Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια** και ο **Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων**.

Στη συνέχεια ακολουθεί μια σύντομη θεωρητική αναφορά σε κάθε έναν από τους παραπάνω αριθμοδείκτες μαζί με τον τύπο υπολογισμού τους.

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια είναι ένας ιδιαίτερα χρήσιμος αριθμοδείκτης, ο οποίος μπορεί να βοηθήσει σημαντικά τους επενδυτές να καθορίσουν την οικονομική ευρωστία, την υγεία μιας επιχείρησης και την ασφάλεια των επενδύσεων τους. Ο δείκτης μετρά το μέρος των ιδίων κεφαλαίων που κατέχουν οι μέτοχοι σε σύγκριση με το σύνολο των κεφαλαίων της και υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση (Νιάρχος, 2004):

$$\frac{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

Ειδικότερα, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης χρησιμοποιείται για τη μέτρηση της φερεγγυότητας της εταιρίας, δηλαδή της ικανότητας της να πληρώσει το σύνολο του χρέους της σε περίπτωση ανάγκης, καθώς επίσης και να αξιολογήσει τη χρηματοοικονομική μόχλευση της, δηλαδή την εξάρτηση της στο χρέος για την υποστήριξη των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων (Fahrul et. al, 2019).

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζεται ως ποσοστό. Όσο υψηλότερο είναι το ποσοστό που προκύπτει, τόσο μικρότερη είναι η μόχλευση μιας επιχείρησης και το μεγαλύτερο μέρος του ενεργητικού της ανήκει στην εταιρία και στους επενδυτές της. Και αντίστροφα, μια εταιρία με μικρότερη αναλογία ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια έχει μεγαλύτερη μόχλευση και, ως εκ τούτου, αποτελεί μια πιο επικίνδυνη επένδυση (Fahrul et. al, 2019).

Ωστόσο, αυτή η μέτρηση ποικίλει μεταξύ διαφορετικών βιομηχανιών και είναι σημαντικό να συγκρίνεται το αποτέλεσμα της με το αντίστοιχο αποτέλεσμα των ανταγωνιστών της στον κλάδο, καθώς είναι πιθανόν ορισμένες εταιρείες να εμφανίζουν υψηλότερη μόχλευση από άλλες, αλλά αυτό να μην αποτελεί απαραίτητα λόγο ανησυχίας για τη μελλοντική τους φερεγγυότητα (Fahrul et. al, 2019).

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων χρησιμοποιείται για να προσδιορίσει πόσο καλά μια εταιρία μπορεί να πληρώσει τους χρεωστικού τόκους για τα ανεξόφλητα χρέη της (CFI team, 2023).

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης χρησιμοποιείται συνήθως από δανειστές, πιστωτές και επενδυτές για τον προσδιορισμό του κινδύνου του δανεισμού

κεφαλαίων σε μια εταιρία, ενώ ο υπολογισμός του προκύπτει από την παρακάτω σχέση (Νιάρχος, 2004):

$$\frac{\text{Κέρδη προ τόκων και φόρων}}{\text{Χρεωστικοί τόκοι}}$$

Όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης κάλυψης τόκων, τόσο μεγαλύτερο είναι το χρέος της εταιρίας και η πιθανότητα χρεοκοπίας. Διαισθητικά, ένας χαμηλότερος λόγος υποδηλώνει ότι είναι διαθέσιμα λιγότερα λειτουργικά κέρδη για την κάλυψη των πληρωμών τόκων και ότι η εταιρεία είναι πιο ευάλωτη σε ασταθή επιτόκια. Επομένως, ένας υψηλότερος δείκτης κάλυψης τόκων υποδηλώνει ισχυρότερη οικονομική υγεία, δηλαδή με άλλα λόγια η εταιρία που μελετάται είναι πιο ικανή να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις αποπληρωμής των τόκων για τα δάνεια που έχει λάβει (CFI team, 2023).

Αξίζει ωστόσο να σημειωθεί, ότι ένας υψηλός αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων μπορεί επίσης να υποδηλώνει ότι μια εταιρία παραβλέπει ευκαιρίες να μεγεθύνει τα κέρδη της μέσω της μόχλευσης. Σε γενικές γραμμές, όταν ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων βρίσκεται σε τιμές χαμηλότερες από τη μονάδα, το γεγονός αυτό συνεπάγεται κακή οικονομική κατάσταση για την εταιρία που μελετάται, καθώς δείχνει ότι η εταιρία δεν φαίνεται να είναι σε θέση να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της ως προς τις καταβολές τόκων, αντίθετα τιμές υψηλότερες του 2 δείχνουν ότι η εταιρία δεν αντιμετωπίζει ιδιαίτερα προβλήματα σε ότι αφορά την καταβολή των πληρωμών για τόκους της (CFI team, 2023).

Κεφάλαιο 5

Ανάλυση Αριθμοδεικτών

5.1 Εισαγωγή

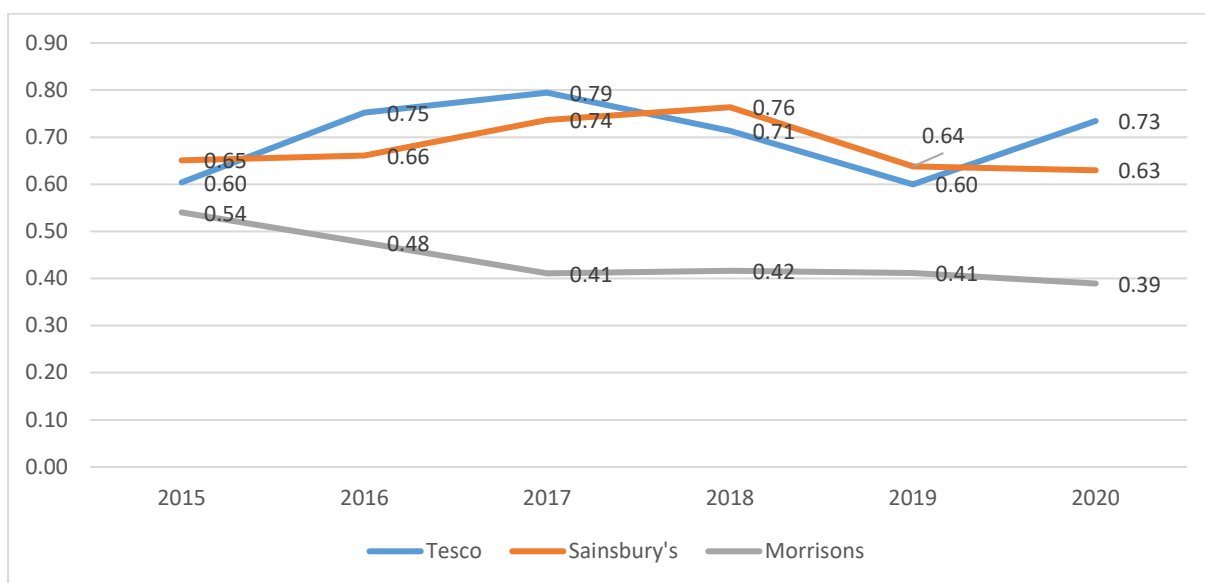
Στο παρόν κεφάλαιο θα παρουσιαστεί η ανάλυση των 15 αριθμοδεικτών που επιλέχθηκαν για τις τρεις εξεταζόμενες εταιρίες του κλάδου των υπεραγορών για την περίοδο 2015-2020. Για τους σκοπούς της παρούσας ανάλυσης χρησιμοποιήθηκαν τα ενοποιημένα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των συγκεκριμένων εταιριών.

5.2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

5.2.1 Γενική Ρευστότητα

Γενική Ρευστότητα	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tesco	0,60	0,75	0,79	0,71	0,60	0,73
Sainsbury's	0,65	0,66	0,74	0,76	0,64	0,63
Morrisons	0,54	0,48	0,41	0,42	0,41	0,39

Πίνακας 1: Γενική ρευστότητα



Γράφημα 1: Γενική ρευστότητα

Με βάση τα δεδομένα από το παραπάνω γράφημα και οι τρεις εξεταζόμενες εταιρίες σουπερμάρκετ εμφανίζουν τιμές γενικής ρευστότητας διαχρονικά μικρότερες της μονάδας, κάτι που υποδηλώνει ότι σε καμία περίπτωση δεν έχουν τη δυνατότητα άμεσης πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών τους μέσω του κυκλοφορούντος ενεργητικού τους, καθώς το κυκλοφορούν ενεργητικό τους είναι μικρότερο από το ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών τους.

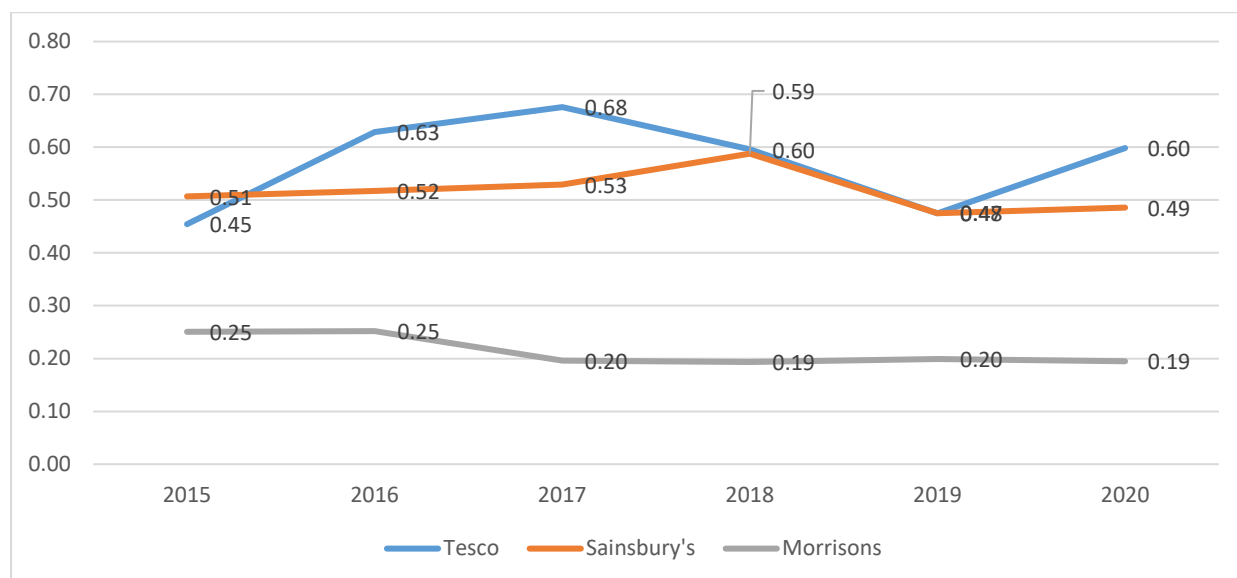
Συγκριτικά μεταξύ των τριών εταιριών, σε ελαφρώς καλύτερη θέση στον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας βρίσκεται με εξαίρεση τα έτη 2018 και 2019 η εταιρία Tesco, η οποία εμφανίζει ελαφρώς υψηλότερες τιμές της Sainsbury's.

Αντίθετα, σε πιο δυσμενή θέση βρίσκεται η εταιρία Morrisons plc, η οποία εμφανίζει πτωτική πορεία σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο στη γενική ρευστότητα, ενώ εμφανίζει και τη χαμηλότερη τιμή μεταξύ των τριών εταιριών διαχρονικά, κάτι που υποδηλώνει ότι σε σχέση με τις ανταγωνίστριες εταιρίες, η Morrisons εμφανίζει τις περισσότερες δυσκολίες ως προς την έγκαιρη και άμεση αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της σήμερα, άρα πιθανότατα εμφανίζει και τα περισσότερα ζητήματα ρευστότητα² έναντι των άλλων δύο ανταγωνιστών της.

5.2.2 Ειδική Ρευστότητα

Ειδική Ρευστότητα	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tesco	0,45	0,63	0,68	0,60	0,47	0,60
Sainsbury's	0,51	0,52	0,53	0,59	0,48	0,49
Morrisons	0,25	0,25	0,20	0,19	0,20	0,19

Πίνακας 2: Ειδική ρευστότητα



Γράφημα 2: Ειδική ρευστότητα

Όπως αναφέρθηκε και στο κεφάλαιο 3, η ειδική ρευστότητα σαν αριθμοδείκτης εμφανίζει χαμηλότερες τιμές έναντι της γενικής ρευστότητας, κάτι το οποίο οφείλεται στο ότι δεν περιλαμβάνονται στον υπολογισμό τα αποθέματα, τα οποία είναι τα λιγότερο εύκολα ρευστά στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού

κάθε εταιρίας, ενώ οι χαμηλότερες αυτές τιμές επιβεβαιώνονται και από τον παραπάνω πίνακα.

Όπως και στην περίπτωση της γενικής ρευστότητας έτσι και στην περίπτωση της ειδικής ρευστότητας και οι τρεις εξεταζόμενες εταιρίες σουπερμάρκετ εμφανίζουν τιμές ειδικής ρευστότητας διαχρονικά μικρότερες της μονάδας, κάτι που υποδηλώνει ότι σε καμία περίπτωση δεν έχουν τη δυνατότητα άμεσης πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών τους μέσω του κυκλοφορούντος ενεργητικού τους (χωρίς να περιλαμβάνονται σε αυτό τα αποθέματα), καθώς το κυκλοφορούν ενεργητικό τους είναι μικρότερο από το ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών τους.

Συγκριτικά μεταξύ των τριών εταιριών, σε ελαφρώς καλύτερη θέση στον αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας βρίσκεται με εξαίρεση τα έτη 2018 και 2019 η εταιρία Tesco, η οποία εμφανίζει ελαφρώς υψηλότερες τιμές της Sainsbury's, οι οποίες όμως είναι χαμηλότερες της μονάδας

Αντίθετα, σε πιο δυσμενή θέση βρίσκεται η εταιρία Morrisons, η οποία εμφανίζει πτωτική πορεία σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, ενώ εμφανίζει και τη χαμηλότερη τιμή μεταξύ των τριών εταιριών διαχρονικά, κάτι που υποδηλώνει ότι σε σχέση με τις ανταγωνίστριες εταιρίες, η Morrisons εμφανίζει τις περισσότερες δυσκολίες ως προς την έγκαιρη και άμεση αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της σήμερα, άρα πιθανότατα εμφανίζει και τα περισσότερα ζητήματα ρευστότητα έναντι των άλλων δύο εταιριών.

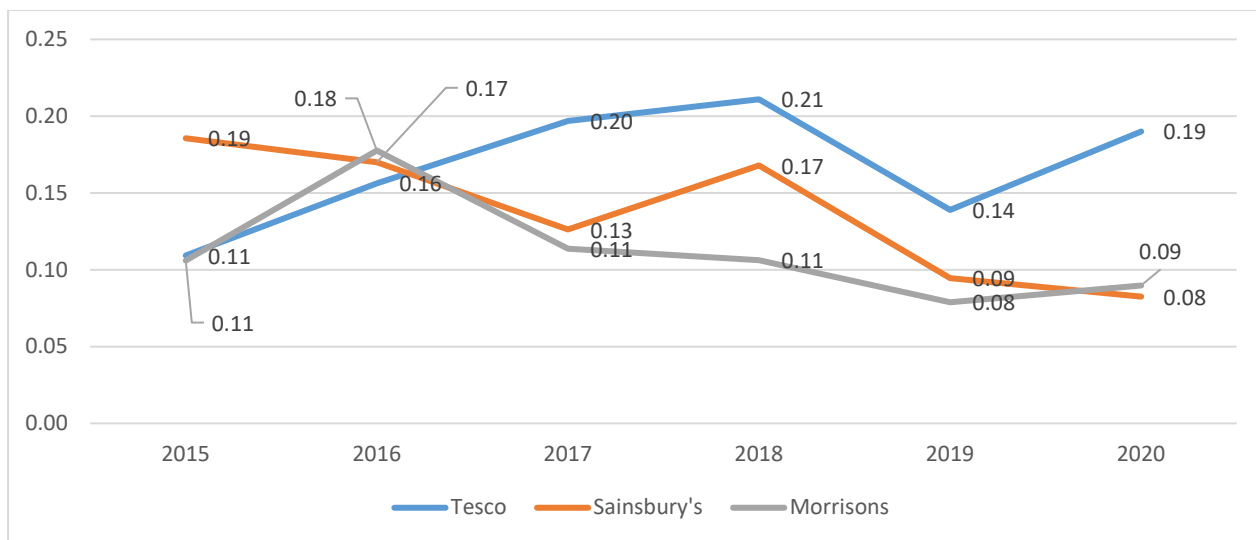
Παρόλα αυτά, ένα συμπέρασμα το οποίο μπορεί να εξαχθεί από την ανάλυση των δύο αυτών αριθμοδεικτών ρευστότητας είναι ότι και οι τρεις εταιρίες σουπερμάρκετ εμφανίζουν ζητήματα ρευστότητας, απόρροια του σημαντικού ύψους των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών που διαθέτουν σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό.

Συνεπώς, είναι κάτι παραπάνω από αναγκαία η άμεση λήψη μέτρων από τις διοικητικές ομάδες των εταιριών αυτών, έτσι ώστε να περιοριστούν τα ύψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών τους και να βελτιωθούν τα επίπεδα ρευστότητάς τους.

5.2.3 Ταμειακή Ρευστότητα

Ταμειακή Ρευστότητα	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tesco	0,11	0,16	0,20	0,21	0,14	0,19
Sainsbury's	0,19	0,17	0,13	0,17	0,09	0,08
Morrisons	0,11	0,18	0,11	0,11	0,08	0,09

Πίνακας 3: Ταμειακή ρευστότητα



Γράφημα 3: Ταμειακή ρευστότητα

Οι ιδιαίτερα χαμηλές τιμές στους αριθμοδείκτες ειδικής και γενικής ρευστότητας έχουν σαν συνέπεια και οι τρεις εξεταζόμενες εταιρίες να εμφανίζουν τιμές ταμειακής ρευστότητας αρκετά χαμηλές σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, δείγμα της αδυναμίας τους να αποπληρώσουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους έγκαιρα και άμεσα.

Μεταξύ των τριών εξεταζόμενων εταιριών, όπως συνέβη και με τις άλλες δύο εξεταζόμενες εταιρίες στη χειρότερη θέση βρίσκεται η εταιρία Morrisons, η οποία εμφανίζει τις χαμηλότερες τιμές διαχρονικά, άρα και τη μικρότερη ικανότητα αποπληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της μέσω των ταμειακών της διαθεσίμων.

Αντίθετα, σε ελαφρώς καλύτερη θέση βρίσκεται η Tesco, η οποία εμφανίζει τις υψηλότερες τιμές στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη και κατά συνέπεια συγκριτικά

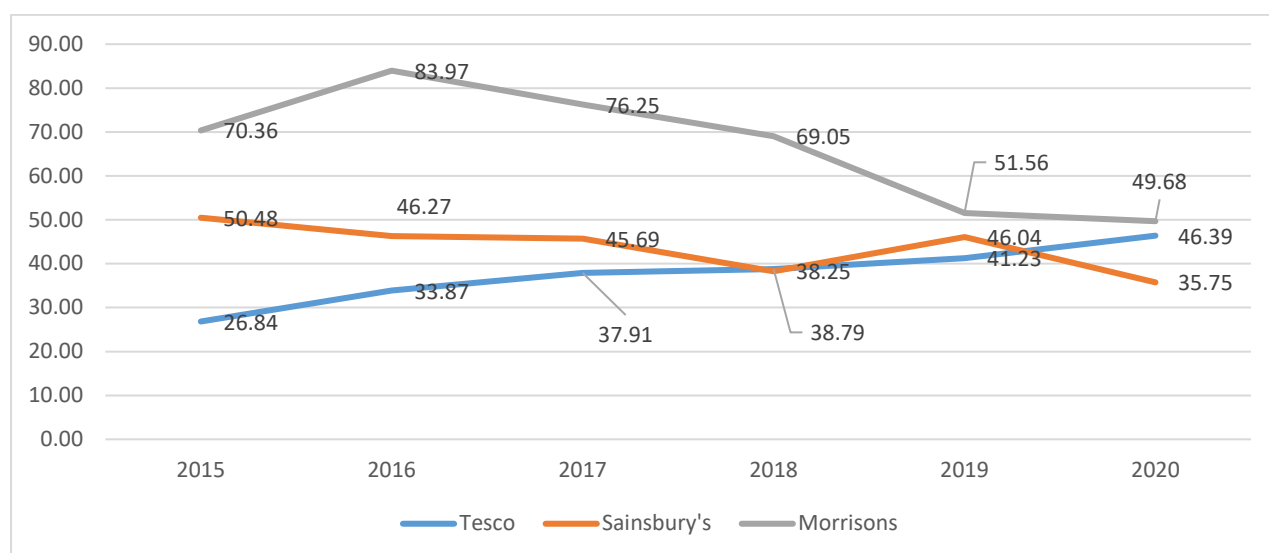
με τις άλλες δύο εταιρίες εμφανίζει υψηλότερη ικανότητα αποπληρωμής των υποχρεώσεων της βραχυπρόθεσμα μέσω των ταμειακών της διαθεσίμων.

5.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

5.3.1 Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων

Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tesco	26,84	33,87	37,91	38,79	41,23	46,39
Sainsbury's	50,48	46,27	45,69	38,25	46,04	35,75
Morrisons	70,36	83,97	76,25	69,05	51,56	49,68

Πίνακας 4: Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων



Γράφημα 4: Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων

Αντίθετα, ιδιαίτερα θετικά είναι τα επίπεδα και για τις τρεις εξεταζόμενες εταιρίες σε ότι αφορά την ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων, καθώς εμφανίζουν ιδιαίτερα υψηλές τιμές σε όλη την περίοδο μελέτης, συνεπώς και οι τρεις εταιρίες δεν εμφανίζουν σημαντικά ζητήματα σε ότι αφορά την είσπραξη των απαιτήσεών τους από τους πελάτες.

Το γεγονός αυτό μπορεί να θεωρηθεί ως απόλυτα φυσιολογικό, καθώς λόγω της φύσης τους σαν εταιρίες σουπερμάρκετ, η πλειονότητα των καταβολών των πελατών γίνονται μετρητοίς και όχι επί πιστώσει. Το γεγονός αυτό είναι επίσης ιδιαίτερα θετικό και για τη ρευστότητα των εταιριών αυτών, καθώς οι υψηλές

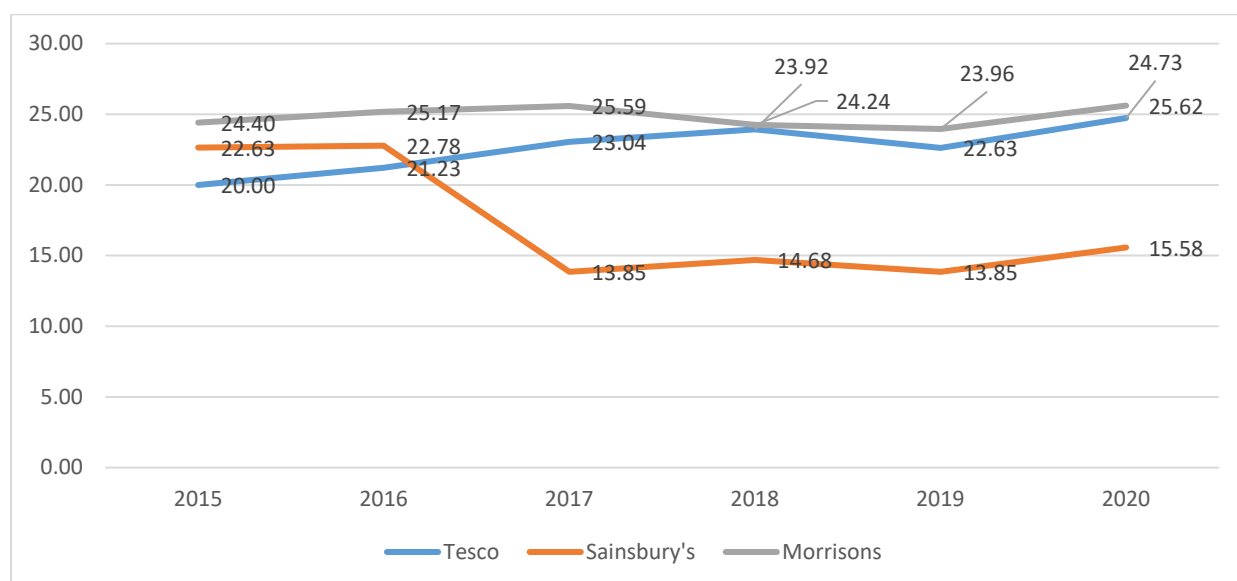
αυτές τιμές μειώνουν σημαντικά τους κινδύνους επισφάλειας απαιτήσεων για αυτές, άρα λειτουργούν υπέρ της ρευστότητάς τους.

Συγκριτικά τώρα μεταξύ των τριών εξεταζόμενων εταιριών, τις υψηλότερες τιμές εμφανίζει η Morrisons διαχρονικά και τις χαμηλότερες (οι οποίες όμως είναι ιδιαίτερα υψηλές) εμφανίζει η Tesco με εξαίρεση τα έτη 2019 και 2020, όπου τις μικρότερες τιμές εμφάνισε η Sainsbury's.

5.3.2 Ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων

Ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tesco	20,00	21,23	23,04	23,92	22,63	24,73
Sainsbury's	22,63	22,78	13,85	14,68	13,85	15,58
Morrisons	24,40	25,17	25,59	24,24	23,96	25,62

Πίνακας 5: Ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων



Γράφημα 5: Ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων

Εξίσου θετικά είναι τα επίπεδα και για τις τρεις εξεταζόμενες εταιρίες σε ότι αφορά την ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων, καθώς εμφανίζουν ιδιαίτερα υψηλές τιμές σε όλη την περίοδο μελέτης, συνεπώς και οι τρεις εταιρίες δεν εμφανίζουν σημαντικά ζητήματα σε ότι αφορά την πώληση των αποθεμάτων

τους, γεγονός καθοριστικής σημασίας αν ληφθεί υπόψη ότι πρόκειται για εταιρίες σουπερμάρκετ με μεγάλο τμήμα των προϊόντων τους να εμφανίζουν κοντινές ημερομηνίες λήξης, άρα και υψηλούς κινδύνους σε επίπεδο κόστος για αυτές.

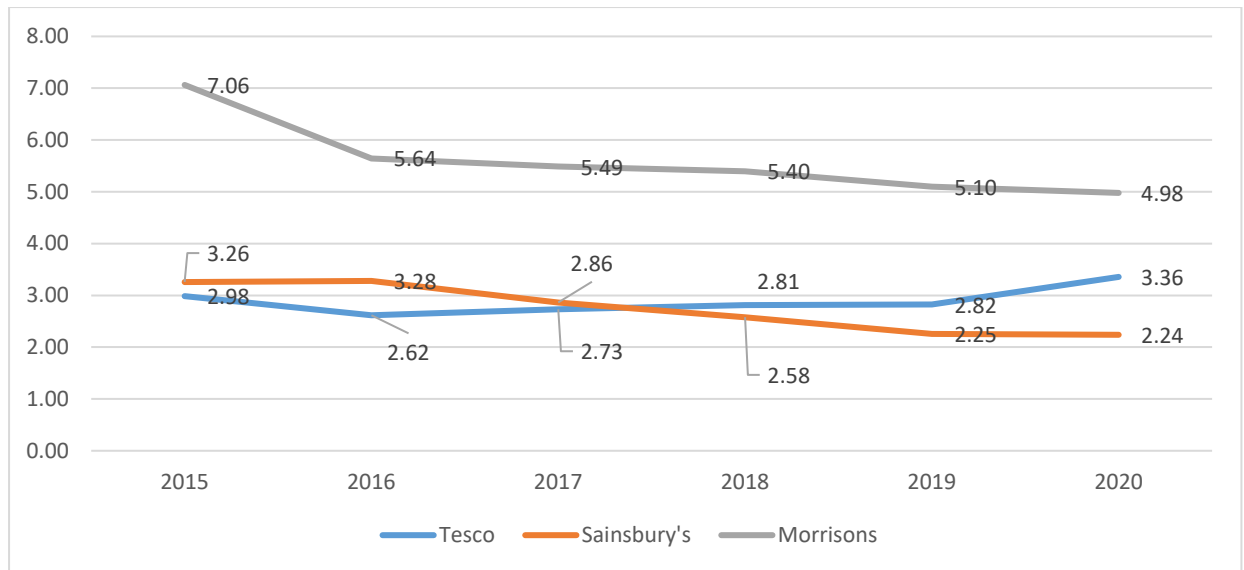
Συγκριτικά τώρα μεταξύ των τριών εξεταζόμενων εταιριών, τις υψηλότερες τιμές εμφανίζει η Morrisons διαχρονικά, οι οποίες μάλιστα είναι ελαφρώς υψηλότερες των αντίστοιχων τιμών της Sainsbury, άρα χρειάζονται και τις λιγότερες ημέρες ως προς την πώληση των αποθεμάτων τους.

Αντίθετα, τις χαμηλότερες (οι οποίες όμως είναι ιδιαίτερα υψηλές) εμφανίζει η Tesco κάτι που σημαίνει ότι σε σχέση με τις άλλες 2 εξεταζόμενες ημέρες χρειάζεται μεγαλύτερο χρονικό διάστημα για την πώληση των αποθεμάτων, γεγονός το οποίο όμως θεωρείται λογικό αν ληφθεί υπόψη το γεγονός, ότι τα καταστήματα της Tesco είναι μεγαλύτερα σε τετραγωνικά μέτρα στην πλειοψηφία τους έναντι των καταστημάτων των άλλων δύο εταιριών, καθώς βασίζει η συγκεκριμένη εταιρία μεγάλο τμήμα της λειτουργίας της σε υπεραγορές.

5.3.3 Ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tesco	2,98	2,62	2,73	2,81	2,82	3,36
Sainsbury's	3,26	3,28	2,86	2,58	2,25	2,24
Morrisons	7,06	5,64	5,49	5,40	5,10	4,98

Πίνακας 6: Ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων



Γράφημα 6: Ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Αναφορικά με την εξέλιξη της ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, είναι κατανοητό ότι μεταξύ των τριών εξεταζόμενων αλυσίδων σουπερμάρκετ στη πιο δυσμενή θέση βρίσκεται η εταιρία Sainsbury's, η οποία εμφανίζει διαχρονικά τις μικρότερες τιμές στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, άρα κατά συνέπεια χρειάζεται και το μεγαλύτερο αριθμό ημερών για την αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της, συνεπώς εμφανίζει υστέρηση στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη έναντι των άλλων δύο εξεταζόμενων αλυσίδων.

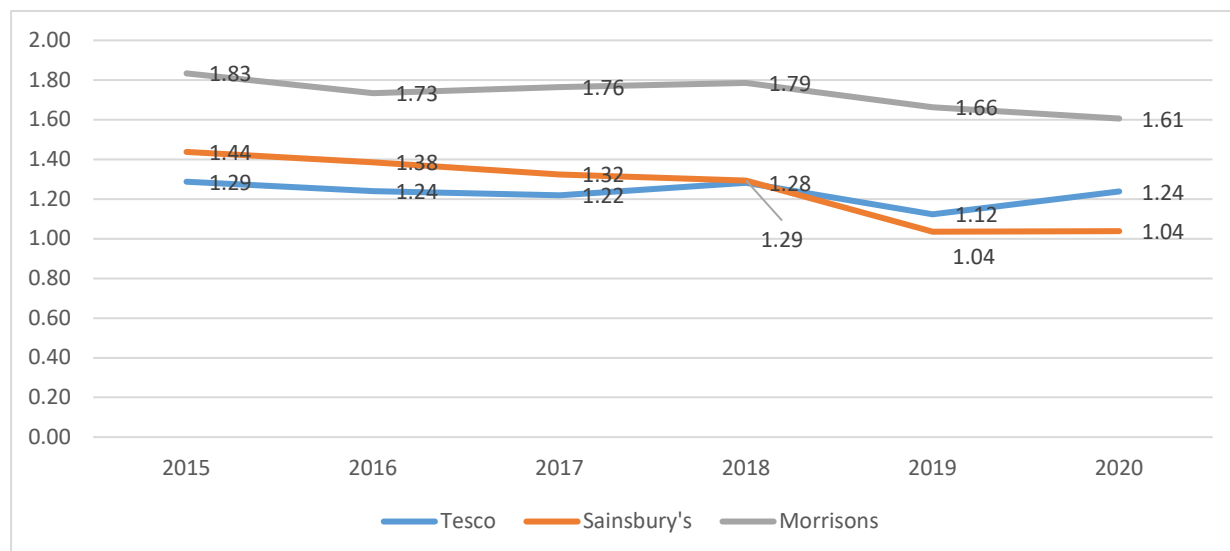
Αντιθέτως, στην πιο ευνοϊκή θέση μεταξύ των τριών αλυσίδων βρίσκεται η Morrisons, η οποία εμφανίζει και τις υψηλότερες τιμές (παρά το γεγονός ότι είχε τη χαμηλότερη ρευστότητα όπως αναλύθηκε στην ενότητα 5.2) ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, συνεπώς μεταξύ των τριών εξεταζόμενων εταιριών είναι σε θέση να διαχειρίζεται με μεγαλύτερη ευκολία τις πληρωμές της προς τους πιστωτές της, καθώς χρειάζεται λιγότερο χρόνο συγκριτικά με την Tesco και την Sainsbury's για την αποπληρωμή τους.

5.3.4 Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού

Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tesco	1,29	1,24	1,22	1,28	1,12	1,24

Sainsbury's	1,44	1,38	1,32	1,29	1,04	1,04
Morrisons	1,83	1,73	1,76	1,79	1,66	1,61

Πίνακας 7: Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού



Γράφημα 7: Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού

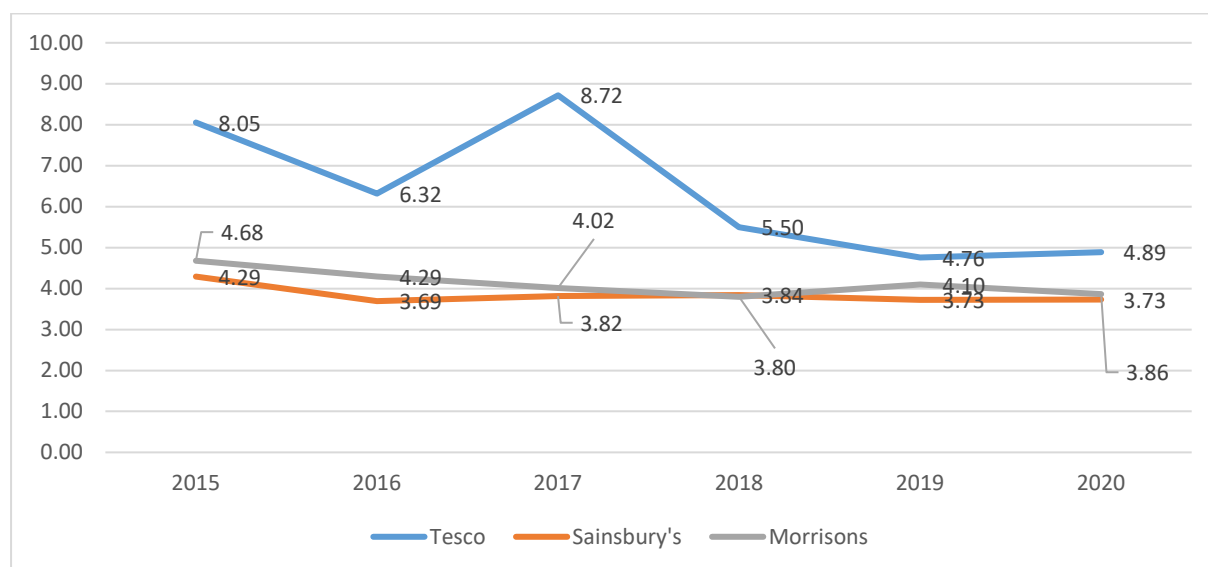
Σε ότι αφορά την πορεία της ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού, ιδιαίτερα θετικό σαν γεγονός μπορεί να χαρακτηριστεί ότι και οι τρεις εξεταζόμενες αλυσίδες σουπερμάρκετ εμφανίζουν τιμές υψηλότερες της μονάδας στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, γεγονός που δείχνει ότι χρησιμοποιούν με αποδοτικό και αποτελεσματικό τρόπο τα περιουσιακά τους στοιχεία για τη δημιουργία κύκλου εργασιών, δηλαδή εσόδων από πωλήσεις.

Μεταξύ δε των τριών εξεταζόμενων αλυσίδων, σε καλύτερη θέση βρίσκεται η εταιρία Morrisons, η οποία εμφανίζει τις πλέον υψηλές τιμές στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, άρα χρησιμοποιεί και με πιο αποτελεσματικό και αποδοτικό τρόπο τα περιουσιακά της στοιχεία για να δημιουργήσει έσοδα από πωλήσεις, ενώ αντίθετα στη πιο δυσμενή θέση βρίσκεται η εταιρία Sainsbury's, η οποία από το 2018 και έπειτα εμφανίζει τις χαμηλότερες τιμές στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, οι οποίες όμως είναι υψηλότερες της μονάδας.

5.3.5 Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tesco	8,05	6,32	8,72	5,50	4,76	4,89
Sainsbury's	4,29	3,69	3,82	3,84	3,73	3,73
Morrisons	4,68	4,29	4,02	3,80	4,10	3,86

Πίνακας 8: Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων



Γράφημα 8: Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

Σε ότι αφορά την πορεία της ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων, ιδιαίτερα θετικό σαν γεγονός μπορεί να χαρακτηριστεί ότι και οι τρεις εξεταζόμενες αλυσίδες σουπερμάρκετ εμφανίζουν τιμές υψηλότερες της μονάδας στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, γεγονός που δείχνει ότι χρησιμοποιούν με αποδοτικό και αποτελεσματικό τρόπο τις επενδύσεις των μετόχων τους σε αυτές, δηλαδή τα ίδια τους κεφάλαια για τη δημιουργία κύκλου εργασιών, δηλαδή εσόδων από πωλήσεις.

Μεταξύ δε των τριών εξεταζόμενων αλυσίδων σε καλύτερη θέση βρίσκεται η εταιρία Tesco, η οποία εμφανίζει τις πλέον υψηλές τιμές στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, άρα χρησιμοποιεί και με πιο αποτελεσματικό και αποδοτικό τρόπο τις επενδύσεις των μετόχων της σε αυτή για να δημιουργήσει έσοδα από πωλήσεις.

Αντίθετα στη πιο δυσμενή θέση βρίσκεται η εταιρία Sainsbury's, η οποία διαχρονικά εμφανίζει ελαφρώς χαμηλότερες τιμές σε σχέση με την Sainsbury's στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, άρα και μικρότερη ικανότητα ως προς τη δημιουργία εσόδων από πωλήσεις μέσω των ιδίων κεφαλαίων έναντι των ανταγωνιστών της, αν και είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι συνολικά οι τιμές στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικές.

5.4 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

5.4.1 Αποδοτικότητα ενεργητικού

Αποδοτικότητα ενεργητικού	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tesco	-12,81%	0,29%	-0,12%	2,69%	2,23%	1,86%
Sainsbury's	-0,44%	3,23%	1,90%	1,40%	0,72%	0,54%
Morrisons	-8,64%	2,33%	3,30%	3,22%	2,18%	3,19%

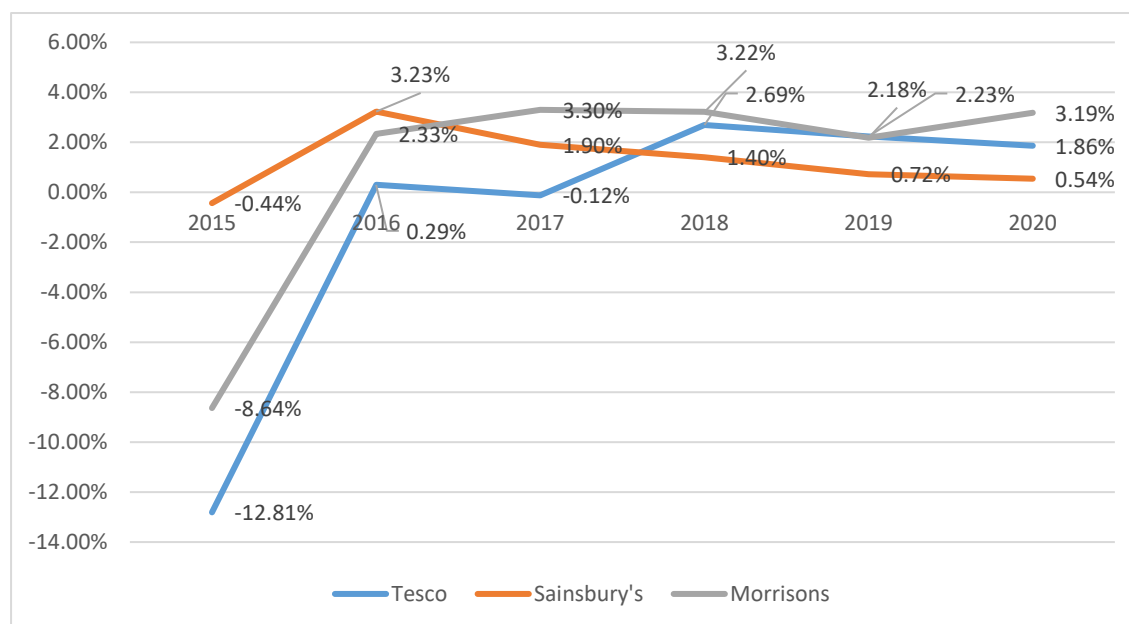
Πίνακας 9: Αποδοτικότητα ενεργητικού

Κρίσιμος αριθμοδείκτης για την ανάλυση της αποδοτικότητας των εξεταζόμενων εταιριών είναι ο αριθμοδείκτης της αποδοτικότητας ενεργητικού, ο οποίος εμφανίζεται σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα και για τις τρεις εξεταζόμενες εταιρίες για την περίοδο 2018-2020, ενώ επίσης και οι τρεις εξεταζόμενες εταιρίες εμφάνισαν αρνητικές τιμές το 2015, απόρροια των ζημιών που εμφάνισαν (η Tesco εμφάνισε επίσης ζημιές και το 2017).

Ερχόμενοι στο σήμερα, είναι εμφανές ότι και οι τρεις εταιρίες εμφανίζουν σχετικές δυσκολίες ως προς τη διαχείριση με αποτελεσματικό τρόπο των περιουσιακών τους στοιχείων για να δημιουργήσουν καθαρά κέρδη, ενώ στη πλέον δυσμενή θέση μεταξύ των εταιριών αυτών βρίσκεται η Sainsbury's, η οποία εμφανίζει και τα χαμηλότερα επίπεδα αποδοτικότητας ενεργητικού την περίοδο μεταξύ των χρονικών περιόδων 2018 και 2020.

Αντίθετα, σε ελαφρώς καλύτερη θέση βρίσκεται η Morrisons, η οποία εμφανίζει τις υψηλότερες τιμές στο πεδίο της αποδοτικότητας ενεργητικού μεταξύ των τριών εξεταζόμενων εταιριών, κάτι που σημαίνει ότι είναι σε θέση έναντι των άλλων δύο εταιριών να αξιοποιεί πιο αποτελεσματικά τα στοιχεία του ενεργητικού της για την δημιουργία καθαρών κερδών μετά φόρων, γεγονός το

οποίο την καθιστά πιο ελκυστική για επένδυση σήμερα έναντι των ανταγωνιστών της.



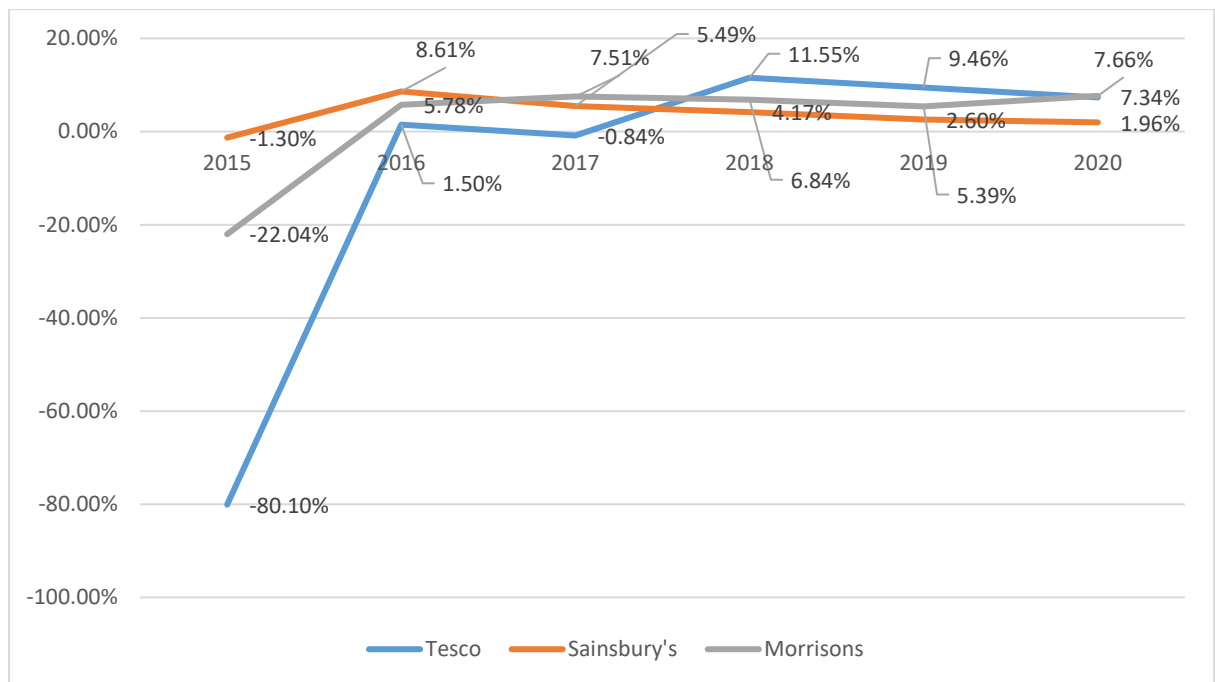
Γράφημα 9: Αποδοτικότητα ενεργητικού

Αξίζει στο σημείο αυτό να τονισθεί, ότι ιδιαίτερα θετικό για την αποδοτικότητα και των τριών εξεταζόμενων αλυσίδων σουπερμάρκετ, είναι το γεγονός ότι και οι τρεις αλυσίδες εμφανίζουν συνεχή κερδοφορία την περίοδο 2018-2020, κάτι το οποίο δείχνει ότι εμφανίζουν μια ικανοποιητική αποδοτικότητα σήμερα για τους επενδυτές τους, κάτι το οποίο δεν θα συνέβαινε εάν εμφάνιζαν ζημιές αντί για κέρδη, όπως συνέβη για παράδειγμα το 2017 με την Tesco και το 2015 και με τις τρεις εξεταζόμενες αλυσίδες σουπερμάρκετ.

5.4.2 Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων

Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tesco	-80,10%	1,50%	-0,84%	11,55%	9,46%	7,34%
Sainsbury's	-1,30%	8,61%	5,49%	4,17%	2,60%	1,96%
Morrisons	-22,04%	5,78%	7,51%	6,84%	5,39%	7,66%

Πίνακας 10: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων



Γράφημα 10: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων

Εξίσου σημαντικός αριθμοδείκτης για την ανάλυση της αποδοτικότητας των εξεταζόμενων εταιριών είναι ο αριθμοδείκτης της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, ο οποίος εμφανίζεται σε ιδιαίτερα ικανοποιητικά επίπεδα και για τις δύο από τις τρεις εξεταζόμενες εταιρίες. Πιο εμφανές είναι για την Tesco και την Morrisons, οι οποίες για την περίοδο 2018-2020 εμφανίζουν ιδιαίτερα υψηλές τιμές και παραπλήσιες το 2020, που σημαίνει ότι δεν αντιμετωπίζουν ιδιαίτερα προβλήματα ως προς τη διαχείριση με αποτελεσματικό τρόπο των ιδίων κεφαλαίων τους για τη δημιουργία καθαρών κερδών.

Παρόλα αυτά είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι και οι τρεις εξεταζόμενες εταιρίες εμφάνισαν αρνητικές τιμές στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη το 2015, απόρροια των ζημιών που εμφάνισαν, ενώ η Tesco εμφάνισε επίσης ζημιές και το 2017.

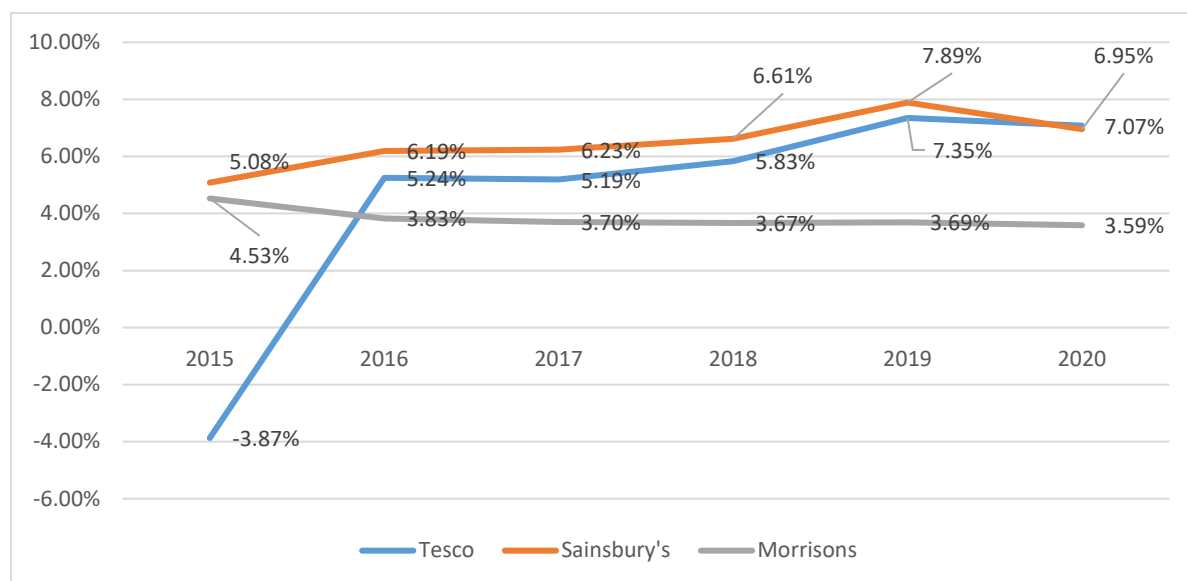
Αντίθετα, στη πλέον δυσμενή θέση μεταξύ των εταιριών αυτών βρίσκεται η Sainsbury's, η οποία εμφανίζει και τα χαμηλότερα επίπεδα αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων την περίοδο μεταξύ των χρονικών περιόδων 2018 και 2020, άρα εμφανίζει και τις μεγαλύτερες δυσκολίες ως προς τη διαχείριση με αποτελεσματικό τρόπο των επενδύσεων σε αυτή των μετόχων της για τη δημιουργία καθαρών κερδών.

Τέλος, αξίζει στο σημείο αυτό να τονισθεί, ότι ιδιαίτερα θετικό για την αποδοτικότητα και των τριών εξεταζόμενων αλυσίδων σουπερμάρκετ, είναι το γεγονός ότι και οι τρεις αλυσίδες εμφανίζουν συνεχή κερδοφορία την περίοδο 2018-2020, κάτι το οποίο δείχνει ότι εμφανίζουν μια ικανοποιητική αποδοτικότητα σήμερα για τους επενδυτές τους, κάτι το οποίο δεν θα συνέβαινε εάν εμφάνιζαν ζημιές αντί για κέρδη, όπως συνέβη για παράδειγμα το 2017 με την Tesco και το 2015 και με τις τρεις εξεταζόμενες αλυσίδες σουπερμάρκετ.

5.4.3 Μικτό περιθώριο κέρδους

Μικτό περιθώριο κέρδους	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tesco	-3,87%	5,24%	5,19%	5,83%	7,35%	7,07%
Sainsbury's	5,08%	6,19%	6,23%	6,61%	7,89%	6,95%
Morrisons	4,53%	3,83%	3,70%	3,67%	3,69%	3,59%

Πίνακας 11: Μικτό περιθώριο κέρδους



Γράφημα 11: Μικτό περιθώριο κέρδους

Σε ότι αφορά το μικτό περιθώριο κέρδους των τριών εξεταζόμενων αλυσίδων, ιδιαίτερα θετικό είναι το γεγονός ότι και με εξαίρεση το 2015 για την Tesco, σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο οι εταιρίες εμφανίζουν υψηλότερα του μηδενός μικτά περιθώρια κέρδους, κάτι που σημαίνει ότι τα έσοδα τους είναι μεγαλύτερα από τα κόστη πωλήσεων τους.

Σε επίπεδο δε ποσοστών είναι σαφές, ότι τα μικτά περιθώρια κέρδους των τριών αλυσίδων σουπερμάρκετ είναι αρκετά μέτρια προς χαμηλά σήμερα, απόρροια του γεγονός ότι δραστηριοποιούνται σε μια αγορά (σουπερμάρκετ) με χαμηλά περιθώρια κερδοφορίας και υψηλό ανταγωνισμό, κάτι το οποίο έχει σαν συνέπεια να συμπιέζονται αντίστοιχα και τα περιθώρια μικτού κέρδους τους.

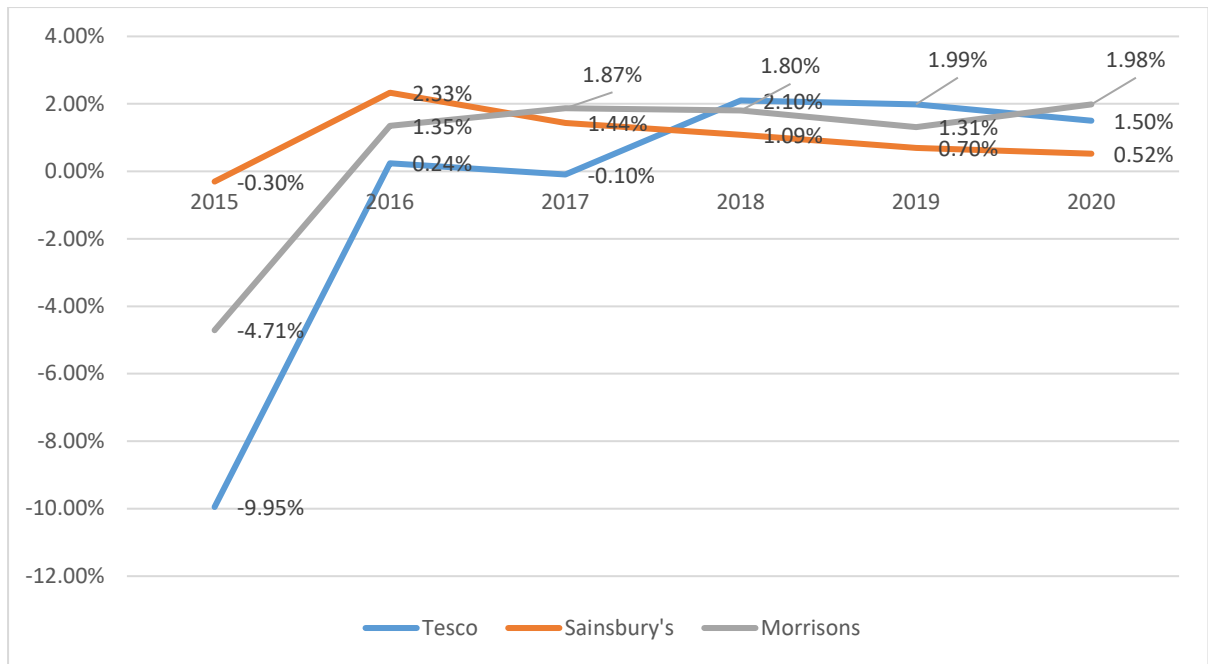
Συγκριτικά μεταξύ των εξεταζόμενων εταιριών, σε πιο δυσμενή θέση βρίσκεται η εταιρία Morrisons, η οποία εμφανίζει χαμηλότερα περιθώρια μικτού κέρδους έναντι των ανταγωνιστών, στοιχείο το οποίο είναι αναμενόμενο, καθώς πρόκειται για μικρότερη αλυσίδα έναντι των άλλων δύο, η οποία βρίσκεται στη 5^η θέση από άποψης μεριδίου αγοράς στο Ηνωμένο Βασίλειο, όπως αναφέρθηκε και παραπάνω και συνεπώς οι πιέσεις που δέχεται είναι μεγαλύτερες.

Αντίθετα, σε παρόμοια επίπεδα μικτού κέρδους βρίσκονται τόσο η Tesco όσο και η Sainsbury's, οι οποίες εμφανίζουν και παραπλήσια περιθώρια μικτού κέρδους διαχρονικά, καθώς βρίσκονται στις 1^η και 2^η θέση αντίστοιχα στο Ηνωμένο Βασίλειο από άποψης μεριδίου αγοράς, με συνέπεια οι δύο αυτές αλυσίδες σουπερμάρκετ να είναι σε θέση ευκολότερα να διαχειριστούν τα κόστη πωληθέντων τους και να ανταποκριθούν ευκολότερα σε αρνητικές συνέπειες που πιθανόν να προκύψουν στην αγορά, όπως είναι για παράδειγμα η αύξηση του γενικού επιπέδου τιμών (πληθωρισμός).

5.4.4 Καθαρό περιθώριο κέρδους

Καθαρό περιθώριο κέρδους	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tesco	-9,95%	0,24%	-0,10%	2,10%	1,99%	1,50%
Sainsbury's	-0,30%	2,33%	1,44%	1,09%	0,70%	0,52%
Morrisons	-4,71%	1,35%	1,87%	1,80%	1,31%	1,98%

Πίνακας 12: Καθαρό περιθώριο κέρδους



Γράφημα 12: Καθαρό περιθώριο κέρδους

Τα όσα αναφέρθηκαν παραπάνω σχετικά με τα χαμηλά περιθώρια κερδοφορίας που υπάρχουν σήμερα στον κλάδο των σουπερμάρκετ επαληθεύονται σε μεγάλο βαθμό από την πορεία του αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους, που αποτυπώνεται στο παραπάνω γράφημα.

Ειδικότερα, σε επίπεδο δε ποσοστών είναι σαφές, ότι τα καθαρά περιθώρια κέρδους των τριών αλυσίδων σουπερμάρκετ είναι αρκετά χαμηλά σήμερα, απόρροια του γεγονός ότι δραστηριοποιούνται σε μια αγορά (σουπερμάρκετ) με χαμηλά περιθώρια κερδοφορίας και υψηλό ανταγωνισμό, κάτι το οποίο έχει σαν συνέπεια να συμπιέζονται αντίστοιχα και τα περιθώρια καθαρού κέρδους τους, κάτι ανάλογο δηλαδή με τα όσα αναλύθηκαν παραπάνω στο μικτό περιθώριο κέρδους.

Συγκριτικά μεταξύ των εξεταζόμενων εταιριών, σε πιο δυσμενή θέση βρίσκεται η εταιρία Morrisons, η οποία εμφανίζει τα χαμηλότερα μεταξύ των τριών εξεταζόμενων εταιριών περιθώρια καθαρού κέρδους, στοιχείο το οποίο είναι αναμενόμενο, καθώς πρόκειται για μικρότερη αλυσίδα έναντι των άλλων δύο, η οποία βρίσκεται στη 5^η θέση από άποψης μεριδίου αγοράς στο Ηνωμένο Βασίλειο, όπως αναφέρθηκε και παραπάνω και συνεπώς οι πιέσεις που δέχεται είναι μεγαλύτερες. Κατά συνέπεια, η ικανότητα διαχείρισης των εξόδων της για

τη δημιουργία καθαρής κερδοφορίας υπολείπεται σημαντικά της ικανότητας των άλλων δύο αλυσίδων σουπερμάρκετ.

Αντίθετα, σε παρόμοια επίπεδα καθαρού κέρδους βρίσκονται τόσο η Tesco όσο και η Sainsbury's, οι οποίες εμφανίζουν και παραπλήσια περιθώρια καθαρού κέρδους διαχρονικά (κάτι το οποίο συνέβη και προηγουμένως με τα μικτά περιθώρια κέρδους), καθώς βρίσκονται στις 1^η και 2^η θέση αντίστοιχα στο Ηνωμένο Βασίλειο από άποψης μεριδίου αγοράς, με συνέπεια οι δύο αυτές αλυσίδες σουπερμάρκετ να είναι σε θέση ευκολότερα να διαχειριστούν συνολικά τα κόστη τους για τη δημιουργία καθαρών κερδών.

Βέβαια στο σημείο αυτό είναι σημαντικό να τονισθεί, ότι και οι τρεις εξεταζόμενες αλυσίδες σουπερμάρκετ βρίσκονται σε μια ιδιαίτερα ικανοποιητική κατάσταση από πλευράς αποδοτικότητας, καθώς σε όλη την περίοδο μεταξύ 2016 και 2020 (με μόνη εξαίρεση την Tesco το 2017) εμφάνισαν καθαρά κέρδη, συνεπώς εμφάνισαν και θετικά καθαρά περιθώρια κέρδους, όπως άλλωστε και θετικές αποδοτικότητες ενεργητικού και ιδίων κεφαλαίων αλλά και μικτά περιθώρια κέρδους, σύμφωνα με τις αναλύσεις που παρουσιάστηκαν παραπάνω.

Άρα, όσον αφορά το πεδίο της αποδοτικότητας τους, δεν φαίνεται να απειλείται σήμερα αυτή σε σημαντικό βαθμό, παρά τα υψηλά κόστη πωλήσεων που αντιμετωπίζουν αλλά και τον έντονο ανταγωνισμό που διέπει το συγκεκριμένο κλάδο.

5.5 Αριθμοδείκτες φερεγγυότητας

5.5.1 Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια

Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tesco	15,99%	19,62%	13,99%	23,31%	23,61%	25,34%
Sainsbury's	33,49%	37,50%	34,71%	33,68%	27,78%	27,82%
Morrisons	39,19%	40,39%	43,94%	47,02%	40,55%	41,58%

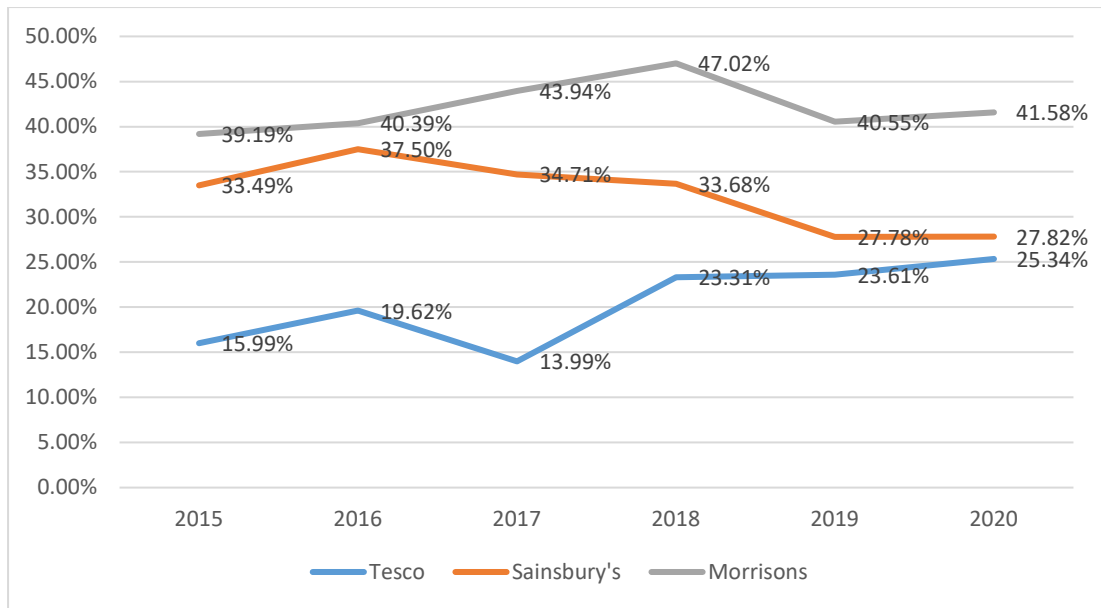
Πίνακας 13: Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια

Σε ότι αφορά την κεφαλαιακή διάρθρωση των τριών εξεταζόμενων αλυσίδων είναι εμφανές, ότι και οι τρεις εξεταζόμενες αλυσίδες σουπερμάρκετ εμφανίζουν αναλογία ιδίων προς συνολικά κεφάλαια μικρότερη του 50%, γεγονός το οποίο σημαίνει στην πράξη ότι και οι τρεις αλυσίδες σουπερμάρκετ βασίζονται για τη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων τους πρωταρχικά σε δανειακά κεφάλαια και όχι σε ίδια κεφάλαια.

Το γεγονός αυτό είναι σαφές, ότι εγκυμονεί σημαντικούς κινδύνους σε ότι αφορά τη φερεγγυότητά τους, ιδίως στις περιπτώσεις εκείνες που τα επόμενα έτη παρατηρηθούν προβλήματα ως προς την πορεία των πωλήσεων τους ή της κερδοφορίας τους, καθώς τότε είναι πιθανόν να εμφανιστούν για αυτές δυσκολίες ως προς την αποπληρωμή των δανειακών τους υποχρεώσεων.

Συγκριτικά μεταξύ των εξεταζόμενων εταιριών, σε πιο δυσμενή θέση βρίσκεται η εταιρία Tesco, η οποία εμφανίζει τις χαμηλότερες μεταξύ των τριών εξεταζόμενων εταιριών τιμές στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, στοιχείο το οποίο σημαίνει ότι η εταιρία αυτή εμφανίζει τη μικρότερη αναλογία ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα συνολικά κεφάλαιά της, άρα διαθέτει και τα υψηλότερα δανειακά κεφάλαια, συνεπώς εμφανίζει και τη μεγαλύτερη έκθεση της στον πιστωτικό κίνδυνο.

Αντίθετα, στην καλύτερη θέση μεταξύ των εξεταζόμενων εταιριών βρίσκεται η εταιρία Morrisons, η οποία εμφανίζει τη μεγαλύτερη τιμή στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη έναντι των άλλων δύο εταιριών, άρα εμφανίζει και μικρότερη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο, λόγω του ότι τα ίδια κεφάλαιά της καταλαμβάνουν μεγαλύτερο ποσοστό σε σχέση με τα δανειακά της κεφάλαια πάντα σε σύγκριση με τους βασικούς ανταγωνιστές της. Παρόλα αυτά είναι σημαντικό και οι τρεις εξεταζόμενες αλυσίδες σουπερμάρκετ να λάβουν μέτρα, ώστε να βελτιώσουν όσο το δυνατόν περισσότερο τη σχετική αναλογία κεφαλαίων, έτσι ώστε να ελαχιστοποιήσουν στο μέλλον κάθε είδους πιθανόν κίνδυνο φερεγγυότητας ή βιωσιμότητάς που μπορεί να προκύψει για αυτές.

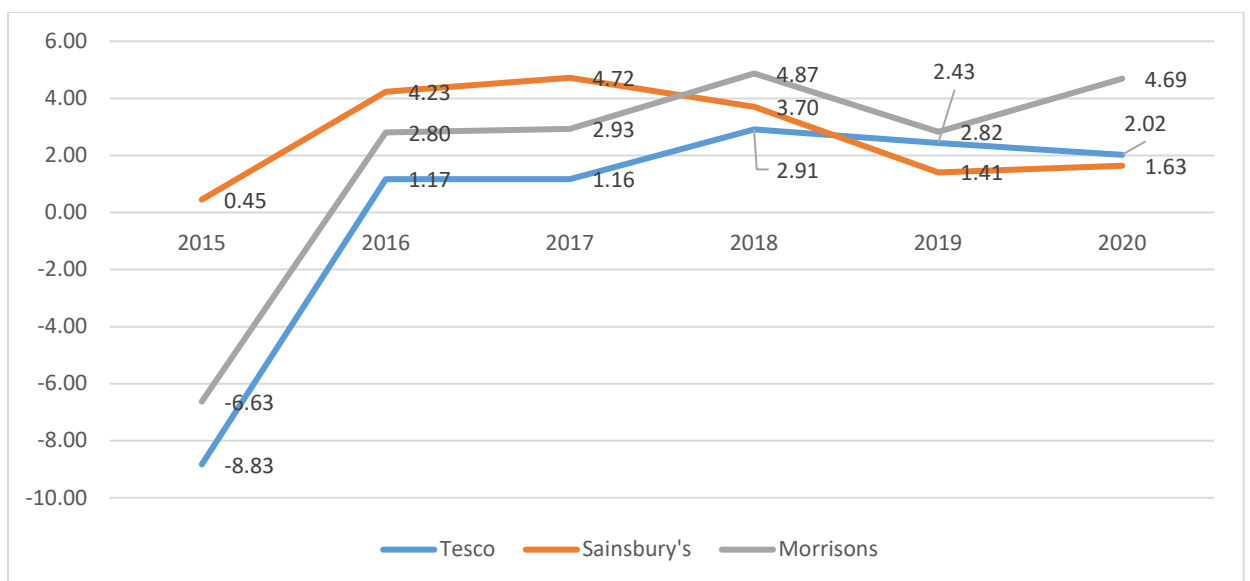


Γράφημα 13: Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια

5.5.2 Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tesco	-8,83	1,17	1,16	2,91	2,43	2,02
Sainsbury's	0,45	4,23	4,72	3,70	1,41	1,63
Morrisons	-6,63	2,80	2,93	4,87	2,82	4,69

Πίνακας 14: Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων



Γράφημα 14: Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη κάλυψης τόκων είναι σαφές, ότι η εταιρία Morrisons εμφανίζει την υψηλότερη τιμή στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, γεγονός ιδιαίτερα θετικό, καθώς υποδηλώνει ότι η συγκεκριμένη εταιρία εμφανίζει τις λιγότερες δυσκολίες ως προς την καταβολή των χρεωστικών της τόκων μέσω των κερδών προ τόκων και φόρων, ενώ και οι τιμές της είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικές σε απόλυτα μεγέθη.

Αντίθετα, σε ελαφρώς δυσκολότερη θέση βρίσκεται η εταιρία Sainsbury's, η οποία εμφανίζει τις μικρότερες τιμές στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, οι οποίες όμως είναι υψηλότερες της μονάδας, συνεπώς και αυτή η εταιρία δεν φαίνεται να αντιμετωπίζει σημαντικές δυσκολίες ως προς την καταβολή των χρεωστικών της τόκων, παρά το γεγονός ότι εμφανίζει σαφή υστέρηση έναντι των άλλων δύο ανταγωνιστών της στον κλάδο των σουπερμάρκετ.

Κεφάλαιο 6

Οριζόντια και Κάθετη Ανάλυση

6.1 Εισαγωγή

Στο κεφάλαιο αυτό θα παρουσιαστεί για κάθε μία εξεταζόμενη εταιρία η οριζόντια και κάθετη ανάλυση των βασικότερων μεγεθών του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως του για τη χρονική περίοδο 2015-2020.

6.2 Οριζόντια και κάθετη ανάλυση Tesco plc

Όσον αφορά την οριζόντια ανάλυση του ισολογισμού της Tesco plc, αυτή αποτυπώνεται στον παρακάτω πίνακα:

TESCO	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020
Πάγιο Ενεργητικό	32.256	29.076	30.436	31.136	44.320	39.138	-9,86%	4,68%	2,30%	42,34%	-11,69%
Αποθέματα	2.957	2.430	2.301	2.263	2.617	2.433	-17,82%	-5,31%	-1,65%	15,64%	-7,03%
Απαιτήσεις από πελάτες	2.121	1.607	1.475	1.482	1.550	1.396	-24,23%	-8,21%	0,47%	4,59%	-9,94%
Διαθέσιμα	2.165	3.082	3.821	4.059	2.916	3.408	42,36%	23,98%	6,23%	-28,16%	16,87%
Κυκλοφορούν ενεργητικό	11.958	14.828	15.417	13.726	12.578	13.164	24,00%	3,97%	-10,97%	-8,36%	4,66%
Σύνολο Ενεργητικού	44.214	43.904	45.853	44.862	56.898	52.302	-0,70%	4,44%	-2,16%	26,83%	-8,08%
Ίδια κεφάλαια	7.071	8.616	6.414	10.458	13.432	13.253	21,85%	-25,56%	63,05%	28,44%	-1,33%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	17.333	15.574	20.034	15.166	22.493	21.122	-10,15%	28,64%	-24,30%	48,31%	-6,10%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	19.810	19.714	19.405	19.238	20.973	17.927	-0,48%	-1,57%	-0,86%	9,02%	-14,52%
Υποχρεώσεις	37.143	35.288	39.439	34.404	43.466	39.049	-4,99%	11,76%	-12,77%	26,34%	-10,16%
Σύνολο Παθητικού	44.214	43.904	45.853	44.862	56.898	52.302	-0,70%	4,44%	-2,16%	26,83%	-8,08%

Πίνακας 15: Οριζόντια ανάλυση ισολογισμού Tesco

Με βάση το παραπάνω πίνακα, είναι σαφές ότι υπάρχει αύξηση του πάγιου ενεργητικού το 2019 σε σχέση με το 2018, απόρροια της επένδυσης της εταιρίας σε πάγιο ενεργητικό το συγκεκριμένο έτος, ενώ η υποχώρηση το 2020 είναι απόρροια των αποσβέσεων με τις οποίες βαρύνονται τα πάγια από την αγορά τους. Το γεγονός, ότι το 2019 η εταιρία αύξησε τα πάγια της είναι δείγμα της φάσης ανάπτυξης της, καθώς αποτελεί ένδειξη, ότι η εταιρία πραγματοποιεί επενδύσεις σε πάγια, άρα εξελίσσεται.

Ακολούθως ιδιαίτερα θετικά για την εταιρία είναι η συνεχής υποχώρηση χρόνου με το χρόνο των απαιτήσεων και των αποθεμάτων και αντίστοιχα η αύξηση των διαθεσίμων, καθώς το συγκεκριμένο γεγονός υποδηλώνει ότι η εταιρία χρόνο με το χρόνο χρειάζεται λιγότερες ημέρες για να εισπράξει τις απαιτήσεις της και να πουλήσει τα αποθέματά της και αντίθετα έχει περισσότερη άμεση ρευστότητα στο ταμείο και τις καταθέσεις όψεως της.

Σε ότι αφορά το παθητικό της, ως θετικό μπορεί να θεωρηθεί η διαχρονική άνοδος των ιδίων κεφαλαίων της, ενώ ελαφρώς αρνητική είναι η αύξηση των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της το 2020 σε σχέση με το 2015. Είναι σημαντικό στο μέλλον να αυξηθούν περαιτέρω τα ίδια κεφάλαια και αντίστοιχα να μειωθούν τα επίπεδα των υποχρεώσεων της, ώστε να μειωθεί και η έκθεση της στον πιστωτικό κίνδυνο.

Ακολουθως, η οριζόντια ανάλυση των βασικών μεγεθών της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης της Tesco έχει ως εξής:

TESCO	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020
Κύκλος Εργασιών	56.925	54.433	55.917	57.491	63.911	64.760	-4,38%	2,73%	2,81%	11,17%	1,33%
Κόστος Πωληθέντων	59.128	51.579	53.015	54.141	59.215	60.180	-12,77%	2,78%	2,12%	9,37%	1,63%
Μικτό αποτέλεσμα εκμετάλλευσης	-2.203	2.854	2.902	3.350	4.696	4.580	-229,55%	1,68%	15,44%	40,18%	-2,47%
Έξοδα διοίκησης	2.574	1.852	1.995	1.633	2.047	2.062	-28,05%	7,72%	-18,15%	25,35%	0,73%
Πιστωτικοί τόκοι	80	29	109	98	25	23	-63,75%	275,86%	-10,09%	-74,49%	-8,00%
Χρεωστικοί τόκοι	651	892	874	631	1.089	1.244	37,02%	-2,02%	-27,80%	72,58%	14,23%
Κέρδη προ τόκων και φόρων	-5.750	1.046	1.017	1.837	2.649	2.518	-118,19%	-2,77%	80,63%	44,20%	-4,95%
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως	-5.664	129	-54	1.208	1.270	973	-102,28%	-141,86%	-2337,04%	5,13%	-23,39%

Πίνακας 16: Οριζόντια ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως Tesco

Με βάση το παραπάνω πίνακα είναι σαφές, η βελτίωση των πωλήσεων της εταιρίας χρόνο με το χρόνο, γεγονός ιδιαίτερα θετικό, καθώς δείχνει ότι η εταιρία βρίσκεται σε φάση ανάπτυξης, ενώ εξίσου θετικό είναι ότι η αύξηση του κόστους των πωλήσεων της είναι μικρότερη της αντίστοιχης αύξηση των εσόδων της.

Τέλος, θετικό για την εταιρία είναι το γεγονός, ότι μειώνονται με το πέρασμα των ετών τα έξοδα διοίκησης, ενώ σε ότι αφορά τη κερδοφορία, η εταιρία εμφανίζει πτώση το 2020 σε σχέση με το 2019, κάτι το οποίο θα πρέπει να προσεχθεί από τη διοίκηση της, καθώς μεγάλο μέρος της οφείλεται και στην αύξηση των χρεωστικών τόκων την περίοδο αυτή, ενώ είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι τα έτη 2015 και 2017 η εταιρία εμφάνιζε ζημιές αντί για κέρδη, γεγονός το οποίο επηρέασε αρνητικά τη λειτουργία της τα έτη αυτά.

Εν συνεχεία, η κάθετη ανάλυση ισολογισμού για την Tesco έχει ως εξής:

TESCO	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Πάγιο Ενεργητικό	32.256	29.076	30.436	31.136	44.320	39.138	72,95%	66,23%	66,38%	69,40%	77,89%	74,83%
Αποθέματα	2.957	2.430	2.301	2.263	2.617	2.433	6,69%	5,53%	5,02%	5,04%	4,60%	4,65%
Απαιτήσεις από πελάτες	2.121	1.607	1.475	1.482	1.550	1.396	4,80%	3,66%	3,22%	3,30%	2,72%	2,67%
Διαθέσιμα	2.165	3.082	3.821	4.059	2.916	3.408	4,90%	7,02%	8,33%	9,05%	5,12%	6,52%
Κυκλοφορούν ενεργητικό	11.958	14.828	15.417	13.726	12.578	13.164	27,05%	33,77%	33,62%	30,60%	22,11%	25,17%
Σύνολο Ενεργητικού	44.214	43.904	45.853	44.862	56.898	52.302	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ίδια κεφάλαια	7.071	8.616	6.414	10.458	13.432	13.253	15,99%	19,62%	13,99%	23,31%	23,61%	25,34%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	17.333	15.574	20.034	15.166	22.493	21.122	39,20%	35,47%	43,69%	33,81%	39,53%	40,38%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	19.810	19.714	19.405	19.238	20.973	17.927	44,80%	44,90%	42,32%	42,88%	36,86%	34,28%
Υποχρεώσεις	37.143	35.288	39.439	34.404	43.466	39.049	84,01%	80,38%	86,01%	76,69%	76,39%	74,66%
Σύνολο Παθητικού	44.214	43.904	45.853	44.862	56.898	52.302	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Πίνακας 17: Κάθετη ανάλυση ισολογισμού Tesco

Σχετικά με την κάθετη ανάλυση ισολογισμού της Tesco, το πάγιο ενεργητικό είναι προφανές ότι αποτελεί το μεγαλύτερο τμήμα στον ισολογισμό της, ενώ θετικό για την εταιρία είναι η συνεχής μείωση με το πέρασμα των ετών του ποσοστού που καταλαμβάνουν στον ισολογισμό της εταιρία τόσο τα αποθέματα όσο και οι

απαιτήσεις, ενώ αντίστοιχα θετικό είναι και η συνεχής ενίσχυση του ποσοστού των διαθεσίμων στο σύνολο του ενεργητικού της.

Όσον αφορά δε το παθητικό ιδιαίτερα θετικό για την εταιρία είναι το γεγονός, ότι με το πέρασμα των ετών παρατηρείται συνεχής αύξηση του ποσοστού που καταλαμβάνουν τα ίδια κεφάλαια στο σύνολο των κεφαλαίων, κάτι το οποίο είναι αναγκαίο να συνεχιστεί στο μέλλον, ώστε να μειωθεί και η έκθεση της εταιρίας στον πιστωτικό κίνδυνο.

Τέλος, η κάθετη ανάλυση των βασικών μεγεθών της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης της Tesco έχει ως εξής:

TESCO	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος Εργασιών	56.925	54.433	55.917	57.491	63.911	64.760	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος Πωληθέντων	59.128	51.579	53.015	54.141	59.215	60.180	103,87%	94,76%	94,81%	94,17%	92,65%	92,93%
Μικτό αποτέλεσμα εκμετάλλευσης	-2.203	2.854	2.902	3.350	4.696	4.580	-3,87%	5,24%	5,19%	5,83%	7,35%	7,07%
Εξόδα διοίκησης	2.574	1.852	1.995	1.633	2.047	2.062	4,52%	3,40%	3,57%	2,84%	3,20%	3,18%
Πιστωτικοί τόκοι	80	29	109	98	25	23	0,14%	0,05%	0,19%	0,17%	0,04%	0,04%
Χρεωστικοί τόκοι	651	892	874	631	1.089	1.244	1,14%	1,64%	1,56%	1,10%	1,70%	1,92%
Κέρδη προ τόκων και φόρων	-5.750	1.046	1.017	1.837	2.649	2.518	-10,10%	1,92%	1,82%	3,20%	4,14%	3,89%
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως	-5.664	129	-54	1.208	1.270	973	-9,95%	0,24%	-0,10%	2,10%	1,99%	1,50%

Πίνακας 18: Κάθετη ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως Tesco

Σε ότι αφορά την κάθετη ανάλυση της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως, το κόστος πωληθέντων είναι προφανώς το μέγεθος εκείνο το οποίο εμφανίζει το μεγαλύτερο ποσοστό, ενώ είναι θετικό ότι μειώνεται μεταξύ 2015 και 2020, ενώ αντίστοιχα αρνητικό είναι για την εταιρία η άνοδος που εμφανίζει το ποσοστό των εξόδων διοίκησης ως προς τις πωλήσεις μεταξύ 2015 και 2020, καθώς το στοιχείο αυτό αφαιρεί σημαντική κερδοφορία από την εταιρία.

Όσον αφορά την κερδοφορία της εταιρίας, το ποσοστό των καθαρών κερδών ως προς τις πωλήσεις είναι σχετικά χαμηλό σε όλη την περίοδο μελέτης, κάτι το οποίο άλλωστε παρουσιάστηκε και προηγουμένως στην ανάλυση του αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους.

6.3 Οριζόντια και κάθετη ανάλυση Sainsbury's

Όσον αφορά την οριζόντια ανάλυση του ισολογισμού της Sainsbury's plc, αυτή αποτυπώνεται στον παρακάτω πίνακα:

Sainsbury's	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020
Πάγιο Ενεργητικό	12.032	12.529	13.476	14.135	20.453	20.351	4,13%	7,56%	4,89%	44,70%	-0,50%
Αποθέματα	997	968	1.775	1.810	1.929	1.732	-2,91%	83,37%	1,97%	6,57%	-10,21%
Απαιτήσεις από πελάτες	471	508	574	744	630	811	7,86%	12,99%	29,62%	-15,32%	28,73%
Διαθέσιμα	1.285	1.143	1.083	1.730	1.121	994	-11,05%	-5,25%	59,74%	-35,20%	-11,33%
Κυκλοφορούν ενεργητικό	4.505	4.444	6.322	7.866	7.558	7.586	-1,35%	42,26%	24,42%	-3,92%	0,37%
Σύνολο Ενεργητικού	16.537	16.973	19.798	22.001	28.011	27.937	2,64%	16,64%	11,13%	27,32%	-0,26%
Ίδια κεφάλαια	5.539	6.365	6.872	7.411	7.782	7.773	14,91%	7,97%	7,84%	5,01%	-0,12%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.075	3.884	4.340	4.288	8.380	8.117	-4,69%	11,74%	-1,20%	95,43%	-3,14%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.923	6.724	8.586	10.302	11.849	12.047	-2,87%	27,69%	19,99%	15,02%	1,67%
Υποχρεώσεις	10.998	10.608	12.926	14.590	20.229	20.164	-3,55%	21,85%	12,87%	38,65%	-0,32%
Σύνολο Παθητικού	16.537	16.973	19.798	22.001	28.011	27.937	2,64%	16,64%	11,13%	27,32%	-0,26%

Πίνακας 19: Οριζόντια ανάλυση ισολογισμού Sainsbury's

Με βάση το παραπάνω πίνακα, είναι σαφές ότι υπάρχει αύξηση του πάγιου ενεργητικού το 2019 και το 2020 σε σχέση με το 2018 και το 2019, απόρροια της επένδυσης της εταιρίας σε πάγιο ενεργητικό τα συγκεκριμένα έτη, γεγονός το οποίο αποτελεί ένδειξη, ότι η εταιρία πραγματοποιεί επενδύσεις σε πάγια, άρα εξελίσσεται και αναπτύσσεται.

Ακολούθως ελαφρώς αρνητικά είναι για την εταιρία είναι η συνεχής αύξηση χρόνου με το χρόνο των απαιτήσεων και των αποθεμάτων και αντίστοιχα η μείωση των διαθεσίμων, καθώς το συγκεκριμένο γεγονός υποδηλώνει ότι η εταιρία χρόνο με το χρόνο χρειάζεται περισσότερες ημέρες για να εισπράξει τις απαιτήσεις της και να πουλήσει τα αποθέματά της και αντίθετα έχει λιγότερη άμεση ρευστότητα στο ταμείο και τις καταθέσεις όψεως της, στοιχεία τα οποία όπως είναι προφανές είναι αναγκαίο να βελτιωθούν στο άμεσο μέλλον, ώστε να μην απειληθεί η βιωσιμότητα της συγκεκριμένης εταιρίας.

Σε ότι αφορά το παθητικό της, ως θετικό μπορεί να θεωρηθεί η διαχρονική άνοδος των ιδίων κεφαλαίων της, ενώ ιδιαίτερα αρνητική είναι η αύξηση τόσο των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της όσο και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων το 2020 σε σχέση με το 2015. Είναι σημαντικό στο μέλλον να αυξηθούν περαιτέρω τα ίδια κεφάλαια και αντίστοιχα να μειωθούν τα επίπεδα των υποχρεώσεων της, ώστε να μειωθεί και η έκθεση της στον πιστωτικό κίνδυνο, κάτι το οποίο θα της επιτρέψει να μην αντιμετωπίσει κινδύνους βιωσιμότητας και φερεγγυότητας μελλοντικά.

Ακολούθως, η οριζόντια ανάλυση των βασικών μεγεθών της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης της Sainsbury's έχει ως εξής:

Sainsbury's	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020
Κύκλος Εργασιών	23.775	23.506	26.224	28.456	29.007	28.993	-1,13%	11,56%	8,51%	1,94%	-0,05%
Κόστος Πωληθέντων	22.567	22.050	24.590	26.574	26.719	26.977	-2,29%	11,52%	8,07%	0,55%	0,97%
Μικτό αποτέλεσμα εκμετάλλευσης	1.208	1.456	1.634	1.882	2.288	2.016	20,53%	12,23%	15,18%	21,57%	-11,89%
Έξοδα διοίκησης	1.208	1.456	1.207	1.415	1.725	1.459	20,53%	-17,10%	17,23%	21,91%	-15,42%
Πιστωτικοί τόκοι	19	19	34	19	24	32	0,00%	78,95%	-44,12%	26,32%	33,33%
Χρεωστικοί τόκοι	180	167	136	140	427	398	-7,22%	-18,56%	2,94%	205,00%	-6,79%
Κέρδη προ τόκων και φόρων	81	707	642	518	601	650	772,84%	-9,19%	-19,31%	16,02%	8,15%
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως	-72	548	377	309	202	152	-861,11%	-31,20%	-18,04%	-34,63%	-24,75%

Πίνακας 20: Οριζόντια ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως Sainbury's

Με βάση τον παραπάνω πίνακα είναι σαφές, η βελτίωση των πωλήσεων της εταιρίας χρόνο με το χρόνο (παρά την ελαφρά πτώση της περιόδου 2019-2020), γεγονός ιδιαίτερα θετικό, καθώς δείχνει ότι η εταιρία βρίσκεται σε φάση ανάπτυξης, ενώ εξίσου θετικό είναι ότι η αύξηση του κόστους των πωλήσεων της είναι μικρότερη της αντίστοιχης αύξηση των εσόδων της έστω και οριακά.

Τέλος, ελαφρώς αρνητικό για την εταιρία είναι το γεγονός, ότι αυξάνονται με το πέρασμα των ετών τα έξοδα διοίκησης, ενώ σε ότι αφορά τη κερδοφορία, η εταιρία εμφανίζει συνεχώς πτώση των εσόδων από το 2016, κάτι το οποίο θα πρέπει να προσεχθεί ιδιαίτερα από τη διοίκηση της, ώστε να αποφευχθεί η ύπαρξη ζημιών στο μέλλον, καθώς η πτώση αυτή είναι συνεχής την τελευταία τετραετία. Προς αυτή την κατεύθυνση, θα πρέπει να ληφθούν όλα εκείνα τα αναγκαία μέτρα, τα οποία θα επιτρέψουν στην εταιρία να διαχειρίζεται αποτελεσματικότερα τα κόστη της, ενώ σημαντικό είναι να αυξηθούν τα επόμενα έτη και οι πωλήσεις της, οι οποίες το 2020 εμφάνισαν μια ελαφρά κάμψη.

Εν συνεχεία, η κάθετη ανάλυση ισολογισμού για την Sainbury's έχει ως εξής:

Sainsbury's	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Πάγιο Ενεργητικό	12.032	12.529	13.476	14.135	20.453	20.351	72,76%	73,82%	68,07%	64,25%	73,02%	72,85%
Αποθέματα	997	968	1.775	1.810	1.929	1.732	6,03%	5,70%	8,97%	8,23%	6,89%	6,20%
Απαιτήσεις από πελάτες	471	508	574	744	630	811	2,85%	2,99%	2,90%	3,38%	2,25%	2,90%
Διαθέσιμα	1.285	1.143	1.083	1.730	1.121	994	7,77%	6,73%	5,47%	7,86%	4,00%	3,56%
Κυκλοφορούν ενεργητικό	4.505	4.444	6.322	7.866	7.558	7.586	27,24%	26,18%	31,93%	35,75%	26,98%	27,15%
Σύνολο Ενεργητικού	16.537	16.973	19.798	22.001	28.011	27.937	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ίδια κεφάλαια	5.539	6.365	6.872	7.411	7.782	7.773	33,49%	37,50%	34,71%	33,68%	27,78%	27,82%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.075	3.884	4.340	4.288	8.380	8.117	24,64%	22,88%	21,92%	19,49%	29,92%	29,05%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.923	6.724	8.586	10.302	11.849	12.047	41,86%	39,62%	43,37%	46,83%	42,30%	43,12%
Υποχρεώσεις	10.998	10.608	12.926	14.590	20.229	20.164	66,51%	62,50%	65,29%	66,32%	72,22%	72,18%
Σύνολο Παθητικού	16.537	16.973	19.798	22.001	28.011	27.937	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Πίνακας 21: Κάθετη ανάλυση ισολογισμού Sainbury's

Σχετικά με την κάθετη ανάλυση ισολογισμού της Sainbury's, το πάγιο ενεργητικό είναι προφανές ότι αποτελεί το μεγαλύτερο τμήμα στον ισολογισμό της, ενώ

αρνητικό για την εταιρία είναι η συνεχής αύξηση με το πέρασμα των ετών του ποσοστού που καταλαμβάνουν στον ισολογισμό της εταιρία τόσο τα αποθέματα όσο και οι απαιτήσεις, ενώ εξίσου αρνητική είναι και η συνεχής μείωση του ποσοστού των διαθεσίμων στο σύνολο του ενεργητικού της, κάτι το οποίο δικαιολογεί και το γεγονός για το οποίο η συγκεκριμένη αλυσίδα εμφανίζει τη χειρότερη ρευστότητα σε σχέση με τις άλλες δύο εταιρίες.

Όσον αφορά δε το παθητικό ιδιαίτερα αρνητικό για την εταιρία είναι το γεγονός, ότι με το πέρασμα των ετών παρατηρείται συνεχής μείωση του ποσοστού που καταλαμβάνουν τα ίδια κεφάλαια στο σύνολο των κεφαλαίων, κάτι το οποίο είναι αναγκαίο να αλλάξει στο μέλλον, ώστε να μειωθεί και η έκθεση της εταιρίας στον πιστωτικό κίνδυνο.

Τέλος, η κάθετη ανάλυση των βασικών μεγεθών της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης της Sainsbury's έχει ως εξής:

Sainsbury's	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος Εργασιών	23.775	23.506	26.224	28.456	29.007	28.993	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος Πωληθέντων	22.567	22.050	24.590	26.574	26.719	26.977	94,92%	93,81%	93,77%	93,39%	92,11%	93,05%
Μικτό αποτέλεσμα εκμετάλλευσης	1.208	1.456	1.634	1.882	2.288	2.016	5,08%	6,19%	6,23%	6,61%	7,89%	6,95%
Εξόδα διοίκησης	1.208	1.456	1.207	1.415	1.725	1.459	5,08%	6,19%	4,60%	4,97%	5,95%	5,03%
Πιστωτικοί τόκοι	19	19	34	19	24	32	0,08%	0,08%	0,13%	0,07%	0,08%	0,11%
Χρεωστικοί τόκοι	180	167	136	140	427	398	0,76%	0,71%	0,52%	0,49%	1,47%	1,37%
Κέρδη προ τόκων και φόρων	81	707	642	518	601	650	0,34%	3,01%	2,45%	1,82%	2,07%	2,24%
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως	-72	548	377	309	202	152	-0,30%	2,33%	1,44%	1,09%	0,70%	0,52%

Πίνακας 22: Κάθετη ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως Sainsbury's

Σε ότι αφορά την κάθετη ανάλυση της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως, το κόστος πωληθέντων είναι προφανώς το μέγεθος εκείνο το οποίο εμφανίζει το μεγαλύτερο ποσοστό, ενώ είναι θετικό ότι μειώνεται μεταξύ 2015 και 2020, ενώ αντίστοιχα θετικό για την εταιρία είναι η σταθεροποίηση που εμφανίζει το ποσοστό των εξόδων διοίκησης ως προς τις πωλήσεις μεταξύ 2015 και 2020, καθώς το στοιχείο αυτό αφαιρεί σημαντική κερδοφορία από την εταιρία.

Όσον αφορά την κερδοφορία της εταιρίας, το ποσοστό των καθαρών κερδών ως προς τις πωλήσεις είναι σχετικά χαμηλό σε όλη την περίοδο μελέτης και βαίνει και διαρκώς φθίνον, όταν την ίδια στιγμή ιδιαίτερα σημαντική είναι η αύξηση του ποσοστού που εμφανίζουν οι χρεωστικοί τόκοι στο σύνολο των πωλήσεων της.

Συνεπώς, η κατάσταση αυτή θα πρέπει να προσεχθεί ιδιαίτερα από τη διοίκηση της, ώστε να αποφευχθεί η ύπαρξη ζημιών στο μέλλον από μια ενδεχόμενη

συνέχιση της πτώση των καθαρών κερδών στο σύνολο των πωλήσεων της. Προς αυτή την κατεύθυνση, θα πρέπει να ληφθούν όλα εκείνα τα αναγκαία μέτρα, τα οποία θα επιτρέψουν στην εταιρία να διαχειρίζεται αποτελεσματικότερα τα κόστη της είτε αυτά αφορούν τα κόστη πωλήσεων της είτε αφορούν τα έξοδα διοίκησης, είτε τους χρεωστικούς τόκους είτε οποιαδήποτε άλλα έξοδα της.

6.4 Οριζόντια και κάθετη ανάλυση Morrisons

Όσον αφορά την οριζόντια ανάλυση του ισολογισμού της Morrisons plc, αυτή αποτυπώνεται στον παρακάτω πίνακα:

Morrisons	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020
Πάγιο Ενεργητικό	7.943	7.991	8.070	8.385	9.287	9.598	0,60%	0,99%	3,90%	10,76%	3,35%
Αποθέματα	658	616	614	686	713	660	-6,38%	-0,32%	11,73%	3,94%	-7,43%
Απαιτήσεις από πελάτες	239	192	214	250	344	353	-19,67%	11,46%	16,82%	37,60%	2,62%
Διαθέσιμα	241	488	326	327	264	305	102,49%	-33,20%	0,31%	-19,27%	15,53%
Κυκλοφορούν ενεργητικό	1.228	1.308	1.176	1.282	1.379	1.322	6,51%	-10,09%	9,01%	7,57%	-4,13%
Σύνολο Ενεργητικού	9.171	9.299	9.246	9.667	10.666	10.920	1,40%	-0,57%	4,55%	10,33%	2,38%
Ίδια κεφάλαια	3.594	3.756	4.063	4.545	4.325	4.541	4,51%	8,17%	11,86%	-4,84%	4,99%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.304	2.796	2.319	2.041	2.992	2.983	-15,38%	-17,06%	-11,99%	46,59%	-0,30%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.273	2.747	2.864	3.081	3.349	3.396	20,85%	4,26%	7,58%	8,70%	1,40%
Υποχρεώσεις	5.577	5.543	5.183	5.122	6.341	6.379	-0,61%	-6,49%	-1,18%	23,80%	0,60%
Σύνολο Παθητικού	9.171	9.299	9.246	9.667	10.666	10.920	1,40%	-0,57%	4,55%	10,33%	2,38%

Πίνακας 23: Οριζόντια ανάλυση ισολογισμού Morrisons

Με βάση τον παραπάνω πίνακα, είναι σαφές ότι υπάρχει αύξηση του πάγιου ενεργητικού το 2019 και το 2020 σε σχέση με το 2018 και το 2019, απόρροια της επένδυσης της εταιρίας σε πάγιο ενεργητικό τα συγκεκριμένα έτη, γεγονός το οποίο αποτελεί ένδειξη, ότι η εταιρία πραγματοποιεί επενδύσεις σε πάγια, άρα εξελίσσεται και αναπτύσσεται.

Ακολούθως ελαφρώς αρνητικά για την εταιρία είναι η συνεχής αύξηση χρόνο με το χρόνο των απαιτήσεων και των αποθεμάτων, γεγονός υποδηλώνει ότι η εταιρία χρόνο με το χρόνο χρειάζεται περισσότερες ημέρες για να εισπράξει τις απαιτήσεις της και να πουλήσει τα αποθέματά της. Αντίθετα, θετικό για την εταιρία είναι η διαχρονική ελαφρά αύξηση των διαθεσίμων, καθώς δείχνει ότι με το πέρασμα των ετών η εταιρία έχει ελαφρώς υψηλότερη άμεση ρευστότητα στο ταμείο και τις καταθέσεις όψεως της.

Σε ότι αφορά το παθητικό της, ως θετικό μπορεί να θεωρηθεί η διαχρονική άνοδος των ιδίων κεφαλαίων της, ενώ εξίσου θετικό για την εταιρία είναι το γεγονός, ότι μειώνονται με το πέρασμα των ετών οι μακροχρόνιες υποχρεώσεις της, κάτι το

οποίο έγινε περισσότερο σαφές και στην ανάλυση της φερεγγυότητας της, όπου η εταιρία υπερεπέρσε των άλλων δύο εταιριών στην αναλογία ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια, καθώς εμφάνιζε με το πέρασμα των ετών υψηλότερη εστίαση της στα ίδια κεφάλαια και όχι στα δανειακά της κεφάλαια.

Ακολούθως, η οριζόντια ανάλυση των βασικών μεγεθών της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης της Morrisons έχει ως εξής:

Morrisons	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020
Κύκλος Εργασιών	16.816	16.122	16.317	17.262	17.735	17.536	-4,13%	1,21%	5,79%	2,74%	-1,12%
Κόστος Πωληθέντων	16.055	15.505	15.713	16.629	17.083	16.907	-3,43%	1,34%	5,83%	2,73%	-1,03%
Μικτό αποτέλεσμα εκμετάλλευσης	761	617	604	633	654	629	-18,92%	-2,11%	4,80%	3,32%	-3,82%
Εξοδα διοίκησης	1.670	472	244	272	308	268	-71,74%	-48,31%	11,48%	13,24%	-12,99%
Πιστωτικοί τόκοι	7	13	15	14	23	24	85,71%	-6,67%	64,29%	4,35%	
Χρεωστικοί τόκοι	105	112	160	94	153	111	6,67%	42,86%	-41,25%	62,77%	-27,45%
Κέρδη προ τόκων και φόρων	-696	314	468	458	432	521	-145,11%	49,04%	-2,14%	-5,68%	20,60%
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως	-792	217	305	311	233	348	-127,40%	40,55%	1,97%	-25,08%	49,36%

Πίνακας 24: Οριζόντια ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως Morrisons

Με βάση τον παραπάνω πίνακα είναι σαφές, η βελτίωση των πωλήσεων της εταιρίας χρόνο με το χρόνο (με εξαίρεση το 2020 όπου υπήρξε μια ελαφρά κάμψη των πωλήσεων), γεγονός ιδιαίτερα θετικό, καθώς δείχνει ότι η εταιρία βρίσκεται σε φάση ανάπτυξης, ενώ εξίσου θετικό είναι ότι η αύξηση του κόστους των πωλήσεων της είναι μικρότερη της αντίστοιχης αύξηση των εσόδων της έστω και οριακά, κάτι το οποίο δηλαδή συνέβη παραπάνω και με τις δύο άλλες ανταγωνίστριες αλυσίδες σουπερμάρκετ.

Τέλος, ιδιαίτερα θετικό για την εταιρία και την κερδοφορία της είναι το γεγονός, ότι μειώνονται με το πέρασμα των ετών τα έξοδα διοίκησης, ενώ σε ότι αφορά τη κερδοφορία, με εξαίρεση το 2019 όπου υπήρχε ελαφρά πτώση, η Morrisons επιτυγχάνει συνεχώς αύξηση των κερδών της διαχρονικά, κάτι το οποίο είναι ιδιαίτερα θετικό για τη μελλοντική της πορεία.

Εν συνεχεία, η κάθετη ανάλυση ισολογισμού για την Morrisons έχει ως εξής:

Morrisons	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Πάγιο Ενεργητικό	7.943	7.991	8.070	8.385	9.287	9.598	86,61%	85,93%	87,28%	86,74%	87,07%	87,89%
Αποθέματα	658	616	614	686	713	660	7,17%	16,40%	15,11%	15,09%	16,49%	14,53%
Απαιτήσεις από πελάτες	239	192	214	250	344	353	2,61%	6,87%	9,23%	12,25%	11,50%	11,83%
Διαθέσιμα	241	488	326	327	264	305	2,63%	17,76%	11,38%	10,61%	7,88%	8,98%
Κυκλοφορούν ενεργητικό	1.228	1.308	1.176	1.282	1.379	1.322	13,39%	23,60%	22,69%	25,03%	21,75%	20,72%
Σύνολο Ενεργητικού	9.171	9.299	9.246	9.667	10.666	10.920	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ίδια κεφάλαια	3.594	3.756	4.063	4.545	4.325	4.541	39,19%	40,39%	43,94%	47,02%	40,55%	41,58%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.304	2.796	2.319	2.041	2.992	2.983	36,03%	30,07%	25,08%	21,11%	28,05%	27,32%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.273	2.747	2.864	3.081	3.349	3.396	24,78%	29,54%	30,98%	31,87%	31,40%	31,10%
Υποχρεώσεις	5.577	5.543	5.183	5.122	6.341	6.379	60,81%	59,61%	56,06%	52,98%	59,45%	58,42%
Σύνολο Παθητικού	9.171	9.299	9.246	9.667	10.666	10.920	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Πίνακας 25: Κάθετη ανάλυση ισολογισμού Morrisons

Σχετικά με την κάθετη ανάλυση ισολογισμού της εν λόγω εταιρίας, το πάγιο ενεργητικό είναι προφανές ότι αποτελεί το μεγαλύτερο τμήμα στον ισολογισμό της, ενώ αρνητικό για την εταιρία είναι η συνεχής αύξηση με το πέρασμα των ετών του ποσοστού που καταλαμβάνουν στον ισολογισμό της εταιρία τόσο τα αποθέματα όσο και οι απαιτήσεις, ενώ αντίθετα θετική είναι και η συνεχής αύξηση του ποσοστού των διαθεσίμων στο σύνολο του ενεργητικού της, δείγμα βελτίωσης της εταιρίας στο συγκεκριμένο πεδίο.

Όσον αφορά δε το παθητικό ιδιαίτερα θετικό για την εταιρία είναι το γεγονός, ότι με το πέρασμα των ετών παρατηρείται συνεχής αύξηση του ποσοστού που καταλαμβάνουν τα ίδια κεφάλαια στο σύνολο των κεφαλαίων, ενώ αντίθετα εξίσου θετικό είναι για την εταιρία και η συνεχής μείωση του ποσοστού που καταλαμβάνουν οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο των κεφαλαίων, κάτι το οποίο δείχνει ότι η εταιρία καταβάλλει προσπάθειες, έτσι ώστε με το πέρασμα των ετών να αυξάνει την εξάρτηση της από τα ίδια κεφάλαια και να μειώνει αντίστοιχα την εξάρτηση της από τα δανειακά της κεφάλαια.

Τέλος, η κάθετη ανάλυση των βασικών μεγεθών της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης της Morrisons έχει ως εξής:

Morrisons	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος Εργασιών	16.816	16.122	16.317	17.262	17.735	17.536	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος Πωληθέντων	16.055	15.505	15.713	16.629	17.083	16.907	95,47%	96,17%	96,30%	96,33%	96,32%	96,41%
Μικτό αποτέλεσμα εκμετάλλευσης	761	617	604	633	654	629	4,53%	3,83%	3,70%	3,67%	3,69%	3,59%
Εξόδα διοίκησης	1.670	472	244	272	308	268	9,93%	2,93%	1,50%	1,58%	1,74%	1,53%
Πιστωτικοί τόκοι	7	13	15	14	23	24	0,04%	0,08%	0,09%	0,08%	0,13%	0,14%
Χρεωστικοί τόκοι	105	112	160	94	153	111	0,62%	0,69%	0,98%	0,54%	0,86%	0,63%
Κέρδη προ τόκων και φόρων	-696	314	468	458	432	521	-4,14%	1,95%	2,87%	2,65%	2,44%	2,97%
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως	-792	217	305	311	233	348	-4,71%	1,35%	1,87%	1,80%	1,31%	1,98%

Πίνακας 26: Κάθετη ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως Morrisons

Σε ότι αφορά την κάθετη ανάλυση της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως, το κόστος πωληθέντων είναι προφανώς το μέγεθος εκείνο το οποίο εμφανίζει το μεγαλύτερο ποσοστό, ενώ είναι αρνητικό ότι αυξάνεται μεταξύ 2015 και 2020, ενώ αντίθετα θετικό για την εταιρία είναι η ιδιαίτερα σημαντική πτώση των εξόδων διοίκησης ως προς τον κύκλο εργασιών, καθώς το γεγονός σε αντίθετη περίπτωση θα στερούσε σημαντική κερδοφορία από την Morrisons. Όσον αφορά την κερδοφορία της εταιρίας, το ποσοστό των καθαρών κερδών ως προς τις πωλήσεις είναι σχετικά χαμηλό σε όλη την περίοδο μελέτης, ενώ θετικό είναι ότι σχετικά σταθερό, κάτι το οποίο δείχνει ότι η εταιρία βρίσκεται σε μια αρκετά

καλή κατάσταση στο πεδίο αυτό, λαμβάνοντας υπόψη ότι και οι ανταγωνιστές της εμφανίζουν σχετικά χαμηλά ποσοστά καθαρών κερδών σε σχέση με τις πωλήσεις.

Κεφάλαιο 7

Συμπεράσματα

Στην παρούσα διπλωματική εργασία συντελέστηκε μελέτη της αλυσίδας Tesco, η οποία δραστηριοποιείται στον κλάδο των υπεραγορών – σουπερμάρκετ στο Ηνωμένο Βασίλειο σε σχέση με τους δύο βασικούς ανταγωνιστές της στην εν λόγω αγορά και πιο συγκεκριμένα των εταιριών Sainsbury's και Morrisons για τη χρονική περίοδο μεταξύ των ετών 2015-2020.

Από τα όσα παρουσιάστηκαν στη συγκεκριμένη διπλωματική εργασία είναι σαφές, ότι και οι τρεις εξεταζόμενες αλυσίδες εμφανίζουν ζητήματα σε ότι αφορά το πεδίο της ρευστότητας, καθώς οι επιδόσεις τους είναι αρκετά χαμηλές, ενώ στην καλύτερη θέση μεταξύ των τριών αυτών αλυσίδων βρίσκεται η Tesco και αντίθετα στη πιο δυσμενή θέση βρίσκεται η Morrisons.

Προς αυτή την κατεύθυνση είναι αναγκαία η λήψη μέτρων από την πλευρά των διοικητικών ομάδων των συγκεκριμένων επιχειρήσεων, έτσι ώστε να βελτιωθούν τα ρευστά διαθέσιμα που έχουν οι εταιρίες στον ισολογισμό τους σήμερα και αντίστοιχα να μειωθούν τα επίπεδα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών τους, με συνέπεια να είναι ευκολότερη η αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών τους.

Αντίστοιχα, όσον αφορά το επίπεδο της φερεγγυότητας και οι τρεις αλυσίδες σήμερα εμφανίζονται φερέγγυες και βιώσιμες ως προς τους πιστωτές τους, παρόλα αυτά είναι σημαντικό να ληφθούν τα κατάλληλα μέτρα, έτσι ώστε να αυξήσουν την αναλογία των ιδίων κεφαλαίων τους σε σχέση με το σύνολο των κεφαλαίων τους, καθώς σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, οι αλυσίδες αυτές χρηματοδοτούσαν τις δραστηριότητές τους κατά κύριο λόγο μέσω δανειακών και όχι ιδίων κεφαλαίων. Στο πεδίο αυτό στην καλύτερη θέση βρίσκεται η αλυσίδα Morrisons, ενώ αντίθετα στη χειρότερη θέση βρίσκεται η αλυσίδα Tesco.

Προχωρώντας στη συνέχεια στο πεδίο της δραστηριότητας είναι σαφές, ότι και οι τρεις αλυσίδες εμφανίζουν μια ιδιαίτερα ικανοποιητική εικόνα τόσο στο πεδίο της είσπραξης των απαιτήσεων, όσο και στα πεδία της ανανέωσης των αποθεμάτων, της εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, αλλά και της ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού και ιδίων κεφαλαίων με την εταιρία Tesco και την εταιρία Morrisons κατά δεύτερο λόγο να εμφανίζουν ιδιαίτερα υψηλές τιμές σε όλους τους δείκτες.

Αντίθετα μια ελαφρά υστέρηση στα πεδία αυτά εμφανίζει η Sainsbury's, αν και είναι σημαντικό να τονισθεί ότι σε όλους τους αριθμοδείκτες αυτούς οι τιμές της είναι ικανοποιητικές, απλώς υπολείπονται των άλλων δύο αλυσίδων σουπερμάρκετ.

Τέλος, στο πεδίο της αποδοτικότητας για όλους τους άμεσα ενδιαφερόμενους επενδυτές προς τις τρεις αλυσίδες σουπερμάρκετ η εικόνα των τριών αλυσίδων σουπερμάρκετ κρίνεται ως αρκετά ικανοποιητική για την περίοδο 2018-2020, καθώς και οι τρεις αυτές αλυσίδες εμφανίζουν καθαρή κερδοφορία, άρα και θετικά καθαρά περιθώρια κέρδους και αποδοτικότητα ενεργητικού και ιδίων κεφαλαίων. Συνεπώς μπορούν να θεωρηθούν αποδοτικές την περίοδο αυτή.

Όσον αφορά το ποια εταιρία είναι πιο αποδοτική μεταξύ των τριών αλυσίδων σουπερμάρκετ, η εταιρία Morrisons εμφανίζει τη βέλτιστη αποδοτικότητα, καθώς εμφανίζει τις υψηλότερες τιμές στους παραπάνω τρεις αριθμοδείκτες, ενώ ακολουθεί στη συνέχεια η Tesco και τέλος η Sainsbury's, η οποία εμφανίζει τη χαμηλότερη αποδοτικότητα μεταξύ των τριών εξεταζόμενων αλυσίδων σουπερμάρκετ.

Συμπερασματικά είναι γεγονός ότι και για τις τρεις αλυσίδες σουπερμάρκετ είναι εξασφαλισμένοι οι επενδυτές και οι πιστωτές των τριών αυτών εταιριών σήμερα, ενώ όσον αφορά τη βελτίωση της αποδοτικότητας τους είναι σημαντικό οι διοικήσεις των εταιριών αυτών να καταβάλλουν προσπάθειες συγκράτησης των εξόδων τους, ώστε με αυτό τον τρόπο να βελτιωθεί περαιτέρω η αποδοτικότητα τους στο μέλλον (και κυρίως της Sainsbury's) και αντίστοιχα να βελτιωθούν και οι προοπτικές ανάπτυξης τους στο μέλλον τόσο σε επίπεδα πωλήσεων όσο και σε επίπεδα καθαρής κερδοφορίας.

Όσον αφορά τις αδυναμίες της παρούσας εργασίας, ως τέτοια θα μπορούσε να χαρακτηριστεί ο περιορισμός της ανάλυσης από το 2015 έως το 2020, κάτι το οποίο αγνοεί σε μεγάλο βαθμό την κατάσταση πριν το 2015 όσο και κυρίως μετά καθώς τόσο το 2020 όσο και το 2021 ήταν δύο έτη τα οποία η οικονομική δραστηριότητα συνολικά επηρεάστηκε από την πανδημία του COVID 19. Συνεπώς, προτείνεται μελλοντικά η εν λόγω έρευνα να επεκταθεί και πέραν της περιόδου 2015-2020, ώστε να υπάρχουν πιο ασφαλή συμπεράσματα για την πορεία και τη χρηματοοικονομική κατάσταση των τριών αυτών εξεταζόμενων αλυσίδων σουπερμάρκετ.

Παραρτήματα

Οικονομικές καταστάσεις

A. TESCO

A.1 Ισολογισμοί
2020

	Notes	29 February 2020 £m	23 February 2019 (restated) £m	25 February 2018 (restated) £m
Non-current assets				
Goodwill and other intangible assets	10	6,119	6,264	2,661
Property, plant and equipment	11	19,234	19,186	18,712
Right of use assets	12	6,874	7,713	7,527
Investment property	13	26	36	100
Investments in joint ventures and associates	14	307	602	597
Financial assets at fair value through other comprehensive income	16	866	979	860
Trade and other receivables	18	166	243	217
Loans and advances to customers and banks	19	4,171	7,868	6,885
Derivative financial instruments	25	1,083	1,178	1,117
Deferred tax assets	6	292	251	401
		39,138	44,320	39,077
Current assets				
Financial assets at fair value through other comprehensive income	16	202	67	68
Inventories	17	2,433	2,617	2,264
Trade and other receivables	18	1,396	1,550	1,415
Loans and advances to customers and banks	19	4,280	4,882	4,637
Derivative financial instruments	25	63	52	27
Current tax assets		21	6	12
Short-term investments	20	1,076	390	1,029
Cash and cash equivalents	20	3,408	2,916	4,059
		12,879	12,480	13,511
Assets classified as held for sale	7	285	98	149
		13,164	12,578	13,660
Current liabilities				
Trade and other payables	21	(8,922)	(9,131)	(8,773)
Borrowings	23	(1,490)	(1,563)	(1,467)
Lease liabilities	12	(598)	(646)	(712)
Derivative financial instruments	25	(61)	(250)	(69)
Customer deposits and deposits from banks	26	(6,377)	(8,832)	(7,812)
Current tax liabilities		(324)	(325)	(335)
Provisions	27	(155)	(226)	(416)
		(17,927)	(20,973)	(19,584)
Net current liabilities		(4,763)	(8,395)	(5,924)
Non-current liabilities				
Trade and other payables	21	(170)	(365)	(364)
Borrowings	23	(6,005)	(5,580)	(7,032)
Lease liabilities	12	(8,968)	(9,859)	(9,560)
Derivative financial instruments	25	(887)	(389)	(594)
Customer deposits and deposits from banks	26	(1,830)	(3,296)	(2,972)
Post-employment benefit obligations	29	(3,085)	(2,808)	(3,282)
Deferred tax liabilities	6	(40)	(49)	(82)
Provisions	27	(137)	(147)	(129)
		(21,122)	(22,493)	(24,015)
Net assets		13,253	13,432	9,138
Equity				
Share capital	30	490	490	410
Share premium		5,165	5,165	5,107
All other reserves		3,658	3,770	717
Retained earnings		3,962	4,031	2,926
Equity attributable to owners of the parent		13,275	13,456	9,160
Non-controlling interests		(22)	(24)	(22)
Total equity		13,253	13,432	9,138

2019

	Notes	29 February 2020 £m	23 February 2019 (restated) £m	26 February 2018 (restated) £m
Non-current assets				
Goodwill and other intangible assets	10	6,119	6,264	2,661
Property, plant and equipment	11	19,234	19,186	18,712
Right of use assets	12	6,874	7,713	7,527
Investment property	13	26	36	100
Investments in joint ventures and associates	14	907	602	597
Financial assets at fair value through other comprehensive income	16	866	979	860
Trade and other receivables	18	166	243	217
Loans and advances to customers and banks	19	4,171	7,868	6,885
Derivative financial instruments	25	1,083	1,178	1,117
Deferred tax assets	6	292	261	401
		39,138	44,320	39,077
Current assets				
Financial assets at fair value through other comprehensive income	16	202	67	68
Inventories	17	2,433	2,617	2,264
Trade and other receivables	18	1,396	1,550	1,415
Loans and advances to customers and banks	19	4,280	4,882	4,637
Derivative financial instruments	25	63	52	27
Current tax assets		21	6	12
Short-term investments	20	1,076	390	1,029
Cash and cash equivalents	20	3,408	2,916	4,059
		12,879	12,480	13,511
Assets classified as held for sale	7	285	98	149
		13,164	12,578	13,660
Current liabilities				
Trade and other payables	21	(8,922)	(9,131)	(8,773)
Borrowings	23	(1,490)	(1,563)	(1,467)
Lease liabilities	12	(598)	(646)	(712)
Derivative financial instruments	25	(61)	(250)	(69)
Customer deposits and deposits from banks	26	(6,377)	(8,832)	(7,812)
Current tax liabilities		(324)	(325)	(335)
Provisions	27	(155)	(226)	(416)
		(17,927)	(20,973)	(19,584)
Net current liabilities				
		(4,763)	(8,395)	(5,924)
Non-current liabilities				
Trade and other payables	21	(170)	(365)	(364)
Borrowings	23	(6,005)	(5,580)	(7,032)
Lease liabilities	12	(8,968)	(9,859)	(9,560)
Derivative financial instruments	25	(887)	(389)	(594)
Customer deposits and deposits from banks	26	(1,830)	(3,236)	(2,972)
Post-employment benefit obligations	29	(3,085)	(2,508)	(3,282)
Deferred tax liabilities	6	(40)	(49)	(82)
Provisions	27	(137)	(147)	(129)
		(21,122)	(22,493)	(24,015)
Net assets				
		13,253	13,432	9,138
Equity				
Share capital	30	490	490	410
Share premium		5,165	5,165	5,107
All other reserves		3,658	3,770	717
Retained earnings		3,962	4,031	2,926
Equity attributable to owners of the parent		13,275	13,456	9,160
Non-controlling interests		(22)	(24)	(22)
Total equity		13,253	13,432	9,138

2018

	Notes	24 February 2018 £m	26 February 2017 £m
Non-current assets			
Goodwill, software and other intangible assets	10	2,661	2,717
Property, plant and equipment	11	18,521	18,108
Investment property	12	100	64
Investments in joint ventures and associates	13	689	739
Other investments	14	860	823
Trade and other receivables	16	186	180
Loans and advances to customers	17	6,885	5,795
Derivative financial instruments	22	1,117	1,303
Deferred tax assets	6	117	707
		31,136	30,436
Current assets			
Other investments	14	68	284
Inventories	15	2,263	2,301
Trade and other receivables	16	1,482	1,475
Loans and advances to customers	17	4,637	4,166
Derivative financial instruments	22	27	286
Current tax assets		12	13
Short-term investments	18	1,029	2,727
Cash and cash equivalents	18	4,059	3,821
		13,577	15,073
Assets of the disposal group and non-current assets classified as held for sale	7	149	344
		13,726	15,417
Current liabilities			
Trade and other payables	19	(8,996)	(8,875)
Borrowings	21	(1,479)	(2,560)
Derivative financial instruments	22	(69)	(61)
Customer deposits and deposits from banks	24	(7,812)	(6,687)
Current tax liabilities	6	(335)	(613)
Provisions	25	(547)	(438)
		(19,238)	(19,234)
Liabilities of the disposal group classified as held for sale	7	-	(171)
		(5,512)	(3,988)
Net current liabilities			
		(15,166)	(20,034)
Non-current liabilities			
Trade and other payables	19	(364)	(324)
Borrowings	21	(7,142)	(9,433)
Derivative financial instruments	22	(594)	(607)
Customer deposits and deposits from banks	24	(2,972)	(2,276)
Post-employment benefit obligations	27	(3,282)	(6,621)
Deferred tax liabilities	6	(91)	(88)
Provisions	25	(721)	(685)
		(15,166)	(20,034)
Net assets			
		10,458	6,414
Equity			
Share capital	28	410	409
Share premium		5,107	5,096
All other reserves		735	601
Retained earnings		4,228	332
Equity attributable to owners of the parent		10,480	6,438
Non-controlling interests		(22)	(24)
Total equity		10,458	6,414

2017

	Notes	24 February 2018 £m	25 February 2017 £m
Non-current assets			
Goodwill, software and other intangible assets	10	2,661	2,717
Property, plant and equipment	11	18,521	18,108
Investment property	12	100	64
Investments in joint ventures and associates	13	689	739
Other investments	14	860	823
Trade and other receivables	16	186	180
Loans and advances to customers	17	6,885	5,795
Derivative financial instruments	22	1,117	1,303
Deferred tax assets	6	117	707
		31,136	30,436
Current assets			
Other investments	14	68	284
Inventories	15	2,263	2,301
Trade and other receivables	16	1,482	1,475
Loans and advances to customers	17	4,637	4,166
Derivative financial instruments	22	27	286
Current tax assets		12	13
Short-term investments	18	1,029	2,727
Cash and cash equivalents	18	4,059	3,821
		13,577	15,073
Assets of the disposal group and non-current assets classified as held for sale	7	149	344
		13,726	15,417
Current liabilities			
Trade and other payables	19	(8,996)	(8,875)
Borrowings	21	(1,479)	(2,560)
Derivative financial instruments	22	(69)	(61)
Customer deposits and deposits from banks	24	(7,812)	(6,687)
Current tax liabilities	6	(335)	(613)
Provisions	25	(547)	(438)
		(19,238)	(19,234)
Liabilities of the disposal group classified as held for sale	7	-	(171)
		(5,512)	(3,988)
Net current liabilities			
Non-current liabilities			
Trade and other payables	19	(364)	(324)
Borrowings	21	(7,142)	(9,433)
Derivative financial instruments	22	(594)	(607)
Customer deposits and deposits from banks	24	(2,972)	(2,276)
Post-employment benefit obligations	27	(3,282)	(6,621)
Deferred tax liabilities	6	(91)	(88)
Provisions	25	(721)	(685)
		(15,166)	(20,034)
Net assets			
Equity			
Share capital	28	410	409
Share premium		5,107	5,096
All other reserves		735	601
Retained earnings		4,228	332
Equity attributable to owners of the parent		10,480	6,438
Non-controlling interests		(22)	(24)
Total equity		10,458	6,414

2016

	Notes	27 February 2016 £m	28 February 2015 £m
Non-current assets			
Goodwill and other intangible assets	10	2,874	3,771
Property, plant and equipment	11	17,900	20,440
Investment property	12	78	164
Investments in joint ventures and associates	13	785	940
Other investments	14	1,135	975
Loans and advances to customers	17	4,723	3,906
Derivative financial instruments	21	1,532	1,546
Deferred tax assets	6	49	514
		29,076	32,256
Current assets			
Inventories	15	2,430	2,957
Trade and other receivables	16	1,607	2,121
Loans and advances to customers	17	3,819	3,814
Derivative financial instruments	21	176	153
Current tax assets		15	16
Short-term investments	18	3,463	593
Cash and cash equivalents	18	3,082	2,165
		14,592	11,819
Assets of the disposal groups and non-current assets classified as held for sale	7	236	139
		14,828	11,958
Current liabilities			
Trade and other payables	19	(8,568)	(9,922)
Borrowings	20	(2,826)	(2,008)
Derivative financial instruments and other liabilities	21	(62)	(89)
Customer deposits and deposits from banks	23	(7,479)	(7,020)
Current tax liabilities	6	(419)	(95)
Provisions	24	(360)	(671)
		(19,714)	(19,805)
Liabilities of the disposal groups classified as held for sale	7	-	(5)
		(4,886)	(7,852)
Net current liabilities			
Non-current liabilities			
Borrowings	20	(10,711)	(10,651)
Derivative financial instruments and other liabilities	21	(889)	(946)
Post-employment benefit obligations	26	(3,175)	(4,842)
Deferred tax liabilities	6	(155)	(199)
Provisions	24	(664)	(695)
		(15,574)	(17,333)
Net assets			
Equity			
Share capital	27	407	406
Share premium		5,095	5,094
All other reserves		(141)	(414)
Retained earnings		3,265	1,985
Equity attributable to owners of the parent		8,626	7,071
Non-controlling interests		(10)	-
Total equity		8,616	7,071

2015

	Notes	27 February 2016 £m	28 February 2015 £m
Non-current assets			
Goodwill and other intangible assets	10	2,874	3,771
Property, plant and equipment	11	17,900	20,440
Investment property	12	78	164
Investments in joint ventures and associates	13	785	940
Other investments	14	1,135	975
Loans and advances to customers	17	4,723	3,906
Derivative financial instruments	21	1,532	1,546
Deferred tax assets	6	49	514
		29,076	32,256
Current assets			
Inventories	15	2,430	2,957
Trade and other receivables	16	1,607	2,121
Loans and advances to customers	17	3,819	3,814
Derivative financial instruments	21	176	153
Current tax assets		15	16
Short-term investments	18	3,463	593
Cash and cash equivalents	18	3,082	2,165
		14,592	11,819
Assets of the disposal groups and non-current assets classified as held for sale	7	236	139
		14,828	11,958
Current liabilities			
Trade and other payables	19	(8,568)	(9,922)
Borrowings	20	(2,826)	(2,008)
Derivative financial instruments and other liabilities	21	(62)	(89)
Customer deposits and deposits from banks	23	(7,479)	(7,020)
Current tax liabilities	6	(419)	(95)
Provisions	24	(360)	(671)
		(19,714)	(19,805)
Liabilities of the disposal groups classified as held for sale	7	-	(5)
		(4,886)	(7,852)
Net current liabilities			
Non-current liabilities			
Borrowings	20	(10,711)	(10,651)
Derivative financial instruments and other liabilities	21	(889)	(946)
Post-employment benefit obligations	26	(3,175)	(4,842)
Deferred tax liabilities	6	(135)	(199)
Provisions	24	(664)	(695)
		(15,574)	(17,333)
Net assets			
Equity			
Share capital	27	407	406
Share premium		5,095	5,094
All other reserves		(141)	(414)
Retained earnings		3,265	1,985
Equity attributable to owners of the parent		8,626	7,071
Non-controlling interests		(10)	-
Total equity		8,616	7,071

A.2 Καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως 2020

Notes	53 weeks ended 29 February 2020			52 weeks ended 23 February 2019 (restated*)			
	Before exceptional items and amortisation of acquired intangibles £m	Exceptional items and amortisation of acquired intangibles (Note 4) £m	Total £m	Before exceptional items and amortisation of acquired intangibles £m	Exceptional items and amortisation of acquired intangibles (Note 4) £m	Total £m	
Continuing operations							
Revenue	2	64,760	-	64,760	63,911	-	63,911
Cost of sales		(59,871)	(309)	(60,180)	(59,325)	110	(59,215)
Gross profit/(loss)		4,889	(309)	4,580	4,586	110	4,696
Administrative expenses		(1,884)	(178)	(2,062)	(1,979)	(68)	(2,047)
Operating profit/(loss)		3,005	(487)	2,518	2,607	42	2,649
Share of post-tax profits/(losses) of joint ventures and associates	14	26	(8)	18	21	11	32
Finance income	5	23	-	23	25	-	25
Finance costs	5	(1,093)	(151)	(1,244)	(1,089)	-	(1,089)
Profit/(loss) before tax		1,961	(646)	1,315	1,564	53	1,617
Taxation	6	(433)	53	(380)	(397)	50	(347)
Profit/(loss) for the year from continuing operations		1,528	(593)	935	1,167	103	1,270
Discontinued operations							
Profit/(loss) for the year from discontinued operations	7	-	38	38	-	-	-
Profit/(loss) for the year		1,528	(555)	973	1,167	103	1,270
Attributable to:							
Owners of the parent		1,526	(555)	971	1,169	103	1,272
Non-controlling interests		2	-	2	(2)	-	(2)
		1,528	(555)	973	1,167	103	1,270

2019

	Notes	53 weeks ended 29 February 2020			52 weeks ended 23 February 2019 (restated*)		
		Before exceptional items and amortisation of acquired intangibles £m	Exceptional items and amortisation of acquired intangibles (Note 4) £m	Total £m	Before exceptional items and amortisation of acquired intangibles £m	Exceptional items and amortisation of acquired intangibles (Note 4) £m	Total £m
Continuing operations							
Revenue	2	64,760	–	64,760	63,911	–	63,911
Cost of sales		(59,871)	(309)	(60,180)	(59,325)	110	(59,215)
Gross profit/(loss)		4,889	(309)	4,580	4,586	110	4,696
Administrative expenses		(1,884)	(178)	(2,062)	(1,979)	(68)	(2,047)
Operating profit/(loss)		3,005	(487)	2,518	2,607	42	2,649
Share of post-tax profits/(losses) of joint ventures and associates	14	26	(8)	18	21	11	32
Finance income	5	23	–	23	25	–	25
Finance costs	5	(1,093)	(151)	(1,244)	(1,089)	–	(1,089)
Profit/(loss) before tax		1,961	(646)	1,315	1,564	53	1,617
Taxation	6	(433)	53	(380)	(397)	50	(347)
Profit/(loss) for the year from continuing operations		1,528	(593)	935	1,167	103	1,270
Discontinued operations							
Profit/(loss) for the year from discontinued operations	7	–	38	38	–	–	–
Profit/(loss) for the year		1,528	(555)	973	1,167	103	1,270
Attributable to:							
Owners of the parent		1,526	(555)	971	1,169	103	1,272
Non-controlling interests		2	–	2	(2)	–	(2)
		1,528	(555)	973	1,167	103	1,270

2018

	Notes	52 weeks ended 24 February 2018			52 weeks ended 25 February 2017		
		Before exceptional items £m	Exceptional items (Note 4) £m	Total £m	Before exceptional items £m	Exceptional items (Note 4) £m	Total £m
Continuing operations							
Revenue	2	57,491	–	57,491	55,917	–	55,917
Cost of sales		(54,092)	(49)	(54,141)	(52,899)	(116)	(53,015)
Gross profit/(loss)		3,399	(49)	3,350	3,018	(116)	2,902
Administrative expenses		(1,786)	153	(1,633)	(1,734)	(261)	(1,995)
Profits/(losses) arising on property-related items		31	89	120	(4)	114	110
Operating profit/(loss)		1,644	193	1,837	1,280	(263)	1,017
Share of post-tax profits/(losses) of joint ventures and associates	13	(6)	–	(6)	(30)	(77)	(107)
Finance income	5	98	–	98	109	–	109
Finance costs	5	(593)	(38)	(631)	(630)	(244)	(874)
Profit/(loss) before tax		1,143	155	1,298	729	(584)	145
Taxation	6	(286)	(20)	(306)	(185)	98	(87)
Profit/(loss) for the year from continuing operations		857	135	992	544	(486)	58
Discontinued operations							
Profit/(loss) for the year from discontinued operations	7	–	216	216	(37)	(75)	(112)
Profit/(loss) for the year		857	351	1,208	507	(561)	(54)
Attributable to:							
Owners of the parent		857	349	1,206	515	(555)	(40)
Non-controlling interests		–	2	2	(8)	(6)	(14)
		857	351	1,208	507	(561)	(54)

2017

	Notes	52 weeks ended 24 February 2018			52 weeks ended 25 February 2017		
		Before exceptional items £m	Exceptional items (Note 4) £m	Total £m	Before exceptional items £m	Exceptional items (Note 4) £m	Total £m
Continuing operations							
Revenue	2	57,491	-	57,491	55,917	-	55,917
Cost of sales		(54,092)	(49)	(54,141)	(52,899)	(116)	(53,015)
Gross profit/(loss)		3,399	(49)	3,350	3,018	(116)	2,902
Administrative expenses		(1,786)	153	(1,633)	(1,734)	(261)	(1,995)
Profits/(losses) arising on property-related items		31	89	120	(4)	114	110
Operating profit/(loss)		1,644	193	1,837	1,280	(263)	1,017
Share of post-tax profits/(losses) of joint ventures and associates	13	(6)	-	(6)	(30)	(77)	(107)
Finance income	5	98	-	98	109	-	109
Finance costs	5	(593)	(38)	(631)	(630)	(244)	(874)
Profit/(loss) before tax		1,143	155	1,298	729	(584)	145
Taxation	6	(286)	(20)	(306)	(185)	98	(87)
Profit/(loss) for the year from continuing operations		857	135	992	544	(486)	58
Discontinued operations							
Profit/(loss) for the year from discontinued operations	7	-	216	216	(37)	(75)	(112)
Profit/(loss) for the year		857	351	1,208	507	(561)	(54)
Attributable to:							
Owners of the parent		857	349	1,206	515	(555)	(40)
Non-controlling interests		-	2	2	(8)	(6)	(14)
		857	351	1,208	507	(561)	(54)

2016

	Notes	52 weeks ended 27 February 2016			53 weeks ended 28 February 2015		
		Before exceptional items £m	Exceptional items (Note 4) £m	Total £m	Before exceptional items £m	Exceptional items (Note 4) £m	Total £m
Continuing operations							
Revenue	2	54,433	-	54,433	56,925	-	56,925
Cost of sales		(51,629)	50	(51,579)	(54,247)	(4,881)	(59,128)
Gross profit/ (loss)		2,804	50	2,854	2,678	(4,881)	(2,203)
Administrative expenses		(1,874)	22	(1,852)	(1,690)	(884)	(2,574)
Profits/ (losses) arising on property-related items		14	30	44	(48)	(925)	(973)
Operating profit/ (loss)		944	102	1,046	940	(6,690)	(5,750)
Share of post-tax losses of joint ventures and associates	13	(21)	-	(21)	(13)	-	(13)
Finance income	5	29	-	29	80	-	80
Finance costs	5	(672)	(220)	(892)	(651)	-	(651)
Profit/ (loss) before tax		280	(118)	162	356	(6,690)	(6,334)
Taxation	6	(8)	62	54	(28)	698	670
Profit/ (loss) for the year from continuing operations		272	(56)	216	328	(5,992)	(5,664)
Discontinued operations							
Profit/ (loss) for the year from discontinued operations	7	81	(168)	(87)	188	(290)	(102)
Profit/ (loss) for the year		353	(224)	129	516	(6,282)	(5,766)
Attributable to:							
Owners of the parent		359	(221)	138	524	(6,265)	(5,741)
Non-controlling interests		(6)	(3)	(9)	(8)	(17)	(25)
		353	(224)	129	516	(6,282)	(5,766)

2015

	Notes	52 weeks ended 27 February 2016			53 weeks ended 28 February 2015		
		Before exceptional items £m	Exceptional items (Note 4) £m	Total £m	Before exceptional items £m	Exceptional items (Note 4) £m	Total £m
Continuing operations							
Revenue	2	54,433	–	54,433	56,925	–	56,925
Cost of sales		(51,629)	50	(51,579)	(54,247)	(4,881)	(59,128)
Gross profit/ (loss)		2,804	50	2,854	2,678	(4,881)	(2,203)
Administrative expenses		(1,874)	22	(1,852)	(1,690)	(884)	(2,574)
Profits/ (losses) arising on property-related items		14	30	44	(48)	(925)	(973)
Operating profit/ (loss)		944	102	1,046	940	(6,690)	(5,750)
Share of post-tax losses of joint ventures and associates	13	(21)	–	(21)	(13)	–	(13)
Finance income	5	29	–	29	80	–	80
Finance costs	5	(672)	(220)	(892)	(651)	–	(651)
Profit/ (loss) before tax		280	(118)	162	356	(6,690)	(6,334)
Taxation	6	(8)	62	54	(28)	698	670
Profit/ (loss) for the year from continuing operations		272	(56)	216	328	(5,992)	(5,664)
Discontinued operations							
Profit/ (loss) for the year from discontinued operations	7	81	(168)	(87)	188	(290)	(102)
Profit/ (loss) for the year		353	(224)	129	516	(6,282)	(5,766)
Attributable to:							
Owners of the parent		359	(221)	138	524	(6,265)	(5,741)
Non-controlling interests		(6)	(3)	(9)	(8)	(17)	(25)
		353	(224)	129	516	(6,282)	(5,766)

B. Sainsbury's

B.1 Ισολογισμοί 2020

	Note	2020 £m	2019 (restated) £m
Non-current assets			
Property, plant and equipment	14	8,911	9,193
Right-of-use assets	15	4,826	4,993
Intangible assets	16	1,012	1,043
Investments in joint ventures and associates	18	9	205
Financial assets at fair value through other comprehensive income	19	972	645
Trade and other receivables	21a	43	57
Amounts due from Financial Services customers	21b	3,453	3,349
Derivative financial assets	30	6	9
Net retirement benefit surplus	35	1,119	959
		20,351	20,453
Current assets			
Inventories	20	1,732	1,929
Trade and other receivables	21a	811	630
Amounts due from Financial Services customers	21b	3,951	3,638
Financial assets at fair value through other comprehensive income	19	82	211
Derivative financial assets	30	12	21
Cash and cash equivalents	31	994	1,121
		7,582	7,550
Assets held for sale	22	4	8
		7,586	7,558
Total assets		27,937	28,011
Current liabilities			
Trade and other payables	23a	(4,275)	(4,373)
Amounts due to Financial Services customers and other deposits	23b	(6,890)	(5,797)
Borrowings	33	(48)	(816)
Lease liabilities	15	(510)	(533)
Derivative financial liabilities	30	(53)	(17)
Taxes payable		(163)	(204)
Provisions	24	(108)	(109)
		(12,047)	(11,849)
Net current liabilities		(4,461)	(4,291)
Non-current liabilities			
Other payables	23a	(11)	(87)
Amounts due to Financial Services customers and other deposits	23b	(1,204)	(1,804)
Borrowings	33	(1,245)	(644)
Lease liabilities	15	(5,264)	(5,298)
Derivative financial liabilities	30	(36)	(17)
Deferred income tax liability	11	(265)	(235)
Provisions	24	(89)	(95)
		(8,117)	(8,380)
Total liabilities		(20,164)	(20,229)
Net assets		7,773	7,782
Equity			
Called up share capital	25	634	630
Share premium	25	1,159	1,147
Merger reserve	25	568	568
Capital redemption reserve	26	680	680
Other reserves	26	168	172
Retained earnings	28	4,068	4,089
Total equity before perpetual securities		7,277	7,286
Perpetual capital securities	27	248	248
Perpetual convertible bonds	27	248	248
Total equity		7,773	7,782

2019

	Note	2020 €m	2019 (restated) €m
Non-current assets			
Property, plant and equipment	14	8,911	9,193
Right-of-use assets	15	4,826	4,993
Intangible assets	16	1,012	1,043
Investments in joint ventures and associates	18	9	205
Financial assets at fair value through other comprehensive income	19	972	645
Trade and other receivables	21a	43	57
Amounts due from Financial Services customers	21b	3,453	3,349
Derivative financial assets	30	6	9
Net retirement benefit surplus	35	1,119	959
		20,351	20,453
Current assets			
Inventories	20	1,732	1,929
Trade and other receivables	21a	811	630
Amounts due from Financial Services customers	21b	3,951	3,638
Financial assets at fair value through other comprehensive income	19	82	211
Derivative financial assets	30	12	21
Cash and cash equivalents	31	994	1,121
Assets held for sale	22	7,582	7,550
		4	8
		7,586	7,558
		27,937	28,011
Total assets			
Current liabilities			
Trade and other payables	23a	(4,275)	(4,373)
Amounts due to Financial Services customers and other deposits	23b	(6,890)	(5,797)
Borrowings	33	(48)	(816)
Lease liabilities	15	(510)	(533)
Derivative financial liabilities	30	(53)	(17)
Taxes payable		(163)	(204)
Provisions	24	(108)	(109)
		(12,047)	(11,849)
		(4,461)	(4,291)
Net current liabilities			
Non-current liabilities			
Other payables	23a	(11)	(87)
Amounts due to Financial Services customers and other deposits	23b	(1,204)	(1,804)
Borrowings	33	(1,248)	(844)
Lease liabilities	15	(5,264)	(5,298)
Derivative financial liabilities	30	(36)	(17)
Deferred income tax liability	11	(265)	(235)
Provisions	24	(89)	(95)
		(8,117)	(8,380)
		(20,164)	(20,229)
Total liabilities			
Net assets			
Equity			
Called up share capital	25	634	630
Share premium	25	1,159	1,147
Merger reserve	25	568	568
Capital redemption reserve	26	680	680
Other reserves	26	168	172
Retained earnings	28	4,068	4,089
		7,277	7,286
Total equity before perpetual securities			
Perpetual capital securities	27	248	248
Perpetual convertible bonds	27	248	248
		7,773	7,782
Total equity			

2018

	Note	2018 €m	2017 Restated €m
Non-current assets			
Property, plant and equipment	10	9,898	10,006
Intangible assets	11	1,072	803
Investments in joint ventures and associates	12	232	237
Available-for-sale financial assets	13	540	435
Other receivables	15a	44	69
Amounts due from Financial Services customers	15b	2,332	1,916
Derivative financial instruments	24	17	10
		14,135	13,476
Current assets			
Inventories	14	1,810	1,775
Trade and other receivables	15a	744	574
Amounts due from Financial Services customers	15b	3,360	2,686
Available-for-sale financial assets	13	203	100
Derivative financial instruments	24	10	94
Cash and cash equivalents	25	1,730	1,083
Assets held for sale	16	7,857	6,312
		9	10
		7,866	6,322
		22,001	19,798
Total assets			
Current liabilities			
Trade and other payables	17a	(4,322)	(3,741)
Amounts due to Financial Services customers and other deposits	17b	(4,841)	(4,284)
Borrowings	27	(638)	(172)
Derivative financial instruments	24	(53)	(22)
Taxes payable		(247)	(219)
Provisions	18	(201)	(148)
		(10,302)	(8,586)
		(2,436)	(2,264)
Net current liabilities			
Non-current liabilities			
Other payables	17a	(313)	(304)
Amounts due to Financial Services customers and other deposits	17b	(1,683)	(637)
Borrowings	27	(1,602)	(2,039)
Derivative financial instruments	24	(26)	(39)
Deferred income tax liability	7	(241)	(162)
Provisions	18	(166)	(186)
Net retirement benefit obligations	29	(257)	(974)
		(4,288)	(4,340)
		7,411	6,872
Net assets			
Equity			
Called up share capital	19	627	625
Share premium account	19	1,130	1,120
Capital redemption reserve	20	680	680
Merger reserve	19	568	568
Other reserves	20	121	193
Retained earnings	22	3,789	3,190
		6,915	6,376
Total equity before perpetual securities			
Perpetual capital securities	21	248	248
Perpetual convertible bonds	21	248	248
		7,411	6,872
Total equity			

2017

	Note	2018 £m	2017 Restated £m
Non-current assets			
Property, plant and equipment	10	9,898	10,006
Intangible assets	11	1,072	803
Investments in joint ventures and associates	12	232	237
Available-for-sale financial assets	13	540	435
Other receivables	15a	44	69
Amounts due from Financial Services customers	15b	2,332	1,916
Derivative financial instruments	24	17	10
		14,135	13,476
Current assets			
Inventories	14	1,810	1,775
Trade and other receivables	15a	744	574
Amounts due from Financial Services customers	15b	3,360	2,686
Available-for-sale financial assets	13	203	100
Derivative financial instruments	24	10	94
Cash and cash equivalents	25	1,730	1,083
		7,857	6,312
Assets held for sale	16	9	10
		7,866	6,322
Total assets		22,001	19,798
Current liabilities			
Trade and other payables	17a	(4,322)	(3,741)
Amounts due to Financial Services customers and other deposits	17b	(4,841)	(4,284)
Borrowings	27	(638)	(172)
Derivative financial instruments	24	(53)	(22)
Taxes payable		(247)	(219)
Provisions	18	(201)	(148)
		(10,302)	(8,586)
Net current liabilities		(2,436)	(2,264)
Non-current liabilities			
Other payables	17a	(313)	(304)
Amounts due to Financial Services customers and other deposits	17b	(1,683)	(637)
Borrowings	27	(1,602)	(2,039)
Derivative financial instruments	24	(26)	(38)
Deferred income tax liability	7	(241)	(162)
Provisions	18	(166)	(186)
Net retirement benefit obligations	29	(257)	(974)
		(4,288)	(4,340)
Net assets		7,411	6,872
Equity			
Called up share capital	19	627	625
Share premium account	19	1,130	1,120
Capital redemption reserve	20	680	680
Merger reserve	19	568	568
Other reserves	20	121	193
Retained earnings	22	3,789	3,190
Total equity before perpetual securities		6,915	6,376
Perpetual capital securities	21	248	248
Perpetual convertible bonds	21	248	248
Total equity		7,411	6,872

2016

	Note	Group 2016 £m	2015 £m	Company 2016 £m	2015 £m
Non-current assets					
Property, plant and equipment	11	9,764	9,648	–	1
Intangible assets	12	329	325	–	–
Investments in subsidiaries	13	–	–	4,500	7,630
Investments in joint ventures and associates	14	327	359	33	18
Available-for-sale financial assets	15	340	184	35	37
Other receivables	17a	103	83	1,531	1,363
Amounts due from Sainsbury's Bank customers	17b	1,649	1,412	–	–
Derivative financial instruments	30	17	21	22	33
		12,529	12,032	6,121	9,082
Current assets					
Inventories	16	968	997	–	–
Trade and other receivables	17a	508	471	1,195	1,399
Amounts due from Sainsbury's Bank customers	17b	1,695	1,599	–	–
Available-for-sale financial assets	15	48	–	–	–
Derivative financial instruments	30	51	69	32	44
Cash and bank balances	27b	1,143	1,285	338	92
		4,413	4,421	1,565	1,535
Assets held for sale	18	31	84	1	15
		4,444	4,505	1,566	1,550
Total assets		16,973	16,537	7,687	10,632
Current liabilities					
Trade and other payables	19a	(3,077)	(2,961)	(157)	(4,422)
Amounts due to Sainsbury's Bank customers and banks	19b	(3,173)	(3,395)	–	–
Borrowings	20	(223)	(260)	(40)	(87)
Derivative financial instruments	30	(43)	(75)	(35)	(57)
Taxes payable		(158)	(188)	(21)	(21)
Provisions	22	(46)	(44)	–	(2)
		(6,720)	(6,923)	(253)	(4,589)
Liabilities held for sale	18	(4)	–	–	–
		(6,724)	(6,923)	(253)	(4,589)
Net current (liabilities)/assets		(2,280)	(2,418)	1,313	(3,039)
Non-current liabilities					
Other payables	19a	(269)	(265)	(692)	(798)
Amounts due to Sainsbury's Bank customers and other deposits	19b	(582)	(266)	–	–
Borrowings	20	(2,190)	(2,506)	(616)	(764)
Derivative financial instruments	30	(69)	(38)	(13)	(18)
Deferred income tax liability	21	(237)	(215)	–	–
Provisions	22	(129)	(77)	(2)	(2)
Retirement benefit obligations	31	(408)	(708)	–	–
		(3,884)	(4,075)	(1,323)	(1,582)
Net assets		6,365	5,539	6,111	4,461
Equity					
Called up share capital	23	550	548	550	548
Share premium account	23	1,114	1,108	1,114	1,108
Capital redemption reserve	24	680	680	680	680
Other reserves	24	155	146	31	40
Retained earnings	26	3,370	3,057	3,240	2,085
Total equity before perpetual securities		5,869	5,539	5,615	4,461
Perpetual capital securities	25	248	–	248	–
Perpetual convertible bonds	25	248	–	248	–
Total equity		6,365	5,539	6,111	4,461

2015

	Note	Group		Company	
		2016 £m	2015 £m	2016 £m	2015 £m
Non-current assets					
Property, plant and equipment	11	9,764	9,648	–	1
Intangible assets	12	329	325	–	–
Investments in subsidiaries	13	–	–	4,500	7,630
Investments in joint ventures and associates	14	327	359	33	18
Available-for-sale financial assets	15	340	184	35	37
Other receivables	17a	103	83	1,531	1,363
Amounts due from Sainsbury's Bank customers	17b	1,649	1,412	–	–
Derivative financial instruments	30	17	21	22	33
		12,529	12,032	6,121	9,082
Current assets					
Inventories	16	968	997	–	–
Trade and other receivables	17a	508	471	1,195	1,399
Amounts due from Sainsbury's Bank customers	17b	1,695	1,599	–	–
Available-for-sale financial assets	15	48	–	–	–
Derivative financial instruments	30	51	69	32	44
Cash and bank balances	27b	1,143	1,285	338	92
		4,413	4,421	1,565	1,535
Assets held for sale	18	31	84	1	15
		4,444	4,505	1,566	1,550
Total assets		16,973	16,537	7,687	10,632
Current liabilities					
Trade and other payables	19a	(3,077)	(2,961)	(157)	(4,422)
Amounts due to Sainsbury's Bank customers and banks	19b	(3,173)	(3,395)	–	–
Borrowings	20	(223)	(260)	(40)	(87)
Derivative financial instruments	30	(43)	(75)	(35)	(57)
Taxes payable		(158)	(188)	(21)	(21)
Provisions	22	(46)	(44)	–	(2)
		(6,720)	(6,923)	(253)	(4,589)
Liabilities held for sale	18	(4)	–	–	–
		(6,724)	(6,923)	(253)	(4,589)
Net current (liabilities)/assets		(2,280)	(2,418)	1,313	(3,039)
Non-current liabilities					
Other payables	19a	(269)	(265)	(692)	(798)
Amounts due to Sainsbury's Bank customers and other deposits	19b	(582)	(266)	–	–
Borrowings	20	(2,190)	(2,506)	(616)	(764)
Derivative financial instruments	30	(69)	(38)	(13)	(18)
Deferred income tax liability	21	(237)	(215)	–	–
Provisions	22	(129)	(77)	(2)	(2)
Retirement benefit obligations	31	(408)	(708)	–	–
		(3,884)	(4,075)	(1,323)	(1,582)
Net assets		6,365	5,539	6,111	4,461
Equity					
Called up share capital	23	550	548	550	548
Share premium account	23	1,114	1,108	1,114	1,108
Capital redemption reserve	24	680	680	680	680
Other reserves	24	155	146	31	40
Retained earnings	26	3,370	3,057	3,240	2,085
Total equity before perpetual securities		5,869	5,539	5,615	4,461
Perpetual capital securities	25	248	–	248	–
Perpetual convertible bonds	25	248	–	248	–
Total equity		6,365	5,539	6,111	4,461

B.2 Καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως 2020

	Note	2020			2019 (restated)		
		Before non-underlying items £m	Non-underlying items £m	Total £m	Before non-underlying items £m	Non-underlying items £m	Total £m
Revenue	7	28,993	–	28,993	29,007	–	29,007
Cost of sales		(26,699)	(278)	(26,977)	(26,708)	(11)	(26,719)
Gross profit		2,294	(278)	2,016	2,299	(11)	2,288
Administrative expenses	9	(1,345)	(114)	(1,459)	(1,342)	(383)	(1,725)
Other income	9	37	56	93	55	(17)	38
Operating profit		986	(336)	650	1,012	(411)	601
Finance income	10	4	28	32	5	19	24
Finance costs	10	(404)	6	(398)	(424)	(3)	(427)
Share of post-tax (loss)/profit from joint ventures and associates	18	–	(29)	(29)	8	(4)	4
Profit before tax		586	(331)	255	601	(399)	202
Income tax (expense)/credit	11	(149)	46	(103)	(147)	131	(16)
Profit for the financial year		437	(285)	152	454	(268)	186

2019

	Note	2020			2019 (restated)		
		Before non-underlying items £m	Non-underlying items £m	Total £m	Before non-underlying items £m	Non-underlying items £m	Total £m
Revenue	7	28,993	–	28,993	29,007	–	29,007
Cost of sales		(26,699)	(278)	(26,977)	(26,708)	(11)	(26,719)
Gross profit		2,294	(278)	2,016	2,299	(11)	2,288
Administrative expenses	9	(1,345)	(114)	(1,459)	(1,342)	(383)	(1,725)
Other income	9	37	56	93	55	(17)	38
Operating profit		986	(336)	650	1,012	(411)	601
Finance income	10	4	28	32	5	19	24
Finance costs	10	(404)	6	(398)	(424)	(3)	(427)
Share of post-tax (loss)/profit from joint ventures and associates	18	–	(29)	(29)	8	(4)	4
Profit before tax		586	(331)	255	601	(399)	202
Income tax (expense)/credit	11	(149)	46	(103)	(147)	131	(16)
Profit for the financial year		437	(285)	152	454	(268)	186

2018

	Note	2018 £m	2017 £m
Revenue	4	28,456	26,224
Cost of sales		(26,574)	(24,590)
Gross profit		1,882	1,634
Administrative expenses	5	(1,415)	(1,207)
Other income	5	51	215
Operating profit		518	642
Finance income	6	19	34
Finance costs	6	(140)	(136)
Share of post-tax profit/(loss) from joint ventures and associates	12	12	(37)
Profit before tax		409	503
Analysed as:			
Underlying profit before tax	3	589	581
Non-underlying items	3	(180)	(78)
		409	503
Income tax expense	7	(100)	(126)
Profit for the financial year		309	377

2017

	Note	2018 £m	2017 £m
Revenue	4	28,456	26,224
Cost of sales		(26,574)	(24,590)
Gross profit		1,882	1,634
Administrative expenses	5	(1,415)	(1,207)
Other income	5	51	215
Operating profit		518	642
Finance income	6	19	34
Finance costs	6	(140)	(136)
Share of post-tax profit/(loss) from joint ventures and associates	12	12	(37)
Profit before tax		409	503
Analysed as:			
Underlying profit before tax	3	589	581
Non-underlying items	3	(180)	(78)
		409	503
Income tax expense	7	(100)	(126)
Profit for the financial year		309	377

2016

	Note	2016 €m	2015 €m
Revenue	4	23,506	23,775
Cost of sales		(22,050)	(22,567)
Gross profit		1,456	1,208
Administrative expenses		(850)	(1,132)
Other income		101	5
Operating profit	5	707	81
Finance income	6	19	19
Finance costs	6	(167)	(180)
Share of post-tax (loss)/profit from joint ventures and associates	14	(11)	8
Profit/(loss) before tax		548	(72)

2015

	Note	2016 €m	2015 €m
Revenue	4	23,506	23,775
Cost of sales		(22,050)	(22,567)
Gross profit		1,456	1,208
Administrative expenses		(850)	(1,132)
Other income		101	5
Operating profit	5	707	81
Finance income	6	19	19
Finance costs	6	(167)	(180)
Share of post-tax (loss)/profit from joint ventures and associates	14	(11)	8
Profit/(loss) before tax		548	(72)

Γ. Morrisons

Γ.1 Ισολογισμοί

2020

	Note	2020 €m	2019 restated €m	2018 restated €m
Assets				
Non-current assets				
Goodwill and intangible assets	3.2	381	404	428
Property, plant and equipment	3.3	7,147	7,094	7,027
Right-of-use assets	3.4	942	929	970
Investment property	3.6	58	60	69
Retirement benefit surplus	8.2	960	730	612
Investment in joint venture	4.2	39	47	53
Trade and other receivables	3.7	71	8	8
Derivative financial assets	7.3	—	15	16
		9,598	9,287	9,183
Current assets				
Inventories	5.2	660	713	686
Trade and other receivables	5.3	353	344	247
Derivative financial assets	7.3	1	19	15
Cash and cash equivalents	6.5	305	264	327
		1,319	1,340	1,275
Assets classified as held-for-sale	3.5	3	39	4
		1,322	1,379	1,279
Total assets		10,920	10,666	10,462
Liabilities				
Current liabilities				
Trade and other payables	5.4	(3,051)	(3,070)	(2,921)
Borrowings	6.3	(237)	(178)	(72)
Lease liabilities	6.4	(72)	(69)	(59)
Derivative financial liabilities	7.3	(36)	(5)	(13)
Current tax liabilities		—	(27)	(15)
		(3,396)	(3,349)	(3,080)
Non-current liabilities				
Borrowings	6.3	(1,108)	(1,110)	(1,245)
Lease liabilities	6.4	(1,304)	(1,328)	(1,354)
Derivative financial liabilities	7.3	(7)	(2)	(1)
Retirement benefit deficit	8.2	(16)	(42)	(18)
Deferred tax liabilities	2.3	(472)	(414)	(415)
Provisions	5.5	(76)	(96)	(99)
		(2,983)	(2,992)	(3,132)
Total liabilities		(6,379)	(6,341)	(6,212)
Net assets		4,541	4,325	4,250
Shareholders' equity				
Share capital	6.6	240	237	236
Share premium	6.6	192	178	159
Capital redemption reserve	6.7	39	39	39
Merger reserve	6.7	2,578	2,578	2,578
Retained earnings and other reserves	6.7	1,492	1,293	1,238
Total equity attributable to the owners of the Company		4,541	4,325	4,250

2019

	Note	2020 £m	2019 restated £m	2018 restated £m
Assets				
Non-current assets				
Goodwill and intangible assets	3.2	381	404	428
Property, plant and equipment	3.3	7,147	7,094	7,027
Right-of-use assets	3.4	942	929	970
Investment property	3.6	58	60	69
Retirement benefit surplus	8.2	960	730	612
Investment in joint venture	4.2	39	47	53
Trade and other receivables	3.7	71	8	8
Derivative financial assets	7.3	—	15	16
		9,598	9,287	9,183
Current assets				
Inventories	5.2	660	713	686
Trade and other receivables	5.3	353	344	247
Derivative financial assets	7.3	1	19	15
Cash and cash equivalents	6.5	305	264	327
		1,319	1,340	1,275
Assets classified as held-for-sale	3.5	3	39	4
		1,322	1,379	1,279
Total assets		10,920	10,666	10,462
Liabilities				
Current liabilities				
Trade and other payables	5.4	(3,051)	(3,070)	(2,921)
Borrowings	6.3	(237)	(178)	(72)
Lease liabilities	6.4	(72)	(69)	(59)
Derivative financial liabilities	7.3	(36)	(5)	(13)
Current tax liabilities		—	(27)	(15)
		(3,396)	(3,349)	(3,080)
Non-current liabilities				
Borrowings	6.3	(1,108)	(1,110)	(1,245)
Lease liabilities	6.4	(1,304)	(1,328)	(1,354)
Derivative financial liabilities	7.3	(7)	(2)	(1)
Retirement benefit deficit	8.2	(16)	(42)	(18)
Deferred tax liabilities	2.3	(472)	(414)	(415)
Provisions	5.5	(76)	(96)	(99)
		(2,983)	(2,992)	(3,132)
Total liabilities		(6,379)	(6,341)	(6,212)
Net assets		4,541	4,325	4,250
Shareholders' equity				
Share capital	6.6	240	237	236
Share premium	6.6	192	178	159
Capital redemption reserve	6.7	39	39	39
Merger reserve	6.7	2,578	2,578	2,578
Retained earnings and other reserves	6.7	1,492	1,293	1,238
Total equity attributable to the owners of the Company		4,541	4,325	4,250

2018

	Note	2018 £m	2017 £m
Assets			
Non-current assets			
Goodwill and intangible assets	3.2	428	445
Property, plant and equipment	3.3	7,243	7,227
Investment property	3.5	33	33
Pension asset	8.2	612	293
Investment in joint venture	4.2	53	56
Investments	4.3	—	—
Derivative financial assets	7.3	16	16
		8,385	8,070
Current assets			
Stock	5.2	686	614
Debtors	5.3	250	214
Derivative financial assets	7.3	15	22
Cash and cash equivalents	6.4	327	326
		1,278	1,176
Assets classified as held-for-sale	3.4	4	—
		1,282	1,176
Liabilities			
Current liabilities			
Creditors	5.4	(2,981)	(2,837)
Short-term borrowings	6.3	(72)	—
Derivative financial liabilities	7.3	(13)	(3)
Current tax liabilities		(15)	(24)
		(3,081)	(2,864)
Non-current liabilities			
Borrowings	6.3	(1,245)	(1,550)
Derivative financial liabilities	7.3	(1)	(5)
Pension liability	8.2	(18)	(21)
Deferred tax liabilities	2.3	(478)	(417)
Provisions	5.5	(299)	(326)
		(2,041)	(2,319)
Net assets		4,545	4,063
Shareholders' equity			
Share capital	6.5	236	234
Share premium	6.5	159	128
Capital redemption reserve	6.6	39	39
Merger reserve	6.6	2,578	2,578
Retained earnings and other reserves	6.6	1,533	1,084
Total equity attributable to the owners of the Company		4,545	4,063

2017

	Note	2018 £m	2017 £m
Assets			
Non-current assets			
Goodwill and intangible assets	32	428	445
Property, plant and equipment	3.3	7,243	7,227
Investment property	3.5	33	33
Pension asset	8.2	612	293
Investment in joint venture	4.2	53	56
Investments	4.3	—	—
Derivative financial assets	7.3	16	16
		8,385	8,070
Current assets			
Stock	5.2	686	614
Debtors	5.3	250	214
Derivative financial assets	7.3	15	22
Cash and cash equivalents	6.4	327	326
		1,278	1,176
Assets classified as held-for-sale	3.4	4	—
		1,282	1,176
Liabilities			
Current liabilities			
Creditors	5.4	(2,981)	(2,837)
Short-term borrowings	6.3	(72)	—
Derivative financial liabilities	7.3	(13)	(3)
Current tax liabilities		(15)	(24)
		(3,081)	(2,864)
Non-current liabilities			
Borrowings	6.3	(1,245)	(1,550)
Derivative financial liabilities	7.3	(1)	(5)
Pension liability	8.2	(18)	(21)
Deferred tax liabilities	2.3	(478)	(417)
Provisions	5.5	(299)	(326)
		(2,041)	(2,319)
Net assets			
		4,545	4,063
Shareholders' equity			
Share capital	6.5	236	234
Share premium	6.5	159	128
Capital redemption reserve	6.6	39	39
Merger reserve	6.6	2,578	2,578
Retained earnings and other reserves	6.6	1,533	1,084
Total equity attributable to the owners of the Company		4,545	4,063

2016

	Note	2016 £m	2015 £m
Assets			
Non-current assets			
Goodwill and intangible assets	3.2	483	520
Property, plant and equipment	3.3	7,161	7,252
Investment property	3.5	37	68
Net pension asset	8.2	186	4
Investment in joint venture	4.2	63	68
Investments	4.3	31	31
Derivative financial assets	7.3	30	—
		7,991	7,943
Current assets			
Stock	5.2	616	658
Debtors	5.3	192	239
Derivative financial assets	7.3	12	6
Cash and cash equivalents	6.4	488	241
		1,308	1,144
Non-current assets classified as held-for-sale	3.4	—	84
		1,308	1,228
Liabilities			
Current liabilities			
Creditors	5.4	(2,518)	(2,221)
Short term borrowings	6.3	(201)	(11)
Derivative financial liabilities	7.3	(17)	(18)
Current tax liabilities		(11)	(23)
		(2,747)	(2,273)
Non-current liabilities			
Borrowings	6.3	(2,003)	(2,508)
Derivative financial liabilities	7.3	(55)	(50)
Deferred tax liabilities	2.3	(429)	(415)
Net pension liabilities	8.2	—	(43)
Provisions	5.5	(309)	(288)
		(2,796)	(3,304)
Net assets			
		3,756	3,594
Shareholders' equity			
Share capital	6.5	234	234
Share premium	6.5	127	127
Capital redemption reserve	6.6	39	39
Merger reserve	6.6	2,578	2,578
Retained earnings and hedging reserve	6.6	778	616
Total equity attributable to the owners of the Company		3,756	3,594

2015

	Note	2016 €m	2015 €m
Assets			
Non-current assets			
Goodwill and intangible assets	3.2	483	520
Property, plant and equipment	3.3	7,161	7,252
Investment property	3.5	37	68
Net pension asset	8.2	186	4
Investment in joint venture	4.2	63	68
Investments	4.3	31	31
Derivative financial assets	7.3	30	—
		7,991	7,943
Current assets			
Stock	5.2	616	658
Debtors	5.3	192	239
Derivative financial assets	7.3	12	6
Cash and cash equivalents	6.4	488	241
		1,308	1,144
Non-current assets classified as held-for-sale	3.4	—	84
		1,308	1,228
Liabilities			
Current liabilities			
Creditors	5.4	(2,518)	(2,221)
Short term borrowings	6.3	(201)	(11)
Derivative financial liabilities	7.3	(17)	(18)
Current tax liabilities		(11)	(23)
		(2,747)	(2,273)
Non-current liabilities			
Borrowings	6.3	(2,003)	(2,508)
Derivative financial liabilities	7.3	(55)	(50)
Deferred tax liabilities	2.3	(429)	(415)
Net pension liabilities	8.2	—	(43)
Provisions	5.5	(309)	(288)
		(2,796)	(3,304)
Net assets			
		3,756	3,594
Shareholders' equity			
Share capital	6.5	234	234
Share premium	6.5	127	127
Capital redemption reserve	6.6	39	39
Merger reserve	6.6	2,578	2,578
Retained earnings and hedging reserve	6.6	778	616
Total equity attributable to the owners of the Company		3,756	3,594

Γ.2 Καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως 2020

	Note	2020			2019 restated ¹		
		Before exceptionals €m	Exceptionals (note 1.4) €m	Total €m	Before exceptionals €m	Exceptionals (note 1.4) €m	Total €m
Revenue	1.2	17,536	—	17,536	17,735	—	17,735
Cost of sales		(16,855)	(52)	(16,907)	(17,039)	(44)	(17,083)
Gross profit		681	(52)	629	696	(44)	652
Other operating income		94	—	94	88	—	88
Profit/loss on disposal and exit of properties		—	66	66	—	—	—
Administrative expenses		(262)	(6)	(268)	(274)	(34)	(308)
Operating profit	1.6	513	8	521	510	(78)	432
Finance costs	6.2	(111)	—	(111)	(120)	(33)	(153)
Finance income	6.2	5	19	24	5	18	23
Share of profit of joint venture (net of taxation)	4.2	1	—	1	1	—	1
Profit before taxation		408	27	435	396	(93)	303
Taxation	2.2	(94)	7	(87)	(93)	23	(70)
Profit for the period attributable to the owners of the Company		314	34	348	303	(70)	233

2019

	Note	2020			2019 restated ¹		
		Before exceptionals £m	Exceptionals (note 1.4) £m	Total £m	Before exceptionals £m	Exceptionals (note 1.4) £m	Total £m
Revenue	1.2	17,536	–	17,536	17,735	–	17,735
Cost of sales		(16,855)	(52)	(16,907)	(17,039)	(44)	(17,083)
Gross profit		681	(52)	629	696	(44)	652
Other operating income		94	–	94	88	–	88
Profit/loss on disposal and exit of properties		–	66	66	–	–	–
Administrative expenses		(262)	(6)	(268)	(274)	(34)	(308)
Operating profit	1.6	513	8	521	510	(78)	432
Finance costs	6.2	(111)	–	(111)	(120)	(33)	(153)
Finance income	6.2	5	19	24	5	18	23
Share of profit of joint venture (net of taxation)	4.2	1	–	1	1	–	1
Profit before taxation		408	27	435	396	(93)	303
Taxation	2.2	(94)	7	(87)	(93)	23	(70)
Profit for the period attributable to the owners of the Company		314	34	348	303	(70)	233

2018

	Note	2018 £m	2017 £m
Revenue	1.2	17,262	16,317
Cost of sales		(16,629)	(15,713)
Gross profit		633	604
Other operating income		78	76
Profit/loss on disposal and exit of properties and sale of investments	1.4	19	32
Administrative expenses		(272)	(244)
Operating profit	1.6	458	468
Finance costs	6.2	(94)	(160)
Underlying finance costs	6.2	(78)	(104)
Adjustments for:			
Costs associated with the repayment of borrowings	14, 6.2	(16)	(56)
Finance income	6.2	14	15
Share of profit of joint venture (net of tax)	4.2	2	2
Profit before taxation		380	325
Analysed as:			
Underlying profit before taxation		374	337
Adjustments for:			
Impairment and provision for onerous contracts	1.4	6	6
Profit/loss on disposal and exit of properties	1.4	19	19
Profit arising on disposal of investment	14, 4.3	–	13
Costs associated with the repayment of borrowings	14, 6.2	(16)	(56)
Pension scheme set-up credit	14, 8.6	13	–
Net pension income	14, 6.2	9	8
Other exceptional costs	1.4	(25)	(2)
Profit before taxation		380	325
Taxation	2.2	(69)	(20)
Profit for the period attributable to the owners of the Company		311	305

2017

	Note	2018 £m	2017 £m
Revenue	1.2	17,262	16,317
Cost of sales		(16,629)	(15,713)
Gross profit		633	604
Other operating income		78	76
Profit/loss on disposal and exit of properties and sale of investments	1.4	19	32
Administrative expenses		(272)	(244)
Operating profit	1.6	458	468
Finance costs	6.2	(94)	(160)
Underlying finance costs	6.2	(78)	(104)
Adjustments for:			
Costs associated with the repayment of borrowings	14, 6.2	(16)	(56)
Finance income	6.2	14	15
Share of profit of joint venture (net of tax)	4.2	2	2
Profit before taxation		380	325
Analysed as:			
Underlying profit before taxation		374	337
Adjustments for:			
Impairment and provision for onerous contracts	1.4	6	6
Profit/loss on disposal and exit of properties	1.4	19	19
Profit arising on disposal of investment	14, 4.3	–	13
Costs associated with the repayment of borrowings	14, 6.2	(16)	(56)
Pension scheme set-up credit	14, 8.6	13	–
Net pension income	14, 6.2	9	8
Other exceptional costs	1.4	(25)	(2)
Profit before taxation		380	325
Taxation	2.2	(69)	(20)
Profit for the period attributable to the owners of the Company		311	305

2016

	Note	2016 £m	2015 £m
Revenue	1.2	16,122	16,816
Cost of sales		(15,505)	(16,055)
Gross profit		617	761
Other operating income		72	78
Profit on disposal and exit of properties and sale of businesses	14, 4.5	97	135
Administrative expenses		(472)	(1,670)
Operating profit/(loss)	1.6	314	(696)
Finance costs	6.2	(112)	(105)
Finance income	6.2	13	7
Share of profit of joint venture (net of tax)	4.2	2	2
Profit/(loss) before taxation		217	(792)

2015

	Note	2016 £m	2015 £m
Revenue	1.2	16,122	16,816
Cost of sales		(15,505)	(16,055)
Gross profit		617	761
Other operating income		72	78
Profit on disposal and exit of properties and sale of businesses	14, 4.5	97	135
Administrative expenses		(472)	(1,670)
Operating profit/(loss)	1.6	314	(696)
Finance costs	6.2	(112)	(105)
Finance income	6.2	13	7
Share of profit of joint venture (net of tax)	4.2	2	2
Profit/(loss) before taxation		217	(792)

Βιβλιογραφία

A. Ελληνόγλωσση

Βασιλείου, Δ. & Ηρειώτης, Ν. (2015). *Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Θεωρία και πρακτική*, Εκδόσεις Rosili, Αθήνα.

Γκίκας, Δ. (2002). *Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων*, Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα.

Κάντζος, Κ. (2013). *Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων*. Εκδόσεις Φαίδιμος, Αθήνα.

Νιάρχος, Ν. (2004). *Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων*, Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα.

B. Ξενόγλωσση

Ambedkar, B. (2015). *Block 1: Introduction to financial accounting and financial statements*. Knowledge Management and Research Organization Pune, Open University Ahmedabad.

Chew, Y. (2019). The impact of Return on Assets (ROA) in relation with internal factors and external factors towards Casio Computer Co.,Ltd.'s performance. *MPRA Paper No. 97348*, 1-34. DOI: <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/97348/>.

Chudson, W. (1945). *The Pattern of Corporate Financial Structure: A Cross-Section View of Manufacturing, Mining, Trade, and Construction, 1937*, National Bureau of Economic Research, chapter 5, 67-80.

CFI Team, (2023). *Interest Coverage Ratio*. Available at: <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/commercial-lending/interest-coverage-ratio/>, Last Accessed 16/3/2023.

Eversull, E. & Rotan, B. (1997). *Analysis of Financial Statements: Local Farm Supply, Marketing Cooperatives*. United States Department of Agriculture, FIBS Research Report 154, 1-34.

Fahrul, P., Sriawan, R., Prabowo, H., & Buyung, S. (2018). Effect Of Equity To Assets Ratio (EAR), Size , And Loan To Assets Ratio (LAR) On Bank Performance. *Journal of Economics and Finance*, 9(4), 1-17. DOI:[10.9790/487X-2006070xxx](https://doi.org/10.9790/487X-2006070xxx).

- Gellein, O. (1973). *Objectives of financial statements*. University of Mississippi, 26-36.
- Javed, R. (2022). *What is financial statement analysis?*. Available at: <https://www.accountingformanagement.org/what-is-financial-statement-analysis/>. Last Accessed 30/11/2022.
- Lewis, R. (2022). *What is return on equity? How to calculate ROE to evaluate a company's profitability*. Available at: <https://www.businessinsider.com/personal-finance/return-on-equity>, Last Accessed 30/11/2022.
- Lufriansyah, L. (2019). Ratio of Cash Flow as A Measure in Assessing the Financial Performance of Cigarette Company. *Proceeding of The 3rd International Conference on Accounting, Business & Economics, UII-ICABE 2019*, 171-177.
- Lumbantobing, W., Marina, N. & Muda, I. (2022). Apply Horizontal Analysis and Vertical Analysis to Financial Statements Based On IFRS. *International Journal of Mechanical Engineering*, 7(1), 6791-6795.
- Nasution, A. (2020). Effect of inventory turnover on the level of profitability. *IOP Conference Series: Materials Science and Engineering*, 725, 1-6, Doi:[10.1088/1757-899X/725/1/012137](https://doi.org/10.1088/1757-899X/725/1/012137)
- Odyek, J. (2017). *Main and last branches of nakumatt shut down*. Available at: <https://www.newvision.co.ug/new-vision/news/1460440/main-branchesnakumatt-shut>, Last Accessed 10/8/2022.
- Shalimova, N. & Kuzmenko, H. (2016). Qualitative characteristics and principles of financial reports in the context of disclosure of information about the enterprise as a subject of tax relations. *Economics & Education*, 1 (2), 30-36.
- Sudhakaran, A. (2020). *Tesco SWOT Analysis 2020: A Detailed Report*. Available at: <https://pestleanalysis.com/tesco-swot-analysis/>, Last Accessed 5/9/2022.
- Wijaya, D., Bagus, I. & Sedana, P. (2020). Effects of Quick Ratio, Return on Assets and Exchange Rates on Stock Returns. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 4(1), 323-329.
- WJEC, (2016). *Ratio analysis – gross and net profit margins*. Chapter 12 – Ratio analysis. Available at: https://resource.download.wjec.co.uk/vtc/2015-16/WJEC-15-16_06/pdf/Chapter-12-Ratio-analysis.pdf, Last Accessed 1/1/2023.

Vardhan, H., Aruna, A. & Shilpa, T. (2017). Role Of Ratio Analysis In Business Decisions. *International Journal of Scientific & Engineering Research*, 8 (5), 231-236.

Yamada, Y. (2003). *Objectives of Financial Reporting and Their Problems in Governmental Accounting*. Available at: <https://www.jbaudit.go.jp/english/exchange/pdf/e14d01.pdf>, Last Accessed 1/1/2023.

Yamin, M. & Pratiwi, A. (2020). The effect of working capital turnover and receivables turnover of return on equity: A case study from cooperative. *Jurnal Inovasi Ekonomi*, 5(1), 27-30.

Γ. Διαδικτυακή

<https://www.tesco.com/>

<https://www.kantar.com/uki/inspiration/fmcg/2022-wp-big-four-line-up-changes-as-grocery-price-inflation-accelerates-again>

<https://www.bbc.com/news/business-40429659>

<https://www.retail-week.com/companies/tesco?authent=1>

<https://sainsburyarchive.org.uk/timeline/over-150>

<https://www.retail-week.com/stores/store-gallery-nine-elms-sainsburys-looks-to-the-future/7012912.article>

<https://www.retail-week.com/stores/store-gallery-nine-elms-sainsburys-looks-to-the-future/7012912.article>

<https://www.morrisons-corporate.com/about-us/company-history/>

<https://www.bbc.com/news/business-22564676>