

**ΑΛΕΞΑΝΔΡΕΙΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ  
ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ  
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ  
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**



**Θέμα Πτυχιακής Εργασίας:**

**Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρίας Ο.Π.Α.Π Α.Ε.**

**Φοιτητής: Καραπαλίδης Μάριος Α.Μ.:010/12**

**Εισηγητής : Α.Σ. Βασιλειάδης**

**ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ 2018**

## Περίληψη

Η παρακάτω πτυχιακή εργασία έχει θέμα «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων του Ο.Π.Α.Π. ». Σκοπός της εργασίας αυτής είναι η μελέτη και η κατανόηση του ΟΠΑΠ όσον αφορά την εταιρεία και τις οικονομικές της καταστάσεις. Η ανάλυση των μεγεθών των λογιστικών καταστάσεων μίας εταιρείας μας παρέχει πολύτιμη πληροφόρηση τόσο για τον τρόπο λειτουργίας της και την πηγή των κεφαλαίων της αλλά και για την δυνατότητα βιωσιμότητάς της σε μακροχρόνιο ορίζοντα.

Για την καλύτερη κατανόηση και συλλογή πληροφοριών για την οικονομική κατάσταση μιας εταιρείας χρησιμοποιούνται διάφορες τεχνικές χρήσης των λογιστικών μεγεθών της όπως ο υπολογισμός και η ανάλυση βασικών χρηματοοικονομικών δεικτών όπως προκύπτουν από τις λογιστικές της καταστάσεις. Βασικός σκοπός της παρούσας μελέτης είναι η ανάλυση και η αποτίμηση της εταιρείας ΟΠΑΠ Α.Ε. για την πενταετία 2011-2015 με τη χρήση δεικτών. Για το λόγο αυτό η εργασία χωρίζεται σε τέσσερα κεφάλαια.

## Περιεχόμενα

Περίληψη.....	2
Εισαγωγή.....	5
Κεφάλαιο 1 <sup>ο</sup> : Χρηματοοικονομικές καταστάσεις και μέθοδοι ανάλυσης.....	6
1.1 Οι οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρείας.....	6
1.1.1 Ο Ισολογισμός.....	7
1.1.2 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.....	10
1.1.3 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων ή Καθαρής Θέσης.....	12
1.1.4 Κατάσταση Ταμειακών ροών ή Χρηματοροών.....	13
1.1.5 Προσάρτημα.....	15
1.2 Οικονομικές Καταστάσεις βάση ΕΛΠ και ΔΛΠ.....	17
1.3 Οριζόντια και Κάθετη Ανάλυση.....	18
1.4 Αριθμοδείκτες.....	20
1.4.1 Χρησιμότητα αριθμοδεικτών.....	21
1.4.2 Μειονεκτήματα αριθμοδεικτών.....	22
1.4.3 Κανόνες Κατάρτισης Αριθμοδεικτών.....	22
1.4.4 Βασικές Κατηγορίες Αριθμοδεικτών.....	23
1.4.5 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	24
1.4.6 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	27
1.4.7 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	29
1.4.8 Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας.....	32
1.4.9 Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες.....	34
Κεφάλαιο 2 <sup>ο</sup> : Ο.Π.Α.Π.....	36
2.1 Εισαγωγή - Ιστορία.....	36
2.2 Η οργάνωση του ΟΠΑΠ και τα μελλοντικά του σχέδια.....	37
Κεφάλαιο 3 <sup>ο</sup> : Οριζόντια και Κάθετη Ανάλυση και Αριθμοδείκτες.....	40
3.1 Οριζόντια και Κάθετη Ανάλυση Ισολογισμού.....	40
3.2 Οριζόντια και Κάθετη Ανάλυση Αποτελεσμάτων Χρήσης και Αναλύσεις.....	42
3.3 Ανάλυση Ο.Π.Α.Π. με Αριθμοδείκτες.....	44
3.3.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	44
3.3.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	46
3.3.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	48

3.3.4 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας.....	52
Κεφάλαιο 4° : Έρευνα.....	54
Συμπεράσματα.....	60
Βιβλιογραφία.....	61
Βιβλία.....	61
Διαδίκτυο.....	61
Οικονομικές καταστάσεις ΟΠΑΠ Α.Ε.....	62

## Εισαγωγή

Η παρακάτω πτυχιακή εργασία αναλύει την εταιρεία του ΟΠΑΠ. Συγκεκριμένα στο πρώτο κεφάλαιο αναλύονται όροι λογιστικής για να κατανοηθούν κάποιοι όροι και να γίνει πιο αντιληπτή η πτυχιακή αυτή εργασία. Στο επόμενο κεφάλαιο, αναγράφεται η ιστορία του ΟΠΑΠ και αναλύεται με λεπτομέρειες καθώς και η στρατηγική του, οι δραστηριότητες του, το όραμα και οι συμβουλές του. Στο τρίτο κεφάλαιο ξεκινάει η ανάλυση και ο σχολιασμός στην πράξη μετά από τους υπολογισμούς των αναλύσεων. Τέλος στο τέταρτο κεφάλαιο υπάρχει μια συνέντευξη με ερωτήσεις που αφορούν τα παιχνίδια του ΟΠΑΠ, και απαντώνται από άτομα πολλών ηλικιών.

Ο Οργανισμός Προγνωστικών Αγώνων Ποδοσφαίρου (ΟΠΑΠ) είναι μια ελληνική εταιρεία διοργάνωσης και διεξαγωγής τυχερών παιχνιδιών. Εδρεύει στο [Περιστέρι Αττικής](#). Για πολλά χρόνια αποτέλεσε το δημόσιο μονοπώλιο τυχερών παιχνιδιών και εξακολουθεί να διαθέτει το αποκλειστικό δικαίωμα στη διοργάνωση και διαχείριση τυχερών παιχνιδιών στην Ελλάδα εκτός διαδικτύου. Στην παρακάτω πτυχιακή εργασία αναλύεται η εταιρεία του ΟΠΑΠ από τότε που ξεκίνησε μέχρι τώρα. Τα παιχνίδια του ΟΠΑΠ είναι ΠΡΟ-ΠΟ (Από την 1η Μαρτίου 1959) ,6 από 36 (Ξεκίνησε στις 28 Μαρτίου 1965, καταργήθηκε ένα χρόνο αργότερα), ΛΟΤΤΟ (Από τις 5 Δεκεμβρίου 1990), ΠΡΟΤΟ (Από τις 10 Ιουνίου 1992), ΠΡΟΠΟΓΚΟΛ (Από τις 3 Μαρτίου 1996), ΤΖΟΚΕΡ (Από τις 16 Νοεμβρίου 1997), ΠΑΜΕ ΣΤΟΙΧΗΜΑ (Από τις 20 Ιανουαρίου 2000), SUPER 3 (Από τις 25 Νοεμβρίου 2002), EXTRA 5 (Από τις 25 Νοεμβρίου 2002), ΚΙΝΟ (Από τις 4 Οκτωβρίου 2004), MONITOR GAMES (Από τις 22 Μαρτίου 2011), GO LUCKY (Ξεκίνησε στις 22 Μαρτίου 2011, καταργήθηκε τέσσερα χρόνια αργότερα), OPAPP (Από τις 7 Απριλίου 2015).

## Κεφάλαιο 1<sup>ο</sup>: Χρηματοοικονομικές καταστάσεις και μέθοδοι ανάλυσης

### 1.1 Οι οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρείας.

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι μία δομημένη απεικόνιση της οικονομικής θέσης και επίδοσης μιας οντότητας. Είναι πίνακες στους οποίους εμφανίζονται τα στοιχεία του ισολογισμού και ορισμένων άλλων λογαριασμών των οικονομικών μονάδων κεφαλαιώδους σημασίας. Σε προσάρτημα των οικονομικών αυτών καταστάσεων εμφανίζονται επεξηγηματικές και άλλες σημαντικές πληροφορίες, που έχουν σκοπό να διευκολύνουν τους αναγνώστες στην αναγκαία πλήρη ενημέρωσή τους. Επιδίωξη των γενικού σκοπού οικονομικών καταστάσεων είναι να παρέχουν πληροφορίες σχετικά με την οικονομική θέση, την επίδοση και τις ταμιακές ροές της οντότητας, που είναι χρήσιμες για τις οικονομικές αποφάσεις ενός ευρύ κύκλου χρηστών. Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν επίσης τα αποτελέσματα της διαχείρισης, από τη Διοίκηση, των πόρων που της εμπιστεύθηκαν. Για να επιτύχουν αυτό το σκοπό, οι οικονομικές καταστάσεις παρέχουν πληροφορίες σχετικές με τα ακόλουθα στοιχεία της οντότητας:

- (α) τα περιουσιακά στοιχεία,
- (β) τις υποχρεώσεις,
- (γ) τα ίδια κεφάλαια,
- (δ) τα έσοδα και τις δαπάνες, συμπεριλαμβανομένων των κερδών και ζημιών
- (ε) άλλες μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων,
- (στ) τις ταμιακές ροές.

Αυτές οι πληροφορίες, παράλληλα με άλλες πληροφορίες στις σημειώσεις, βοηθούν τους χρήστες να προεκτιμήσουν τις μελλοντικές ταμιακές ροές της οντότητας και ειδικότερα το χρόνο και τη βεβαιότητα αυτών. (Στεφάνου, Κ. 2013)

### 1.1.1 Ο Ισολογισμός

Ο Ισολογισμός είναι η κύρια οικονομική κατάσταση που απεικονίζει, σε μια δεδομένη στιγμή (συνήθως 31/12 ή 30/6 κάθε έτους), σαν φωτογραφία, την οικονομική κατάσταση της Επιχείρησης. Στην ουσία είναι ένας λογιστικός πίνακας που εμφανίζει τα Περιουσιακά στοιχεία, τις Υποχρεώσεις και τις Απαιτήσεις μιας επιχείρησης σε ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα. Η κατάσταση του ισολογισμού καταρτίζεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσεως.

Αποτελείται από δύο στήλες, όπου η πρώτη ονομάζεται Ενεργητικό βρίσκεται στο αριστερό μέρος του Ισολογισμού και παρουσιάζει τα έσοδα και η δεύτερη ονομάζεται Παθητικό βρίσκεται στο δεξί μέρος του ισολογισμού και εμφανίζει τα έξοδα. Στις στήλες του Ενεργητικού μεταφέρονται τα στοιχεία των λογαριασμών με χρεωστικό υπόλοιπο, ενώ στις στήλες του Παθητικού μεταφέρονται τα στοιχεία των λογαριασμών με πιστωτικό υπόλοιπο. Το Παθητικό απεικονίζει τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων που διαχειρίζεται η Επιχείρηση, και το Ενεργητικό το που είναι επενδεδυμένα. Υπό άλλη έννοια, παθητικό είναι το που χρωστάει η Επιχείρηση και Ενεργητικό το που έχει τοποθετήσει αυτά τα χρήματα.

Εξαίρεση αποτελούν οι αντίθετοι λογαριασμοί, οι οποίοι παρουσιάζονται αφαιρετικά από τους σχετικούς λογαριασμούς του Ενεργητικού / Παθητικού.

Σύμφωνα με το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, οι λογαριασμοί του Ενεργητικού κατατάσσονται με βάση το κριτήριο ρευστότητας. Δηλαδή παραθέτονται πρώτοι οι λογαριασμοί του μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού για παράδειγμα τα οικόπεδα, κτίρια, μηχανήματα και μετά αυτοί του Κυκλοφορούντος όπως εμπορεύματα, απαιτήσεις, χρεόγραφα, διαθέσιμα.

Επίσης οι λογαριασμοί του Παθητικού κατατάσσονται με βάση το χρόνο λήξης των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων, με τον χρόνο των πρώτων είναι μεγαλύτερος.

Έτσι παραθέτονται πρώτα οι λογαριασμοί της Καθαρής Θέσης (π.χ. μετοχικό κεφάλαιο, αποθεματικά), κατόπιν αυτοί των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (π.χ.

ομολογιακά δάνεια) και τέλος οι λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (π.χ. γραμμάτια πληρωτέα).

## ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

### Πάγιο Ενεργητικό

- Ενσώματα πάγια,
- επενδύσεις σε ακίνητα,
- βιολογικά περιουσιακά στοιχεία,
- άυλα περιουσιακά στοιχεία,
- επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις,
- αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος,
- διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία,
- παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία,
- πελάτες και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.

### Κυκλοφορούν Ενεργητικό

- Αποθέματα,
- βιολογικά περιουσιακά στοιχεία,
- πελάτες και λοιπές απαιτήσεις,
- διαθέσιμα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία,
- ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα προς αυτά.

## ΠΑΘΗΤΙΚΟ

- Κεφάλαιο(π.χ.μετοχικό)
- Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο
- Διαφορέςαναπροσαρμογής
- Αποθεματικά κεφάλαια
- Αποτελέσματα εις νέο
- Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου



- Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα
- Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
- Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
- Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού
- Λογαριασμοί τάξεως πιστωτικοί

Χαρακτηριστικά του Ισολογισμού:

Οι προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούνται για να καταρτιστεί ένας Ισολογισμός είναι οι παρακάτω:

- Ειλικρίνεια
- Σαφήνεια
- Συνέπεια
- Συγκρισιμότητα

Για να τηρούνται οι παραπάνω προϋποθέσεις θα πρέπει ο ισολογισμός να καταρτίζεται ως εξής:

- Να καταρτίζεται βάσει των γενικά παραδεκτών λογιστικών αρχών.
- Να ακολουθεί την διενέργεια της φυσικής απογραφής.
- Να έχει την κατάλληλη επικεφαλίδα.
- Να περιέχει λογαριασμούς με σαφείς τίτλους.
- Οι λογαριασμοί να είναι ταξινομημένους σε ομάδες.
- Να παρουσιάζει πάνω από μία λογιστικές χρήσεις για σύγκριση.
- Να δίνονται όπου χρειάζεται οι αναγκαίες οικονομικές πληροφορίες για την ικανοποίηση της βασικής λογιστικής αρχής της πλήρους γνωστοποίησης.
- Να φαίνεται η επωνυμία της επιχείρησης στην οποία αναφέρεται ο Ισολογισμός
- Να φαίνεται η νομική μορφή της
- Να φαίνεται το αντικείμενο της δραστηριότητας της
- Να φαίνεται ο τίτλος ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ
- Να φαίνεται το είδος του Ισολογισμού
- Να φαίνεται η ημερομηνία κατάρτισης του Ισολογισμού
- Να φαίνεται η λογιστική χρήση που καλύπτεται

- Να φαίνεται η νομισματική μονάδα
- Να φαίνονται οι ενδείξεις Ενεργητικό και Παθητικό

Η κατάσταση του ισολογισμού δημοσιεύεται μαζί με την κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως και τον πίνακα διαθέσεως αποτελεσμάτων, σύμφωνα με τις διατάξεις της νομοθεσίας που ισχύει κάθε φορά.

Ο ισολογισμός, τα αποτελέσματα χρήσεως και οι οικονομικές καταστάσεις που τον συνοδεύουν αποτελούν πολύτιμο εργαλείο ανάλυσης της χρηματοπιστωτικής θέσης και της προοπτικής δυναμικής της επιχείρησης και χρησιμοποιείται από τις τράπεζες και τους επενδυτές για να αξιολογήσουν τη θέση της επιχείρησης πριν χορηγήσουν δάνειο ή αγοράσουν μετοχές της στο χρηματιστήριο. (www.euretirio.com, [https://www.taxheaven.gr/pagesdata/logsxedio/1\\_401oikonomikes\\_katastaseis.htm](https://www.taxheaven.gr/pagesdata/logsxedio/1_401oikonomikes_katastaseis.htm), Γκίκας, Δ. & Παπαδάκη, Α. 2012.)

### 1.1.2 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

Στην απλή μορφή του μπορεί να εκφρασθεί ως εξής:

Έσοδα (revenues)

**Μείον:** Έξοδα (expenses)

= **Λειτουργικό εισόδημα** (operating income)

**Πλέον:** Έκτακτα και ανόργανα έσοδα

**Μείον:** Έκτακτα και ανόργανα έξοδα

= **Καθαρό Κέρδος ή Ζημία Χρήσεως προ φόρων** (net income or net loss)

Το λειτουργικό εισόδημα προέρχεται από την κύρια επιχειρηματική δραστηριότητα, από την εκμετάλλευση, της οικονομικής μονάδας και από τυχόν δευτερεύουσες αλλά όχι έκτακτες επιχειρηματικές δραστηριότητες. Συσχετίζει δηλαδή τα οργανικά έσοδα και έξοδα μιας χρονικής περιόδου.

Στο εισόδημα αυτό πρέπει να προστεθούν και τυχόν άλλα έκτακτα ή περιστασιακά έσοδα και κέρδη και να αφαιρεθούν άλλα έκτακτα, μη λειτουργικά έξοδα ή ζημιές

(ανόργανα και έκτακτα αποτελέσματα), ώστε να προκύψει το τελικό καθαρό αποτέλεσμα προ φόρων μιας χρονικής περιόδου.

Αναλυτικότερα εμφανίζεται πρώτα το μικτό κέρδος ως διαφορά των εσόδων πωλήσεων και του κόστους πωληθέντων. Στη συνέχεια αφαιρεί τα έξοδα των βασικών λειτουργιών της οικονομικής μονάδας (διοίκηση, διάθεση) ώστε να προκύψει το λειτουργικό αποτέλεσμα. Από αυτό, προστίθενται τυχόν χρηματοοικονομικά έσοδα, π.χ. τόκοι καταθέσεων και αφαιρείται το κόστος της χρηματοοικονομικής λειτουργίας, ώστε να προκύψει το αποτέλεσμα εκμετάλλευσης. Είναι σημαντικό στην ανάλυση να διακρίνουμε πάντοτε τα χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα ώστε να έχουμε τη δυνατότητα να υπολογίζουμε διακριτά την επίδραση τους στην οικονομική θέση της οικονομικής μονάδας.

Στην κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως υπολογίζονται 5 διακριτά αποτελέσματα, τα οποία είναι τα εξής:

1. Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) εκμετάλλευσης
2. Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) εκμετάλλευσης
3. Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) εκμετάλλευσης
4. Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (Κέρδη ή Ζημίες)
5. Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη ή Ζημίες) Χρήσεως προ φόρων

Τα μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) εκμετάλλευσης αποτελούν τη διαφορά μεταξύ του κύκλου εργασιών (εσόδων πωλήσεων) που προέρχονται από την κύρια δραστηριότητα μιας επιχείρησης και του κόστους πωληθέντων.

Τα μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) εκμετάλλευσης προκύπτουν αν στα μικτά αποτελέσματα προστεθούν τυχόν άλλα έσοδα από παρεπόμενες, δευτερεύουσες δραστηριότητες της επιχείρησης (όπως π.χ. έσοδα από ενοίκια και μεσιτείες) και αφαιρεθούν τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας, της λειτουργίας ερευνών-αναπτύξεως και τα έξοδα της λειτουργίας διαθέσεως. Τα έξοδα αυτών των λειτουργιών προκύπτουν από το φύλλο μερισμού των οργανικών μόνο εξόδων, το οποίο καταρτίζεται στο τέλος της διαχειριστικής περιόδου.

Στη συνέχεια λαμβάνονται υπ' όψη τα χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα ώστε να προκύψουν τα ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) εκμετάλλευσης. Τα αποτελέσματα αυτά προκύπτουν από την εκμετάλλευση της επιχείρησης, δηλαδή από

τα οργανικά, τα τακτικά της έσοδα και έξοδα. Δείχνουν την πραγματική δυναμικότητα της επιχειρηματικής μονάδας, την ικανότητα της να παράγει κέρδη από τη βασική της λειτουργία και τις παρεπόμενες (δευτερεύουσες) αλλά τακτικές δραστηριότητες της.

Τα οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) προκύπτουν αν στα αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως προστεθούν τα έκτακτα έσοδα και αφαιρεθούν τα έκτακτα έξοδα, εκτός των εκτάκτων αποσβέσεων. Αν στα οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα προστεθούν οι τυχόν έκτακτες, ανόργανες αποσβέσεις, προκύπτουν τα καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) χρήσεως προ φόρων. (Στεφάνου, 2014)

### 1.1.3 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων ή Καθαρής Θέσης

Κατάσταση μεταβολών Ιδίων κεφαλαίων είναι ένας λογιστικός πίνακας με σκοπό την παροχή πληροφοριών για μεταβολές που παρουσιάζουν τα στοιχεία της Καθαρής Θέσης.

Τα στοιχεία της καθαρής θέσης περιλαμβάνουν:

- Το καταβληθέν από τους ιδιοκτήτες κεφάλαιο της οντότητας, συμπεριλαμβανομένου:
  - του υπέρ το άρτιο ποσού αυτού και
  - οποιασδήποτε εισφοράς των ιδιοκτητών, εφόσον υπάρχει ανέκκλητη δέσμευση κεφαλαιοποίησής της και υποχρέωση της οντότητας για έκδοση μετοχών ή άλλων συμμετοχικών τίτλων προς τους συνεισφέροντες, εντός δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία της εισφοράς.
- Τα αποθεματικά που σχηματίζονται βάσει διατάξεων της φορολογικής ή άλλης νομοθεσίας ή του καταστατικού.
- Τα αποτελέσματα εις νέον.
- Τις διαφορές από την επιμέτρηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην εύλογη αξία τους, που αναγνωρίζονται κατευθείαν ως στοιχεία της καθαρής θέσης βάσει προβλέψεων του παρόντος νόμου.

- Τους ίδιους τίτλους καθαρής θέσης της οντότητας, όταν συντρέχει περίπτωση που παρουσιάζονται ως ξεχωριστό στοιχείο αφαιρετικά της καθαρής θέσης.
- Κέρδη και ζημίες από διάθεση ή ακύρωση ιδίων τίτλων καθαρής θέσης, όταν συντρέχει περίπτωση που αναγνωρίζονται κατευθείαν στην καθαρή θέση ως ξεχωριστό στοιχείο, προσθετικά ή αφαιρετικά αναλόγως.

#### 1.1.4 Κατάσταση Ταμειακών ροών ή Χρηματοροών

Η Κατάσταση χρηματοροών ή Κατάσταση ταμειακών ροών (ΔΛΠ/IAS 7) απεικονίζει τις εισπράξεις και τις πληρωμές της οντότητας που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια μιας διαχειριστικής περιόδου. Η κατά-στάση αυτή έχει σκοπό να παρέχει στους ενδιαφερόμενους πληροφορίες, προκειμένου να αναλύσουν και να εκτιμήσουν τη δυνατότητα της οντότητας να δημιουργεί ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα, αλλά και τις ανάγκες της για τις οποίες χρησιμοποιεί αυτά τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

Ταμειακά διαθέσιμα ορίζονται τα μετρητά και οι καταθέσεις της οντότητας που μπορούν άμεσα να χρησιμοποιηθούν. Ταμειακά ισοδύναμα ορίζονται οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις της οντότητας (που λήγουν το αργότερο εντός τριών μηνών) και δεν υπόκεινται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας τους. Η ανάλυση της κατάστασης χρηματοροών της οντότητας δίνει τη δυνατότητα του υπολογισμού:

- της χρηματοοικονομικής συγκρότησης της,
- των μεταβολών της καθαρής περιουσιακής θέσης της,
- της δυναμικής της να επηρεάζει τις ταμειακές ροές και το χρόνο είσπραξης τους, προκειμένου να προσαρμόζεται άμεσα σε νέες οικονομικές συνθήκες.

Όπως η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, και η κατάσταση χρηματοροών αντανακλά επίσης τις αλλαγές κατά τη διάρκεια μιας ολόκληρης χρονικής περιόδου, αντί να είναι ένα στιγμιότυπο σε μια καθορισμένη χρονική στιγμή, όπως ο ισολογισμός.

Η κατάσταση χρηματοροών χωρίζεται σε τρία μέρη που περιγράφουν τις μεταβολές των ταμειακών ροών της οντότητας από λειτουργικές, επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Οι ταμειακές ροές της επιχείρησης από λειτουργικές

δραστηριότητες προέρχονται, καταρχήν, από τις κύριες δραστηριότητες δημιουργίας εσόδων της οντότητας και οι οποίες κυρίως είναι:

- Εισπράξεις από την πώληση των προϊόντων και την παροχή υπηρεσιών.
- Εισπράξεις από δικαιώματα, αμοιβές, προμήθειες και άλλα έσοδα.
- Πληρωμές προς προμηθευτές για αγορά αγαθών και υπηρεσιών.
- Πληρωμές προς εργαζόμενους και για λογαριασμό αυτών.
- Πληρωμές ή επιστροφές φόρων εισοδήματος.
- Εισπράξεις και πληρωμές από συμβάσεις συναλλακτικού ή εμπορικού σκοπού.

Κατά συνέπεια, τα έξοδα που αφορούν τη δημιουργία αυτών των ταμειακών ροών, όπως η απόκτηση των πρώτων υλών, τα έξοδα πώλησης, τα έξοδα εμπορίας, και τα γενικά έξοδα, καθώς και οι πληρωμές φόρων, είναι μερικά από τα συστατικά της εκροής μετρητών της εταιρείας που προκύπτει από λειτουργικές δραστηριότητες. Οι ταμειακές ροές της εταιρείας από επενδυτικές δραστηριότητες έχουν σχέση με επενδυτικές ενέργειες της οντότητας και οι οποίες κυρίως είναι:

- Εισπράξεις από την πώληση ενσωμάτων παγίων, άυλων περιουσιακών στοιχείων, και λοιπών μακροπροθέσμων περιουσιακών στοιχείων.
- Εισπράξεις τόκων και μερισμάτων.
- Εισπράξεις από την πώληση συμμετοχών, χρεωστικών τίτλων ή και δικαιωμάτων σε κοινοπραξίες.
- Εισπράξεις από συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και προθεσμιακές συμβάσεις, συμβάσεις δικαιωμάτων προαίρεσης και συμβάσεις ανταλλαγών.
- Εισπράξεις από την εξόφληση προκαταβολών και δανείων που είχαν δοθεί σε τρίτους.
- Πληρωμές για την απόκτηση ενσωμάτων παγίων, άυλων περιουσιακών στοιχείων, και λοιπών μακροπροθέσμων περιουσιακών στοιχείων.
- Πληρωμές για την απόκτηση συμμετοχών, χρεωστικών τίτλων ή και δικαιωμάτων σε κοινοπραξίες.
- Πληρωμές για την απόκτηση συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης και προθεσμιακών συμβάσεων, συμβάσεων δικαιωμάτων προαίρεσης και συμβάσεων ανταλλαγών.

Το βασικό συστατικό των ταμειακών ροών από επενδυτικές δραστηριότητες είναι συνήθως η μεταβολή της καθαρής θέσης της οντότητας στοιχείων του ενεργητικού. Τέλος, οι ταμειακές ροές της επιχείρησης από χρηματοδοτικές δραστηριότητες έχουν σχέση με τους χρηματοδότες της οντότητας και καταλήγουν σε μεταβολές του μεγέθους και της συγκρότησης του μετοχικού ή εταιρικού κεφαλαίου και του δανεισμού της και οι οποίες κυρίως είναι:

- Εισπράξεις μετρητών από την έκδοση μετοχών ή άλλων τίτλων.
- Εισπράξεις μετρητών από την έκδοση μακροπροθέσμων ή βραχυπροθέσμων δανείων και γραμματίων.
- Πληρωμές σε μετόχους ή εταίρους για εξαγορά μετοχών ή άλλων τίτλων.
- Πληρωμές για εξόφληση δανείων και γραμματίων πληρωτέων.
- Πληρωμές για εξόφληση δόσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Η κατάσταση χρηματοροών καταρτίζεται από τις ταμειακές ροές των λειτουργικών δραστηριοτήτων, επενδυτικών δραστηριοτήτων, χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων. Οι ταμειακές ροές των λειτουργικών δραστηριοτήτων εμφανίζονται χρησιμοποιώντας είτε την άμεση μέθοδο είτε την έμμεση μέθοδο. Με την άμεση μέθοδο είναι δυνατή η γνωστοποίηση των κύριων κατηγοριών ακαθαρίστων εισπράξεων και πληρωμών με μετρητά. Με την έμμεση μέθοδο, το καθαρό κέρδος ή η ζημιά της χρήσης αναμορφώνεται με βάση την επίδραση των μη ταμειακής φύσης συναλλαγών, των δεδουλευμένων ή αναβαλλόμενων οργανικών εισπράξεων ή πληρωμών, και των εξόδων ή εσόδων που σχετίζονται με επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες. (Κατσανίδης, Σ. 2006, Νικήτας Νιάρχος. 2004)

### **1.1.5 Προσάρτημα**

Προσάρτημα είναι μια έκθεση που συνοδεύει τις Λογιστικές Καταστάσεις τέλους χρήσης. Περιέχει κυρίως μη μετρήσιμες πληροφορίες για τη χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα της επιχείρησης, οι οποίες διευκολύνουν τους τρίτους να κατανοήσουν καλύτερα τα λογιστικά στοιχεία.

Ο Πίνακας Διάθεσης Κερδών είναι η κατάσταση η οποία δείχνει την διανομή του επιτευχθέντος θετικού οικονομικού αποτελέσματος (κέρδους) της επιχείρησης σύμφωνα με το ισχύον νομικό πλαίσιο λειτουργίας της επιχείρησης και των ιδιοκτητών της επιχείρησης. Το ισχύον νομικό πλαίσιο λειτουργίας της επιχείρησης εξαρτάται από τη νομική μορφή της.

Ο πίνακας Διαθέσεως Κερδών δεν συντάσσεται στην περίπτωση αρνητικού οικονομικού αποτελέσματος (ζημίας) της επιχείρησης.

Η ταυτόχρονη εξέταση του Πίνακα Αποτελεσμάτων Χρήσεως και του Πίνακα Διαθέσεως Κερδών μας επιτρέπει να σημειώσουμε την σπουδαιότητα του μεγέθους «Μερικά Αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) Εκμεταλλεύσεως» στο πλαίσιο της χρηματοοικονομικής διοίκησης. Αυτό το μέγεθος μοιράζεται από τις τρεις ακόλουθες κατηγορίες φορέων που το απαιτούν σύμφωνα με την καθορισμένη από τον νόμο σειρά. Οι πιστωτές (παρέχοντας τα ξένα κεφάλαια στην επιχείρηση) είναι αυτοί που λαμβάνουν πρώτοι ένα τμήμα αυτού του μεγέθους που αντιστοιχεί στην αμοιβή για τον δανεισμό των κεφαλαίων. Το κράτος με την φορολογία εισοδήματος είναι αυτό που παίρνει το δεύτερο κομμάτι του εναπομείναντος μεγέθους. Οι ιδιοκτήτες (μέτοχοι, εταίροι) που παρέχουν τα ίδια κεφάλαια είναι αυτοί που παίρνουν το τρίτο κομμάτι του μεγέθους, που απομένει μετά την καταβολή της φορολογίας, και μπορεί να θεωρηθεί ως αμοιβή για την χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων από την επιχείρηση. Το απομένον μέγεθος, αν υπάρχει τέτοιο, συνήθως παραμένει (παρακρατείται) στην επιχείρηση (καλείται εσωτερική χρηματοδότηση), λογιστικά μεταφέρεται στην κατηγορία λογαριασμών Ίδια Κεφάλαια, και επενδύεται στις δραστηριότητες της επιχείρησης.

Το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο ορίζει τα πληροφοριακά στοιχεία που πρέπει να περιέχονται στο προσάρτημα:

- Στις μεθόδους υπολογισμού των αποσβέσεων
- Στους κανόνες αποτίμησης των στοιχείων του Ισολογισμού
- Στις αγορές, βελτιώσεις, προσθήκες και πωλήσεις παγίων στοιχείων
- Στις μεταβολές των σωρευμένων αποσβέσεων
- Στη συνδεσμολογία και τους κανόνες λειτουργίας των λογαριασμών



- Στις παρεκκλίσεις από καθιερωμένες μεθόδους
- Στο προσωπικό που ασχολήθηκε στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης και τις αποδοχές του

Η δημοσίευση του προσαρτήματος δεν είναι υποχρεωτική!

## 1.2 Οικονομικές Καταστάσεις βάση ΕΛΠ και ΔΛΠ

Μια πλήρης σειρά οικονομικών καταστάσεων βάση τα ελληνικά λογιστικά πρότυπα (ΕΛΠ) περιλαμβάνει:

- Ισολογισμό ή Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Πίνακας)
- Κατάσταση Αποτελεσμάτων (Πίνακας).
- Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης (Πίνακας).
- Κατάσταση Χρηματοροών (Πίνακας).
- Το Προσάρτημα (Σημειώσεις).

Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) είναι Πρότυπα και Διερμηνείες που έχουν υιοθετηθεί από το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Σ.Δ.Λ.Π.). Περιλαμβάνουν:

(α) Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς,

(β) Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

(γ) Διερμηνείες που δημιουργήθηκαν από την Επιτροπή Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α.), ή την πρώην Μόνιμη Επιτροπή Διερμηνειών (ΜΕΔ).

Σύμφωνα με τα ΔΛΠ μια πλήρη σειρά οικονομικών καταστάσεων περιλαμβάνει:

- Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (statement financial position)- Ισολογισμός (balance sheet)
- Κατάσταση ενοποιημένων εισοδημάτων (statement of comprehensive income)- Κατάσταση αποτελεσμάτων (Income statement)

- Κατάσταση μεταβολών Ιδίων κεφαλαίων (statement of changes inequity)
- Κατάσταση ταμειακών ροών (cash Flow Statement)
- Σημειώσεις (Full Notes) που περιλαμβάνουν περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις

### 1.3 Οριζόντια και Κάθετη Ανάλυση

Πρόκειται για μια μέθοδο ανάλυσης, κατά την οποία συγκρίνονται και αξιολογούνται οι μεταβολές των διαφόρων ομάδων - στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων και των μεταβολών της χρηματοοικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, δύο ή περισσότερων ετών. Σ' αυτήν, αντιπαρατίθενται τα κονδύλια διαδοχικών ισολογισμών ή αποτελεσμάτων χρήσης, δύο ή περισσότερων χρήσεων και παρακολουθείται και μελετάται η διαχρονική εξέλιξή τους, διότι έτσι οι πληροφορίες που προκύπτουν απ' αυτές είναι πιο αποκαλυπτικές για τον αναλυτή. Η ονομασία της οφείλεται στο ότι προσδιορίζονται και μελετώνται οι οριζόντιες μεταβολές στα στοιχεία των διαδοχικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι διαδοχικές δε αυτές καταστάσεις, λέγονται συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Έτσι, ετήσια, εξαμηνιαία, τριμηνιαία ή και μηνιαία στοιχεία, μπορούν εύκολα να συγκριθούν με τα αντίστοιχα προηγούμενων χρήσεων και να οδηγήσουν σε συμπεράσματα, σχετικά με την τάση και το ρυθμό τους διαχρονικά. Για να είναι όμως δυνατή η σύγκριση των λογιστικών στοιχείων διαχρονικά, πρέπει οι συγκριτικές καταστάσεις να πληρούν τις εξής προϋποθέσεις:

- Η ταξινόμηση των στοιχείων να είναι ομοιόμορφη σε όλες τις περιόδους, στις οποίες αναφέρονται.
- Τα στοιχεία να είναι ενταγμένα στις ίδιες επί μέρους ομάδες στοιχείων.
- Να τηρούνται οι λογιστικές αρχές, καθ' όλη την υπό κρίση περίοδο. Σε περίπτωση που υπάρχει κάποια αλλαγή αυτών, θα πρέπει να σημειώνεται, ώστε να λαμβάνεται υπόψη από τον αναλυτή.
- Να σημειώνονται τυχόν μεταβολές στις συνθήκες ή στη φύση των στοιχείων.

Στην έκταση που οι παραπάνω προϋποθέσεις δεν τηρούνται, οι συγκρίσεις μπορεί να δώσουν παραπλανητική εικόνα και να οδηγήσουν σε εσφαλμένα συμπεράσματα.

Ο τύπος που χρησιμοποιείται είναι:

## ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ = ΕΤΟΣ -ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ \* 100 /ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ

Πρόκειται για μια μέθοδο ανάλυσης, κατά την οποία ένα σημαντικό μέγεθος ή στοιχείο μιας συγκεκριμένης οικονομικής κατάστασης (π.χ. για τον ισολογισμό το άθροισμά του, για τα αποτελέσματα χρήσης οι πωλήσεις), χρησιμοποιείται ως βάση υπολογισμού και όλα τα άλλα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης συγκρίνονται προς αυτό. Αποτέλεσμα της σύγκρισης αυτής, είναι ότι όλα τα στοιχεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης εκφράζονται πλέον ως ποσοστά του ποσού του μεγέθους που λήφθηκε ως βάση υπολογισμού και το οποίο παριστάνεται με το 100%. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που παρουσιάζουν τα στοιχεία τους σε απόλυτους αριθμούς και σε ποσοστά ή μόνο σε ποσοστά, λέγονται, είτε καταστάσεις «κοινού μεγέθους», γιατί τα ποσοστά υπολογίζονται πάνω σε κοινή βάση, είτε καταστάσεις του «100%», είτε ακόμα και καταστάσεις «συστατικού ποσοστού», γιατί κάθε κατάσταση ανάγεται στο σύνολο του 100 και κάθε στοιχείο της εκφράζεται ως ποσοστό στο σύνολο του 100. Η κάθετη ανάλυση ή οι καταστάσεις «κοινού μεγέθους» μπορούν να περιγραφούν ως μέσα ανάλυσης της εσωτερικής δομής των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Η μέθοδος αυτή (κάθετη ανάλυση), οφείλει την ονομασία της στο γεγονός ότι εφαρμόζεται σε οικονομικές καταστάσεις κάθετης παράθεσης (μορφής) και η μελέτη, συνεπώς, των ποσοστών που εμφανίζονται σ' αυτές γίνεται κατά κάθετο τρόπο. Η σπουδαιότητα της κάθετης ανάλυσης ή των καταστάσεων «κοινού μεγέθους» οφείλεται στους εξής λόγους:

- Με την απλή έκφραση των απόλυτων μεγεθών των οικονομικών στοιχείων μιας χρηματοοικονομικής κατάστασης ως ποσοστών πάνω στο απόλυτο μέγεθος του στοιχείου που λήφθηκε ως βάση υπολογισμού, αποκαλύπτεται το σχετικό μέγεθος ή η βαρύτητα κάθε στοιχείου σε σχέση με το ποσό της βάσης υπολογισμού. Με τον τρόπο αυτό διευκολύνεται ο αναλυτής, γιατί έχει μια ταχύτερη και ακριβέστερη αντίληψη της πραγματικής σπουδαιότητας κάθε χρηματοοικονομικού στοιχείου.
- Καθίσταται δυνατή η παρακολούθηση των μεταβολών των επιμέρους στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων από έτος σε έτος, σε σχέση με το εκάστοτε ποσό της βάσης υπολογισμού. Κάτι τέτοιο είναι πάρα πολύ δύσκολο, αν όχι αδύνατο, στην περίπτωση που οι χρηματοοικονομικές

καταστάσεις παρουσιάζουν τα οικονομικά τους στοιχεία μόνο ως απόλυτα μεγέθη.

- Καθίσταται δυνατή η σύγκριση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μεταξύ επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους, γιατί με τη μετατροπή των στοιχείων τους σε ποσοστά των συνολικών τους μεγεθών, π.χ. σε ποσοστά του συνολικού ενεργητικού ή παθητικού, αν πρόκειται για ισολογισμούς, ή των συνολικών πωλήσεων, αν πρόκειται για αποτελέσματα χρήσης, δημιουργείται μια κοινή βάση σύγκρισης μεταξύ τους.

Ο τύπος που χρησιμοποιείται είναι  $ΚΑΘΕΤΗ\ ANΑΛΥΣΗ = ΚΟΝΔΥΛΙ * 100 / Σ.Ε$

## 1.4 Αριθμοδείκτες

Οι **αριθμοδείκτες** ή **χρηματοοικονομικοί δείκτες** είναι το πηλίκο μεταξύ επιλεγμένων αριθμητικών τιμών που λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης. Καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων οι οποίοι αφορούν μία οικονομική μονάδα και σε τελική ανάλυση της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

Ένας αριθμοδείκτης παριστάνεται συνήθως είτε με τη **μορφή πηλίκου** κάποιων μεγεθών είτε με τη **μορφή ποσοστού**. Εάν προτιμηθεί η μορφή του ποσοστού, τότε συνήθως λαμβάνουμε ως διαιρετέο τον αριθμό που δείχνει την ευνοϊκή αξία για την επιχείρηση ούτως ώστε οποιαδήποτε βελτίωση της κατάστασης να μεταφράζεται σε αύξηση του ποσοστού .

### Άμεσα ενδιαφερόμενοι από τους αριθμοδείκτες

Οι άμεσα ενδιαφερόμενοι από την ανάλυση και ερμηνεία των αριθμοδεικτών σε μία επιχείρηση μπορεί να είναι οι εξής:

- Μέτοχοι

- Πελάτες
- Πιστωτές
- Εργαζόμενοι
- Δημόσιες υπηρεσίες
- Διοίκηση της τράπεζας

#### 1.4.1 Χρησιμότητα αριθμοδεικτών

Οι αναλυτές (εσωτερικοί ή εξωτερικοί) προκειμένου να αναλύσουν τις οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμός, κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, κατάσταση ταμειακών ροών) χρησιμοποιούν ως μέσα τους χρηματοοικονομικούς δείκτες ή αριθμοδείκτες. Με την χρήση αυτών μπορούν να καθορίσουν τις ανάγκες χρηματοδότησης της επιχείρησης καθώς επίσης και τις δυνατότητες διαπραγμάτευσης που έχει με τους εξωτερικούς της χρηματοδότες. Έτσι, μπορούμε να πληροφορηθούμε σε γενικές γραμμές για τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και την βιωσιμότητα μιας επιχείρησης σε σχέση με την διάρθρωση των κεφαλαίων της και σε τελική ανάλυση την πραγματική κατάσταση ολόκληρης της οικονομικής μονάδας.

Επίσης είναι πολύ σημαντικοί γιατί βοηθούν τον αναλυτή να πραγματοποιήσει:

- **Διαχρονική ανάλυση (time-series analysis)**

Σύγκριση των παρόντων χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με τα αντίστοιχα που παρουσίασε η ίδια στο παρελθόν ή θα παρουσιάσει στο προβλεπόμενο μέλλον. Εξετάζεται εάν η χρηματοοικονομική κατάσταση ή απόδοση της επιχείρησης έχει βελτιωθεί ή έχει χειροτερεύσει με την πάροδο του χρόνου.

- **Διαστρωματική ανάλυση (comparative analysis or cross-sectional analysis)**

Σύγκριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με τα αντίστοιχα παρόμοιων επιχειρήσεων ή τη μέση τιμή του κλάδου στον οποίο ανήκει κατά τη διάρκεια του ίδιου χρονικού διαστήματος.

### 1.4.2 Μειονεκτήματα αριθμοδεικτών

- Ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών είναι μία μέθοδο ανάλυσεως η οποία πολλές φορές παρέχει μόνο ενδείξεις. Για το λόγο αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν είναι δυνατόν να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης μίας επιχείρησης, αν δεν συγκριθεί με άλλους πρότυπους αριθμοδείκτες ή αν δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μία σειράς προηγούμενων χρήσεων. Τέτοια πρότυπα μπορεί να αποτελέσουν τα παρακάτω:
  - Αριθμοδείκτες για μία σειρά παλαιότερων οικονομικών δεδομένων των οικονομικών καταστάσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης.
  - Αριθμοδείκτες ορισμένων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων, επιλεγμένων με κατάλληλα κριτήρια.
  - Αριθμοδείκτες που να αναφέρονται στο μέσο όρο του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση η οποία μελετάται.
  - Λογικά και εμπειρικά πρότυπα του αναλυτή, τα οποία πολλές φορές βασίζονται στην πείρα του.
- Δίνετε η δυνατότητα στην διοίκησης μίας επιχείρησης να προβεί σε ενέργειες οι οποίες έχουν ως στόχο τη διαστρέβλωση των αριθμοδεικτών και την παρουσίαση μίας επιθυμητής εικόνας στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων.

### 1.4.3 Κανόνες Κατάρτισης Αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με βάση τους εξής κανόνες:

- Η συσχέτιση των μεγεθών γίνεται κατά τρόπο ώστε οι δείκτες - αριθμοί που προκύπτουν να είναι ευθέως ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν, δηλαδή οι υψηλότεροι δείκτες να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότεροι σε δυσμενέστερες.
- Τα μεγέθη των συσχετίσεων επιλέγονται κατά τρόπο που να μειώνει στο ελάχιστον π.χ. τα λάθη ή τις επιπτώσεις νομισματικών διακυμάνσεων.

- Δείκτες που οι όροι τους αναφέρονται σε διάστημα χρήσεως μικρότερο από δώδεκα (12) μήνες δεν είναι ενδεικτικοί της όλης καταστάσεως της οικονομικής μονάδας και κρίνονται πάντοτε σε συσχέτιση με δείκτες αντίστοιχων χρονικών περιόδων προηγούμενων ετών
- Οι δείκτες καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Για το λόγο αυτό ταξινομούνται σε ομάδες κατά τρόπο που να επιτρέπει μία αρκετά πλατύτερη ανάλυση κάθε δραστηριότητας.
- Δείκτης μεμονωμένος έχει σχετική μόνο χρησιμότητα. Γι' αυτό επιβάλλεται να γίνεται σύγκριση διάφορων δεικτών μεταξύ τους, ώστε να εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα. τους, εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα.

#### 1.4.4 Βασικές Κατηγορίες Αριθμοδεικτών

Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αξιολογήσεως της οικονομικής θέσεως της οικονομικής μονάδας, όπως αυτή εμφανίζεται σε στατική μορφή. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς του ισολογισμού.

Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αναλύσεως της δυναμικής εικόνας της επιχειρηματικής προσπάθειας και του αποτελέσματος που προκύπτει από τη λειτουργία της οικονομικής μονάδας. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς οργανικών, κατ' είδος, εξόδων και εσόδων, γενικής εκμεταλλεύσεως και αποτελεσμάτων.

Η τρίτη κατηγορία περιλαμβάνει δείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν την ανάγκη συσχέτισεως των στατικών στοιχείων του ισολογισμού προς τα δυναμικά στοιχεία της εκμεταλλεύσεως, με σκοπό τον προσδιορισμό της ορθολογικής ή μη χρησιμοποιήσεως των μέσων της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Σύμφωνα με τις παραπάνω βασικές κατηγορίες προκύπτει η εξής ταξινόμηση των αριθμοδεικτών:

- **Αριθμοδείκτες Ρευστότητας**
- **Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας**
- **Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητα**
- **Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας**
- **Αριθμοδείκτες Επενδύσεων ή Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες**

#### 1.4.5 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Στην κατηγορία αυτή μπορεί να ενταχθεί μεγάλος αριθμός δεικτών, διότι η ρευστότητα επηρεάζεται από τα περισσότερα μεγέθη της επιχείρησης. Οι δείκτες ρευστότητας προσδιορίζουν τη βραχυχρόνια οικονομική θέση και την ικανότητα μιας οικονομικής μονάδας να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Έτσι εξετάζεται κατά πόσο:

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μπορούν να εξυπηρετηθούν από εισροές που προέρχονται από το κυκλοφορούν ενεργητικό

Η απόκτηση παγίων στοιχείων χρηματοδοτείται από τα κεφάλαια μακράς διάρκειας

Τα προ τόκων κέρδη καλύπτουν τους χρεωστικούς τόκους της χρήσης

Η διάρκεια των χορηγούμενων πιστώσεων είναι μικρότερη από εκείνη των λαμβανόμενων πιστώσεων.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Ρευστότητας είναι:

Αριθμοδείκτης γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας

$\frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚ/ΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} + \text{ΜΕΤΑΒ/ΚΟΙ ΛΟΓ.}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡ/ΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ} + \text{ΜΕΤΑΒ/ΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ}}$
--

Ο ΔΓΡ δείχνει τη φαινομενική, ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού στον ισολογισμό της μονάδος με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης και απεικονίζει τη γενική ρευστότητα της οικονομικής μονάδας. Επίσης, δείχνει το μέτρο της βραχυχρόνιας ρευστότητας μιας οικονομικής μονάδας και απεικονίζει το βαθμό ασφαλείας των



βραχυχρόνιων πιστωτών. Θεωρείται γενικά ικανοποιητικό ο δείκτης να είναι  $> 2$  για όλες τις οικονομικές μονάδες (βιομηχανικές, εμπορικές, παροχής υπηρεσιών). Ειδικότερα λαμβάνονται σαν αντιπροσωπευτικό.

1,7 - 2,2 για τις βιομηχανικές οικονομικές μονάδες

1,2 - 2 για τις εμπορικές και παροχής υπηρεσιών οικονομικές μονάδες

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι, οι υψηλές τιμές του δείκτη δείχνουν αναποτελεσματικοί χρήση των πόρων ή υπερβολική πιστωτική επέκταση λόγω ύπαρξης ανταγωνιστικών μειονεκτημάτων κλπ. Μια αναπτυσσόμενη μονάδα θα μπορούσε να διαθέσει τα πλεονάσματα της για πραγματοποίηση νέων επενδύσεων, μια φθίνουσα για πληρωμή αυξημένων μερισμάτων και μια ώριμη για εκσυγχρονισμό ή επέκταση σε άλλους τομείς δραστηριότητας ή διαφοροποίηση των προϊόντων της. Στον αριθμητή περιλαμβάνονται τα αποθέματα, επειδή θεωρείται ότι αυτά ρευστοποιούνται με σχετικά μικρότερη ταχύτητα από τα άλλα στοιχεία, δηλαδή, υπάρχει κάποια εναλλακτική λύση η οποία είναι προτιμότερη από τη διόγκωση των απαιτήσεων ή των αποθεμάτων.

Αριθμοδείκτης άμεσης ή ειδικής ρευστότητας

**ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛ/ΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ - ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ +  
ΜΕΤΑΒ/ΚΟΙ**

Ο Δ  
γρή

**ΛΟΓ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ/ΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ +  
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ**

ενεργητικού τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά. Συνεπώς, ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση των πλέων ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελώντας έτσι μια πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Θεωρείται γενικά ικανοποιητικό ο δείκτης της ειδικής ρευστότητας να είναι  $> 1$ . Αντίθετα ένας αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις.

Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας:

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ + ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

ΛΗΞΙΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο πλέον ενδεικτικός δείκτης ρευστότητας είναι βέβαια ο ΔΤΡ. Δείχνει την αριθμητική σχέση των ταμειακών στοιχείων με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Δηλ. δίνει την εικόνα της επάρκειας μετρητών της οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες.

Το επίπεδο του αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας μπορεί να είναι κάτω της μονάδας ( $< 1$ ), ειδικότερα όταν υπάρχει σωστή οικονομική διαχείριση.

Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος

ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ – ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

ΗΜΕΡΗΣΙΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ

Ο ΔΑΧΔ θεωρείται από πολλούς αναλυτές ότι είναι ο καλύτερος δείκτης του βαθμού ρευστότητας μιας οικονομικής μονάδας. Αποτελεί μέτρο του βαθμού ικανότητας μιας οικονομικής μονάδας να καταβάλει τις λειτουργικές της δαπάνες χωρίς να βασίζεται στα λειτουργικά της έσοδα και αυτό γιατί το δείχνει σε αριθμό ημερών που μια επιχείρηση μπορεί να λειτουργεί χωρίς να καταφεύγει στη χρησιμοποίηση των εσόδων που προέρχονται από τις λειτουργικές δραστηριότητές της. Λειτουργικά έσοδα ή έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες, θεωρούνται

1. κύκλος εργασιών
2. άλλα έσοδα εκμετάλλευσης
3. χρηματοοικονομικά έσοδα (χρεογράφων, πιστωτικοί τόκοι κλπ)
4. αποκλίσεις από το πρότυπο κόστος
5. διαφορές ενσωμάτωσης και καταλογισμού

Δεν υπάρχει συγκεκριμένο αντιπροσωπευτικό μέγεθος. Μπορούμε να πούμε ότι όσο μεγαλύτερο είναι το χρονικό διάστημα που μια οικονομική μονάδα μπορεί να λειτουργεί με τη χρησιμοποίηση των αμυντικών της περιουσιακών στοιχείων, τόσο το καλύτερο για αυτήν.

#### 1.4.6 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχειρήσεως στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Δραστηριότητας είναι:

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο δείκτης αυτός απεικονίζει σε φορές ή και σε μέρες το μέσο όρο προθεσμίας είσπραξης των απαιτήσεων της οικονομικής μονάδας. Επίσης, δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη διάρκεια της χρήσης οι απαιτήσεις της επιχείρησης και παρέχει ένδειξη της ποιότητας και του βαθμού ρευστότητας των απαιτήσεων αυτής. Δεν υπάρχει αντιπροσωπευτικό μέγεθος γι' αυτόν τον αριθμοδείκτη. Συγκρίνεται με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων και όσο μεγαλύτερη η ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων τόσο καλύτερη η θέση της, διότι μειώνεται ο αριθμός ημερών παροχής πιστώσεων προς τους πελάτες και υπάρχει μείωση των κινδύνων είσπραξης των απαιτήσεων.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο δείκτης ΤΒΥ μας δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από τους προμηθευτές πιστωτές, ή πόσες φορές το κόστος πωλήσεων καλύπτει τις

αγορές με πίστωση. Διαχρονικά δείχνει την πολιτική της οικονομικής μονάδας ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των αγορών της και απεικονίζει σε φορές ή και σε ημέρες το μέσο όρο προθεσμίας εξόφλησης των οφειλών της επιχείρησης, προς τους προμηθευτές της. Δεν υπάρχει κάποιο αντιπροσωπευτικό μέγεθος για αυτόν το δείκτη, αλλά οι μέρες είσπραξης των απαιτήσεων πρέπει να είναι λιγότερες κατά ένα ασφαλές διάστημα από τις ημέρες εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Διαχρονικά συγκρίνεται με τον αντίστοιχο του κλάδου και επίσης με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων, αν είναι ικανοποιητικό. Τέλος, η πτωτική πορεία του δείκτη σημαίνει ότι οι προμηθευτές περιόρισαν την παροχή πιστώσεων προς την επιχείρηση.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

Ο δείκτης αυτός αποτελεί ένα ακόμη μέτρο του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της οικονομικής μονάδας μέσα από τη χρήση καθώς και το χρόνο που παρέμειναν τα αποθέματα στην επιχείρηση μέχρι να πουληθούν. Παρακολουθείται ο ορθός προγραμματισμός των παραγγελιών αποθεμάτων και ελέγχεται αν υπάρχει τυχόν υπεραποθεματοποίηση. Είναι επιθυμητό ο δείκτης ΤΚΑ να κυμαίνεται γύρω στα 10. Διαχρονικά συγκρίνεται με τον αντίστοιχο των ανταγωνιστικών επιχειρήσεων και το μέσο όρο του κλάδου. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση. Σε περίπτωση όμως μη ικανοποιητικού, ελέγχεται αν υπάρχει υπεραποθεματοποίηση ή χαμηλές πωλήσεις σε σχέση με το ύψος των αποθεμάτων.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Η σχέση αυτή δείχνει πόσες φορές κυκλοφορούν (ρευστοποιούνται) τα ίδια κεφάλαια σε μια χρήση. Δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της οικονομικής μονάδας σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων καθώς και την απεικόνιση της ανακύκλωσης των ιδίων

κεφαλαίων κατά τη διάρκεια της χρήσης. Μεγάλος αριθμοδείκτης σημαίνει εντατική εκμετάλλευση των ίδιων κεφαλαίων. Στην περίπτωση δυσμενών συνθηκών στην αγορά, σημαίνει ότι οι ζημιές που προκύπτουν από μείωση των πωλήσεων δεν καλύπτονται από τα λίγα κεφάλαια κίνησης που υπάρχουν. Συσχετίζεται με την αποδοτικότητα των ίδιων κεφαλαίων για μεγαλύτερη αξιοπιστία και

διαχρονικά και διεπιχειρησιακά εξετάζεται ακόμη και με το μέσο όρο του κλάδου.

#### 1.4.7 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Ως αποδοτικότητα, γενικά εννοούμε το αποτέλεσμα που προκύπτει από μια συγκεκριμένη δραστηριότητα, εκφρασμένο ως ποσοστό των πόρων που χρησιμοποιήθηκαν για αυτήν. Μετράτε η αποδοτικότητα, η δυναμικότητα των κερδών και η ικανότητα της διοίκησης μιας οικονομικής μονάδας . Επίσης, μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας της επιχείρησης σε δεδομένη χρονική στιγμή. Στα πλαίσια της επιχείρησης, η αποδοτικότητα συνδέεται με την αξιοποίηση του συνόλου των πόρων της. Επομένως, οι αντίστοιχοι δείκτες εκφράζουν το σύνθετο αποτέλεσμα της χρήσης των πόρων αυτών σε όλες της λειτουργίες της και παρέχουν έμμεσες ενδείξεις για την αποτελεσματικότητα των αποφάσεων σχετικά με τους επιχειρησιακούς συνδυασμούς των μέσων και λειτουργιών της μονάδας. Σημαντικοί δείκτες σε αυτήν την ομάδα είναι οι εξής:

Αριθμοδείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους

$$\frac{\text{ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ}} \times 100$$

Ο δείκτης ΠΜΚ δείχνει κατά πόσο αποτελεσματικά λειτουργεί η οικονομική μονάδα αλλά και την πολιτική τιμών που ακολουθεί. Απεικονίζει το ποσοστιαίο μέγεθος του μικτού κέρδους επί των συνολικών πωλήσεων και δείχνει το μικτό κέρδος που παραμένει στην επιχείρηση προκειμένου να καλύψει

το λειτουργικό κόστος που δεν απορροφάται από το κόστος παραγωγής

τους τόκους των ιδίων κεφαλαίων

τους τόκους των δανειακών κεφαλαίων

την πληρωμή φόρων

την διάθεση κερδών

και την αυτοχρηματοδότηση των νέων επιχειρήσεων.

Επιθυμητό είναι ο δείκτης να είναι γενικά  $\geq 40\%$ . Θα πρέπει να γίνεται έλεγχος του κόστους πωλήσεων / πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών και συνιστάται, η διαχρονική παρακολούθηση της πορείας του αριθμοδείκτη. Η συγκριτική μελέτη του γίνεται με τον αντίστοιχο των ομοειδών οικονομικών μονάδων του ίδιου μεγέθους καθώς συγκρίνεται και με τον μέσο όρο του κλάδου.

Αριθμοδείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ  $\chi$  100

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Ο δείκτης ΠΚΚ δείχνει το καθαρό κέρδος τις % που επιτυγχάνει από τις λειτουργικές δραστηριότητες και θεωρείται σημαντικός δείκτης υπολογισμού μελλοντικών καθαρών κερδών. Επιπλέον ο δείκτης ΠΚΚ, αντανακλά την τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης και την ικανότητα της να ελέγχει τα λειτουργικά και χρηματοοικονομικά έξοδα. Επιθυμητό θα ήταν ο δείκτης να είναι γενικά  $\geq 10\%$ . Σαν σημείο αναφοράς συνήθως εκλαμβάνεται το επιτόκιο των τραπεζικών καταθέσεων προθεσμίας ενός έτους, για τη χρήση που αναφέρεται, συν 2-8 πρόσθετες μονάδες για τον επιχειρηματικό κίνδυνο που έχει αναληφθεί, ανάλογα με τον κλάδο δραστηριότητας. Ο δείκτης αυτός συγκρίνεται με τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ  $\chi$  100

## ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο δείκτης ΑΕ, μετρά την απόδοση των περιουσιακών στοιχείων και αποτελεί δείκτη αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός είναι σημαντικός για την επιχείρηση διότι δείχνει την ικανότητα της να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύει κεφάλαια για επένδυση.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο το καλύτερο. Βοηθά στον εντοπισμό δυνατών τρόπων για αύξηση λειτουργικών κερδών και βελτίωση της απόδοσης της οικονομικής μονάδας. Η σύγκριση του δείκτη γίνεται με την αποδοτικότητα άλλων μορφών επενδύσεων καθώς και με την αποδοτικότητα άλλων οικονομικών μονάδων του ίδιου περιόδου βαθμού κινδύνου. Όταν η τάση του δείκτη είναι συνεχώς αυξανόμενη, τότε εξασφαλίζει εμπιστοσύνη. Οι παράγοντες που επηρεάζουν την αποδοτικότητα του ενεργητικού είναι η Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού και το περιθώριο καθαρού κέρδους. Προκειμένου να επανέλθει η βελτίωση του δείκτη, η επιχείρηση μπορεί να αυξήσει το περιθώριο καθαρού κέρδους, δηλ, να μειώσει το κόστος πωλήσεων και των λειτουργικών εξόδων και να αυξήσει την τιμή της πώλησης καθώς 27 να αυξήσει την ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού, αυξάνοντας τον όγκο πωλήσεων και μειώνοντας τα απασχολούμενα περιουσιακά στοιχεία.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

ΚΕΡΔΗ X 100

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Αυτός ο δείκτης ΑΙΚ, απεικονίζει το βαθμό επιτυχίας και αμοιβής των ιδίων κεφαλαίων αλλά και την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων. Παρέχει ένδειξη επίτευξης του στόχου για ικανοποιητικό αποτέλεσμα και επιπλέον μετρά κατά πόσο αποτελεσματικά απασχολούνται τα κεφάλαια του φορέα της οικονομικής μονάδας.

Η αποδοτικότητα του ίδιου κεφαλαίου είναι επαρκής όταν εκτός από το ισχύον κανονικό τραπεζικό επιτόκιο, κατά την υπό μελέτη χρήση, επιτυγχάνεται επιπλέον 2% - 8%. Η αξιοπιστία του δείκτη είναι μεγαλύτερη όταν αναλύεται διαχρονικά, συγκρίνεται με τον αντίστοιχο των σπουδαιότερων ομοειδών οικονομικών μονάδων

και συγκρίνεται με τον μέσο όρο του κλάδου. Ένας ικανοποιητικός δείκτης, δείχνει ευημερία στην οικονομική μονάδα και έχει επιτυχημένη διοίκηση, επικρατούν ευνοϊκές συνθήκες στην αγορά και εύστοχα χρησιμοποιούνται τα δανειακά κεφάλαια.

#### 1.4.8 Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Μέσω των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Διαρθρώσεων Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας είναι:

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	$\frac{\quad}{\quad} \times 100$
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	

Αντίστοιχα η σχέση:

ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	$\frac{\quad}{\quad}$
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	

Δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων των πιστωτών της επιχείρησης που χρηματοδοτούν τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης.

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	$\frac{\quad}{\quad}$
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια εξασφαλίζει η επιχείρηση προς τους δανειστές της.



Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΧ100

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις απεικονίζει ποσοτικά τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων του οργανισμού.

Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

ΠΑΓΙΑ \_\_\_\_\_

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το επίπεδο ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχείρησης. Ακόμα η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού σε μια σειρά ετών αντικατοπτρίζει την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση στην χρηματοδότηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων

Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ+ΤΟΚΟΙ

ΣΥΝΟΛΟ ΤΟΚΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών μιας επιχειρήσεως και των τόκων με τους οποίους αυτή επιβαρύνεται μέσα στη χρήση για τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια.

Δηλώνει τη δυνατότητα του οργανισμού να καλύψει τους τόκους με τους οποίους επιβαρύνθηκε η επιχείρηση για τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια της. Ουσιαστικά δείχνει πόσες φορές τα κέρδη μπορούν να καλύψουν το σύνολο των τόκων.

#### 1.4.9 Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες

Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχειρήσεως και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά στοιχεία της

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Επενδύσεων είναι:

- Λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή

$$\frac{\text{ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΤΙΜΗ}}{\text{ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ}}$$

- Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών

$$\frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ X 100}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ}}$$

- Εσωτερική Αξία Μετοχής

$$\frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}{\text{ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ}}$$

- Ταμειακή Ροή κατά Μετοχή

$$\frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ + ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΧΡ.}}{\text{ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ}}$$

(Καραγιάννης, Δ., Καραγιάννης, Ι. & Καραγιάννη, Α. 2008)

## Κεφάλαιο 2<sup>ο</sup> : Ο.Π.Α.Π.

### 2.1 Εισαγωγή - Ιστορία

**Ο Οργανισμός Προγνωστικών Αγώνων Ποδοσφαίρου (ΟΠΑΠ)** ιδρύθηκε το 1958, ως Νομικό Πρόσωπο Ιδιωτικού Δικαίου (Ν.Π.Ι.Δ.), δυνάμει του Β.Δ. της από 20 Δεκεμβρίου 1958, ύστερα από εξουσιοδότηση που εδόθη με την διάταξη της παρ. 2 του άρθρου 6 του Ν.Δ. 3865/1958, για την οργάνωση και τη λειτουργία του ΠΡΟΠΟ παιχνιδιού.

Αν το 1958 είναι το έτος γέννησης του ΟΠΑΠ, το 1999 είναι το έτος αναγέννησης του, καθώς μετατρέπεται σε Ανώνυμη Εταιρεία (Προεδρικό Διάταγμα 228/1999) με το Ελληνικό Δημόσιο ως το μοναδικό μέτοχο και καταρτίζεται το καταστατικό λειτουργίας της. Σύμφωνα με το άρθρο 1 του καταστατικού, η Ανώνυμη Εταιρεία μετονομάζεται σε «Οργανισμό Προγνωστικών Αγώνων Ποδοσφαίρου Α.Ε.» (σε συντομογραφία «ΟΠΑΠ Α.Ε.»).

Ο ΟΠΑΠ είναι η κορυφαία εταιρεία τυχερών παιχνίων στην Ελλάδα και μία από τις πλέον καταξιωμένες στον κλάδο της παγκοσμίως. Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1958 αποτελώντας την εθνική λοταρία της χώρας και εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 2001, κατέχοντας την αποκλειστική άδεια εκμετάλλευσης όλων των αριθμολαχείων (7 παιχνίδια), του αθλητικού στοιχηματισμού (4 παιχνίδια) και των ιπποδρομιών. Λειτουργεί, επίσης, αποκλειστικά τα Λαχεία και Σκρατς (Ξυστό) στην Ελλάδα μέσω μιας κοινοπραξίας (με ποσοστό 67%).

Την αρχική δημόσια προσφορά τίτλων (IPO) ακολούθησαν τρεις ακόμα κατά τα έτη 2002, 2003 και 2005, όταν το Ελληνικό Δημόσιο μείωσε σταδιακά τη συμμετοχή του στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας. Από το 4ο τρίμηνο του 2013 η εταιρεία, μέσω διεθνούς διαγωνισμού, ιδιωτικοποιήθηκε πλήρως, γεγονός που έδωσε την απαραίτητη ώθηση για τη διασφάλιση της μελλοντικής ανάπτυξης και ανταγωνιστικότητάς της σε διεθνές επίπεδο.

Τα παιχνίδια προσφέρονται μέσα από το μεγαλύτερο δίκτυο σημείων πώλησης στην Ελλάδα, τα πρακτορεία που ξεπερνούν τις 4.000 και ενεργούν ως εμπορικοί

αντιπρόσωποι αμειβόμενοι με προμήθεια απόδοσης. Επιπρόσθετα με το δίκτυο πρακτορείων ΟΠΑΠ, η διάθεση των Σκρατς (Ξυστό) και Λαχείων επεκτείνεται περαιτέρω μέσω εναλλακτικών 3.800 σημείων πώλησης (περίπτερα, πλανόδιοι πωλητές, κλπ).

Η αποκλειστική άδεια για τα παιχνίδια λήγει το 2030, για το Σκρατς (Ξυστό) και τα Λαχεία το 2026 και για τις Ιπποδρομίες το 2036. Επιπρόσθετα, έχει δεκαετή αποκλειστική άδεια λειτουργίας 35.000 παιγνιομηχανημάτων (VLTs) στην Ελλάδα. Η εταιρεία δραστηριοποιείται επίσης στην Κύπρο, ενώ έχει επεκτείνει τις δραστηριότητές της μέσω του διαδικτύου.

Ο ΟΠΑΠ αποτελεί το σπουδαιότερο παράγοντα κοινωνικής συνεισφοράς στην Ελλάδα λειτουργώντας στο πλαίσιο της World Lottery Associations (WLA) και υιοθετώντας και αναπτύσσοντας τα υψηλότερα πρότυπα για το Υπεύθυνο Παιχνίδι, ενώ παράλληλα μετουσιώνει την επιχειρηματική αριστεία του σε κοινωνική προσφορά μέσω μιας ολοκληρωμένης στρατηγικής Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης.

## **2.2 Η οργάνωση του ΟΠΑΠ και τα μελλοντικά του σχέδια**

Το στρατηγικό πλαίσιο του ΟΠΑΠ έχει αναγνωριστεί και πιστοποιηθεί από την Παγκόσμια Ένωση Λοταριών (WLA). Η ΟΠΑΠ Α.Ε. και η Ελληνικά Λαχεία Α.Ε. είναι οι μονές ελληνικές εταιρείες με πιστοποίηση Επιπέδου 3 -με το Επίπεδο 4 να είναι το υψηλότερο-, επιβεβαιώνοντας τη δέσμευσή για την προστασία των καταναλωτών και τη λειτουργία ως οργανισμού – πρότυπο για τον τομέα των τυχερών παιχνιδιών στην Ελλάδα.

Η αίτηση κάθε εταιρείας για αυτή την πιστοποίηση αξιολογείται από ανεξάρτητη ομάδα ειδικών. Η πιστοποίηση που έχει λάβει αποδεικνύει την αποτελεσματικότητα των προγραμμάτων που υλοποιεί για το Υπεύθυνο Παιχνίδι και κατ' επέκταση το όφελος που προκύπτει για όλους τους κοινωνικούς εταίρους αναφορικά με την προστασία της χαράς του παιχνιδιού.

Με 58 χρόνια συνεχούς παρουσίας στην Ελλάδα, αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι της χώρας, επιδεικνύοντας συνεχή και συνεπή συμβολή στην τόνωση της αγοράς, την οικονομική ανάπτυξη και την κοινωνική προσφορά.

Αξίζει να σημειωθεί, ότι μόνο μέσα στο 2014 ο ΟΠΑΠ απέδωσε τους περισσότερους φόρους στη χώρα, καταβάλλοντας 570 εκ. ευρώ. Παράλληλα επένδυσε 48 εκ. ευρώ σε πρωτοβουλίες και προγράμματα που δημιουργούν όφελος για την ελληνική κοινωνία.

Βασική παράμετρος της λειτουργίας αλλά και αναπόσπαστο κομμάτι της εταιρικής μας φιλοσοφίας είναι η εταιρεία να αναλαμβάνει ενεργό ρόλο, εστιάζοντας σε πρωτοβουλίες που βελτιώνουν την καθημερινότητα των πολιτών και παράλληλα συμβάλλουν στην κοινωνική πρόοδο.

Πιο συγκεκριμένα, με οδηγό το ενδιαφέρον για τη νέα γενιά, έχει αναπτύξει τη στρατηγική για την Κοινωνική Υπευθυνότητα σε 3 βασικούς πυλώνες εξυπηρετώντας πραγματικές ανάγκες των νέων ανθρώπων, υλοποιώντας έργα-παρεμβάσεις με ουσιαστικά αποτελέσματα. Οι πρωτοβουλίες που έχουν οδηγήσει την εταιρεία σε αυτή την ξεχωριστή θέση αφορούν στην προαγωγή της Υγείας, στην προώθηση των αξιών του Αθλητισμού και στην υποστήριξη της Απασχόλησης.

Επιπλέον, εφαρμόζει την αρχή της υπευθυνότητας στην καρδιά της επιχειρηματικής δραστηριότητας, ακολουθώντας μια ολοκληρωμένη στρατηγική για το Υπεύθυνο Παιχνίδι, διασφαλίζοντας και προστατεύοντας το καταναλωτικό κοινό και ιδιαίτερα τους ανήλικους και τις λοιπές ευαίσθητες κοινωνικές ομάδες.

Ο ΟΠΑΠ αναγνωρίζει ότι η βιωσιμότητά είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με την προσήλωσή της να διεξάγει τις επιχειρηματικές δραστηριότητες με υπεύθυνο και ηθικό τρόπο. Για το λόγο αυτό, εργάζεται διαρκώς ώστε να ενσωματώσει υπεύθυνες πρακτικές σε όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων και, ταυτόχρονα, να συμβάλλει αποτελεσματικά στην κοινωνική ευημερία, μέσα από μια καλά δομημένη, συμπαγή και σταθερή στρατηγική Εταιρικής Υπευθυνότητας.

Εδώ και 8 χρόνια η εταιρεία, παρουσιάζει τη στρατηγική, τις πρωτοβουλίες και τα αποτελέσματα της μέσα από Απολογισμούς Εταιρικής Υπευθυνότητας, που στόχο έχουν την ενημέρωση του κοινού καθώς και τη μέτρηση, αξιολόγηση και βελτίωση των επιδόσεων. Αξίζει να αναφερθεί ότι τα τελευταία δύο χρόνια και ακολουθώντας πιστά τις αρχές της βιώσιμης ανάπτυξης, οι Απολογισμοί της εταιρείας ακολουθούν τις οδηγίες «Sustainability Reporting Guidelines» (έκδοση G4, 2013) του Global

Reporting Initiative (GRI), για τη δομή και το περιεχόμενο και το RADAR Card του EFQ για την παρουσίαση ποσοτικών στοιχείων.

Επίσης πολύ σημαντικές είναι οι συμβουλές που δίνει ο ΟΠΑΠ στους πελάτες του ώστε να τους βοηθήσει να απολαμβάνουν την χαρά του παιχνιδιού χωρίς να ξεπερνάνε τον προϋπολογισμό τους. Οι συμβουλές είναι οι εξής:

Να επιβεβαιώνονται ότι δαπανάτε μόλις ένα μέρος των χρημάτων που έχουν στην άκρη για τη διασκέδασή τους. Να μην χρησιμοποιούν ποτέ χρήματα τα οποία προορίζονται για βασικές ανάγκες, όπως ενοίκιο, τρόφιμα, λογαριασμοί, μεταφορές και δίδακτρα. Πριν ξεκινήσουν να παίζουν, να ορίσουν το ποσό που θέλουν να παίξουν. Να ορίσουν χρονικά όρια στο παιχνίδι, σε λεπτά ή σε ώρες. Μπορούν να συνηθίσουν να έχουν την ώρα στο νου και να κάνουν συχνά διαλείμματα. Μπορούν να θέσουν όρια στον αριθμό των ημερών που θέλουν να παίζουν, ανά εβδομάδα, μήνα ή χρόνο. Να μην παίζουν αν νιώθουν μελαγχολία ή άγχος ή εάν βρίσκονται υπό την επήρεια αλκοόλ ή ναρκωτικών. Να γνωρίζουν πως λειτουργεί το παιχνίδι και ποιες είναι οι πιθανότητες κέρδους πριν το παίξουν. Όσες περισσότερες πληροφορίες γνωρίζουν για τα παιχνίδια, τόσο πιο συνειδητές επιλογές θα κάνουν πριν και κατά τη διάρκεια του παιχνιδιού. Τέλος να παίζει για την χαρά του παιχνιδιού όχι για να βγάλει χρήματα. Όταν παίζει κανείς τυχερά παιχνίδια, το αποτέλεσμα δεν είναι ποτέ σίγουρο. Επομένως, καλό θα ήταν να αντιμετωπιστούν τα τυχερά παιχνίδια ως ένα είδος διασκέδασης, όπως μια συναυλία ή μια ταινία, και όχι ως πηγή εισοδήματος.

## Κεφάλαιο 3<sup>ο</sup>: Οριζόντια και Κάθετη Ανάλυση και Αριθμοδείκτες

### 3.1 Οριζόντια και Κάθετη Ανάλυση Ισολογισμού

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	ΕΤΗ				
	2011	2012	2013	2014	2015
Ποσά σε χιλιάδες					
Σύνολο ενεργητικού	1.483.195	1.720.809	1.593.618	1.615.940	1.542.530
Πάγια στοιχεία	79.753	64.388	30.565	27.089	32.861
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	1.101.647	1.105.845	1.103.206	1.087.569	1.063.227
Σύνολο παθητικού	1.483.195	1.720.809	1.593.618	1.615.940	1.542.530
Ίδια κεφάλαια	876.779	1.161.702	1.126.041	1.166.661	1.162.282
Υποχρεώσεις	606.416	559.107	467.577	449.279	380.248

Πίνακας 1: Στοιχεία Οικονομικής Θέσης (Ισολογισμού) ΟΠΑΠ

ΚΑΘΕΤΗ-ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ	ΕΤΗ				
	2011	2012	2013	2014	2015
Σύνολο ενεργητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Πάγια στοιχεία	5,38%	3,74%	1,92%	1,68%	2,13%
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	74,28%	64,26%	69,23%	67,30%	68,93%
Σύνολο παθητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ίδια κεφάλαια	59,11%	67,51%	70,66%	72,20%	75,35%
Υποχρεώσεις	40,89%	32,49%	29,34%	27,80%	24,65%

Πίνακας 2: Ανάλυση Κοινού μεγέθους – κάθετη Ισολογισμού

Στην κάθετη κοινού μεγέθους ανάλυση, σύμφωνα με τον ισολογισμό της εταιρείας ΟΠΑΠ έχουμε στο σύνολο ενεργητικού 100% σε όλες τις χρονιές. Στα πάγια στοιχεία ενώ από το 2011 που το ποσοστό είναι 5,38% μέχρι το 2014 μειώνεται συστηματικά, έπειτα το 2015 αυξάνεται με ποσοστό που φτάνει το 2,13%. Μικρές αυξομειώσεις υπάρχουν στα άυλα περιουσιακά στοιχεία μέχρι το 2015 με 68,93%. Επίσης στο σύνολο παθητικού είναι 100% σε όλα τα έτη. Τα ίδια κεφάλαια ακολουθούν μια ανοδική πορεία από το 2011 59,11% έως και το 2015 75,35%. Τέλος οι υποχρεώσεις μειώνονται συστηματικά με ποσοστό που φτάνει το 24,65% το 2015.



ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΤΑΣΕΩΝ	ΕΤΗ				
	2011	2012	2013	2014	2015
Σύνολο ενεργητικού	100,00%	116,02%	107,44%	108,95%	104,00%
Πάγια στοιχεία	100,00%	80,73%	38,32%	33,97%	41,20%
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	100,00%	100,38%	100,14%	98,72%	96,51%
Σύνολο παθητικού	100,00%	116,02%	107,44%	108,95%	104,00%
Ίδια κεφάλαια	100,00%	132,50%	128,43%	133,06%	132,56%
Υποχρεώσεις	100,00%	92,20%	77,10%	74,09%	62,70%

*Πίνακας 3: Οριζόντια ανάλυση Τάσεων Ισολογισμού*

Στην οριζόντια ανάλυση τάσεων, σύμφωνα με τον ισολογισμό της εταιρείας ΟΠΑΠ στο σύνολο ενεργητικού υπάρχουν αυξομειώσεις από 2011 με ποσοστό 100% μέχρι και το 2015 που το ποσοστό είναι 104%. Στα πάγια στοιχεία από το 2011 100% μέχρι και τις επόμενες τρεις χρονιές υπάρχει σημαντική καθοδική πορεία με ποσοστό που φτάνει το 2014 το 33,97%, ύστερα το 2015 έχουμε μια μικρή αύξηση. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία τις τρεις πρώτες χρονιές κυμαίνονται στο 100% ενώ το 2015 είναι 96,51%. Το σύνολο παθητικού είναι όμοιο με το σύνολο ενεργητικού. Επιπλέον μικρές αυξομειώσεις σε όλα τα έτη έχουμε στα ίδια κεφάλαια όπου το 2011 είναι 100% το 2013 128,43% και το 2015 είναι 132,56%. Τέλος οι υποχρεώσεις ακολουθούν καθοδική πορεία καθώς το 2011 είναι 100% ενώ το 2015 το ποσοστό φτάνει στο 62,70%.

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ	ΕΤΗ				
	2011	2012	2013	2014	2015
Σύνολο ενεργητικού		16,02%	-7,39%	1,40%	-4,54%
Πάγια στοιχεία		-19,27%	-52,53%	-11,37%	21,31%
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία		0,38%	-0,24%	-1,42%	-2,24%
Σύνολο παθητικού		16,02%	-7,39%	1,40%	-4,54%
Ίδια κεφάλαια		32,50%	-3,07%	3,61%	-0,38%
Υποχρεώσεις		-7,80%	-16,37%	-3,91%	-15,36%

*Πίνακας 4: Οριζόντια ποσοστιαία ανάλυση Ισολογισμού*

Στην οριζόντια ποσοστιαία ανάλυση, σύμφωνα με τον ισολογισμό της εταιρείας ΟΠΑΠ στο σύνολο ενεργητικού έχουμε από το 2012 16,02% μείωση μέχρι το 2013

με ποσοστό -7,39%, έπειτα ακολουθείται μια αύξηση έως το 2014 με 1,40% και το 2015 το ποσοστό μειώνεται στο -4,54%. Στα πάγια στοιχεία υπάρχει μείωση από το 2012 μέχρι το 2013 -52,53% τις άλλες δύο χρονιές αυξάνεται. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία έχουν καθοδική πορεία με ποσοστό που φτάνει το 2015 στο -2,24%. Το σύνολο παθητικού είναι ίδιο με το σύνολο ενεργητικού. Στα ίδια κεφάλαια υπάρχει μια μεγάλη μείωση από το 2012 με 32,50% μέχρι το 2013 με -3,07% ,έπειτα τις επόμενες δύο χρονιές υπάρχουν μικρές αυξομειώσεις και το 2015 το ποσοστό είναι -0,38%. Τέλος στις υποχρεώσεις υπάρχουν αυξομειώσεις από το 2012 με -7,80% μέχρι και το 2015 με -15,36%.

### 3.2 Οριζόντια και Κάθετη Ανάλυση Αποτελεσμάτων Χρήσης και Αναλύσεις

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	ΕΤΗ				
	2011	2012	2013	2014	2015
Ποσά σε χιλιάδες					
Πωλήσεις	4.172.459	3.775.251	3.504.294	1.202.529	1.167.601
Μικτό αποτέλεσμα	827.020	749.603	324.412	529.467	516.197
Κέρδη (ζημίες) προ φόρων	702.057	644.420	190.702	297.277	301.661
Κέρδη (ζημίες) μετά από φόρους	542.912	512.830	142.665	193.262	211.091

Πίνακας 5: Στοιχεία Συνολικών Εσόδων – Αποτελεσμάτων Χρήσης ΟΠΑΠ

ΚΑΘΕΤΗ-ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ	ΕΤΗ				
	2011	2012	2013	2014	2015
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Μικτό αποτέλεσμα	19,82%	19,86%	9,26%	44,03%	44,21%
Κέρδη (ζημίες) προ φόρων	16,83%	17,07%	5,44%	24,72%	25,84%
Κέρδη (ζημίες) μετά από φόρους	13,01%	13,58%	4,07%	16,07%	18,08%

Πίνακας 6: Ανάλυση Κοινού μεγέθους – κάθετη Α.Χ

Στην κάθετη κοινού μεγέθους ανάλυση, σύμφωνα με τα συνολικά έσοδα της εταιρείας ΟΠΑΠ έχουμε στις πωλήσεις 100% σε όλα τα έτη. Στο μικτό αποτέλεσμα το 2011 και το 2012 τα ποσοστά κυμαίνονται γύρω στο 20%, έπειτα το 2013 υπάρχει

μεγάλη μείωση στο 9,26% και αργότερα τις επόμενες δύο χρονιές τα ποσοστά είναι κοντά στο 44%. Στα κέρδη (ζημίες) προ φόρων υπάρχει μια μικρή αύξηση από το 2011 με 16,83% μέχρι το 2012 με 17,07%. Ακολουθεί μεγάλη μείωση το 2013 με ποσοστό 5,44% τις επόμενες δύο χρονιές τα ποσοστά κυμαίνονται γύρω στο 24-25%. Στα κέρδη (ζημίες) μετά από φόρους υπάρχουν αυξομειώσεις από το 2011 13,01% μέχρι το 2013 4,07% έπειτα υπάρχει άνοδος μέχρι το 2015 18,08%.

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΤΑΣΕΩΝ	ΕΤΗ				
	2011	2012	2013	2014	2015
Πωλήσεις	100,00%	90,48%	83,99%	28,82%	27,98%
Μικτό αποτέλεσμα	100,00%	90,64%	39,23%	64,02%	62,42%
Κέρδη (ζημίες) προ φόρων	100,00%	91,79%	27,16%	42,34%	42,97%
Κέρδη (ζημίες) μετά από φόρους	100,00%	94,46%	26,28%	35,60%	38,88%

*Πίνακας 7: Οριζόντια ανάλυση Τάσεων Α.Χ*

Στα μικτά αποτελέσματα υπάρχει μείωση από το 2011 100% μέχρι το 2013 με ποσοστό 39,23%, έπειτα το 2014 αυξάνεται στο 64,02% και ύστερα έχουμε μια μικρή αύξηση. Στα κέρδη (ζημίες) προ φόρων μειώνονται έως το 2013 27,16% και τις επόμενες δύο χρονιές έχουμε μια μικρή αυξομείωση. Από το 2011 έως και το 2013 υπάρχει μείωση και στα κέρδη (ζημίες) μετά από φόρους και έπειτα τις επόμενες δύο χρονιές μέχρι το 2015 με ποσοστό 38,88% με βάση τη χρονιά 2011.

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ	ΕΤΗ				
	2011	2012	2013	2014	2015
Πωλήσεις		-9,52%	-7,18%	-65,68%	-2,90%
Μικτό αποτέλεσμα		-9,36%	-56,72%	63,21%	-2,51%
Κέρδη (ζημίες) προ φόρων		-8,21%	-70,41%	55,89%	1,47%
Κέρδη (ζημίες) μετά από φόρους		-5,54%	-72,18%	35,47%	9,23%

*Πίνακας 8: Οριζόντια ποσοστιαία ανάλυση Α.Χ*

Στην οριζόντια ποσοστιαία ανάλυση, σύμφωνα με τα συνολικά έσοδα της εταιρείας ΟΠΑΠ στις πωλήσεις έχουμε σημαντικές αυξομειώσεις κυρίως το 2014 όπου το ποσοστό πέφτει στο -65,68%. Στα μικτά αποτελέσματα από το 2012 -9,36% βλέπουμε μεγάλη μείωση στο 2013 με ποσοστό -56,72% , ενώ το 2014 ανεβαίνει στο 63,21% αργότερα το 2015 φτάνει στο -2,51%. Στα κέρδη (ζημίες) προ φόρων ενώ το

2013 το ποσοστό πέφτει στο -70,41% το 2014 ανεβαίνει στο 55,89% και το 2015 φτάνει στο 1,47%. Στα κέρδη (ζημίες) μετά από φόρους έχουμε πάλι μείωση μέχρι το 2013 και από το 2014 αυξάνεται και φτάνει στο 35,47% και το 2015 είναι στο 9,23%.

### 3.3 Ανάλυση Ο.Π.Α.Π. με Αριθμοδείκτες

#### 3.3.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Έτη	2011	2012	2013	2014	2015
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	<b>1,08</b>	<b>1,55</b>	<b>0,63</b>	<b>0,74</b>	<b>1,38</b>

*Πίνακας 9: Υπολογισμός Γενικής Ρευστότητας*

Ο ΔΓΡ δείχνει τη φαινομενική, ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού στον ισολογισμό της μονάδος με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης και απεικονίζει τη γενική ρευστότητα της οικονομικής μονάδας. Επίσης, δείχνει το μέτρο της βραχυχρόνιας ρευστότητας μιας οικονομικής μονάδας και απεικονίζει το βαθμό ασφαλείας των βραχυχρόνιων πιστωτών. Θεωρείται γενικά ικανοποιητικό ο δείκτης να είναι >1, στην εταιρεία του ΟΠΑΠ ο δείκτης είναι χαμηλότερος μόνο τις 2 χρονιές 2013, 2014 και μεγαλύτερος δείκτης εμφανίζεται το 2012 (1,55). Ο δείκτης συνεχώς αυξομειώνεται και αυτό φαίνεται έντονα και στο παρακάτω διάγραμμα.



*Διάγραμμα 1: Δείκτης Γενικής Ρευστότητας*

Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Έτη	2011	2012	2013	2014	2015
Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας	<b>1,08</b>	<b>1,55</b>	<b>0,63</b>	<b>0,74</b>	<b>1,38</b>

*Πίνακας 10: Υπολογισμός Ειδικής Ρευστότητας*

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση των πλέων ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελώντας έτσι μια πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Θεωρείται γενικά ικανοποιητικό ο δείκτης της ειδικής ρευστότητας να είναι  $> 1$ . Αντίθετα ένας αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις. Τα αποτελέσματα είναι ίδια με τον δείκτη γενικής ρευστότητας διότι δεν υπάρχουν αποθέματα καμία χρονιά εκτός από την τελευταία που ο αριθμός τους είναι μικρός και δεν επηρεάζεται τόσο για να αλλάξει το αποτέλεσμα.



*Διάγραμμα 2: Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας*

### 3.3.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

Έτη	2011	2012	2013	2014	2015
Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων	<b>78,8</b>	<b>93,49</b>	<b>90,37</b>	<b>49,07</b>	<b>123,99</b>

*Πίνακας 11: Υπολογισμός Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων*

Ο δείκτης δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη διάρκεια της χρήσης οι απαιτήσεις της επιχείρησης και παρέχει ένδειξη της ποιότητας και του βαθμού ρευστότητας των απαιτήσεων αυτής. Δεν υπάρχει αντιπροσωπευτικό μέγεθος γι αυτόν τον αριθμοδείκτη. Τις 2 πρώτες χρονιές το αποτέλεσμα τα δείκτη αυξάνεται, τις επόμενες 2 μειώνεται και την τελευταία χρονιά 2015 πάλι αυξάνεται με το μεγαλύτερο ποσό σχεδόν 124, αυτό φαίνεται και στο διάγραμμα.



**Διάγραμμα 3: Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων**

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Έτη	2011	2012	2013	2014	2015
Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	-	-	-	-	<b>12869,35</b>

**Πίνακας 12: Υπολογισμός Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων**

Ο δείκτης αυτός αποτελεί ένα ακόμη μέτρο του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της οικονομικής μονάδας μέσα από τη χρήση καθώς και το χρόνο που παρέμειναν τα αποθέματα στην επιχείρηση μέχρι να πουληθούν. Η εταιρεία ΟΠΑΠ δεν εμφανίζει καθόλου αποθέματα τα τέσσερα χρόνια 2011 έως 2014.

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων

Έτη	2011	2012	2013	2014	2015
Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων	<b>4,76</b>	<b>3,25</b>	<b>3,11</b>	<b>1,03</b>	<b>1,00</b>

**Πίνακας 13: Υπολογισμός Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων**

Η σχέση αυτή δείχνει πόσες φορές κυκλοφορούν (ρευστοποιούνται) τα ίδια κεφάλαια σε μια χρήση. Δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της

οικονομικής μονάδας σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων καθώς και την απεικόνιση της ανακύκλωσης των ίδιων κεφαλαίων κατά τη διάρκεια της χρήσης. Μεγάλος αριθμοδείκτης σημαίνει εντατική εκμετάλλευση των ίδιων κεφαλαίων. Ο δείκτης όπως φαίνεται και παρακάτω κάθε χρονιά μειώνεται που σημαίνει ότι όλο και λιγότερη είναι η εκμετάλλευση των Ι.Κ.



*Διάγραμμα 4: Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ι. Κ.*

### 3.3.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

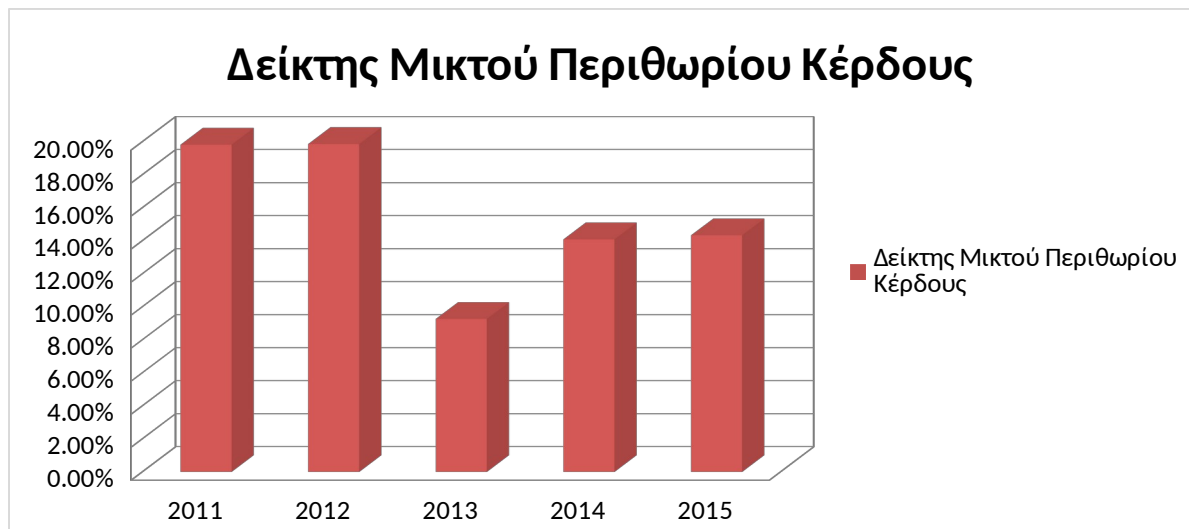
Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

Έτη	2011	2012	2013	2014	2015
Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	<b>19,82%</b>	<b>19,86%</b>	<b>9,26%</b>	<b>14,08%</b>	<b>14,33%</b>

*Πίνακας 13: Υπολογισμός Μικτού Περιθωρίου Κέρδους*

Ο δείκτης ΠΜΚ δείχνει κατά πόσο αποτελεσματικά λειτουργεί η οικονομική μονάδα αλλά και την πολιτική τιμών που ακολουθεί. Απεικονίζει το ποσοστιαίο μέγεθος του μικτού κέρδους επί των συνολικών πωλήσεων και δείχνει το μικτό κέρδος που παραμένει στην επιχείρηση προκειμένου να καλύψει το λειτουργικό κόστος που δεν απορροφάται από το κόστος παραγωγής, τους τόκους των ιδίων κεφαλαίων, τους τόκους των δανειακών κεφαλαίων, την πληρωμή φόρων, την διάθεση κερδών, και την αυτοχρηματοδότηση των νέων επιχειρήσεων. Το ποσοστό τα δύο πρώτα έτη είναι κοντά στο 20%, τα δύο τελευταία έτη κοντά στο 14% και το 2013 εμφανίζει μια πτώση στο 9,3%.





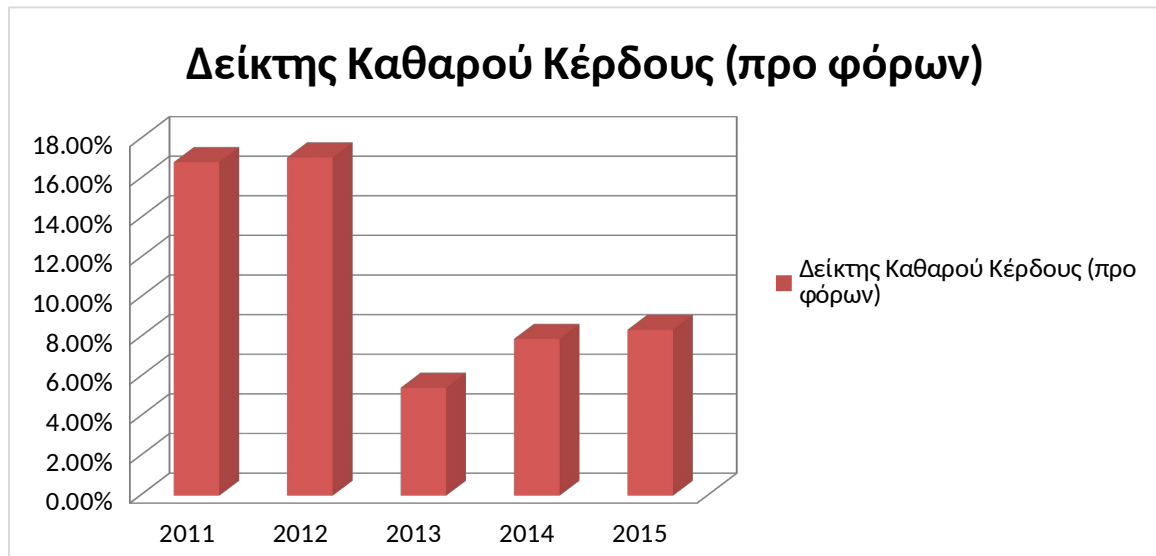
**Διάγραμμα 5: Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους**

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Έτη	2011	2012	2013	2014	2015
Δείκτης Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	<b>16,83%</b>	<b>17,07%</b>	<b>5,44%</b>	<b>7,91%</b>	<b>8,37%</b>

**Πίνακας 14: Υπολογισμός Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους**

Ο δείκτης ΠΚΚ δείχνει το καθαρό κέρδος σε ποσοστό που επιτυγχάνει από τις λειτουργικές δραστηριότητες και θεωρείται σημαντικός δείκτης υπολογισμού μελλοντικών καθαρών κερδών. Επιπλέον ο δείκτης ΠΚΚ, αντανακλά την τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης και την ικανότητα της να ελέγχει τα λειτουργικά και χρηματοοικονομικά έξοδα. Επιθυμητό θα ήταν ο δείκτης να είναι γενικά  $\geq 10\%$ . Δηλαδή τα πρώτα 2 έτη 2011 2012 είναι πιο θετικός ο δείκτης διότι μετά μειώνεται και πέφτει κάτω από 10%, όμως μετά ξανά αυξάνεται πλησιάζοντας το ποσοστό αυτό.



**Διάγραμμα 6: Δείκτης Καθαρού Κέρδους**

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Έτη	2011	2012	2013	2014	2015
Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	47,37%	37,45%	11,97%	18,40%	19,56%

**Πίνακας 15: Υπολογισμός Αποδοτικότητας Ενεργητικού**



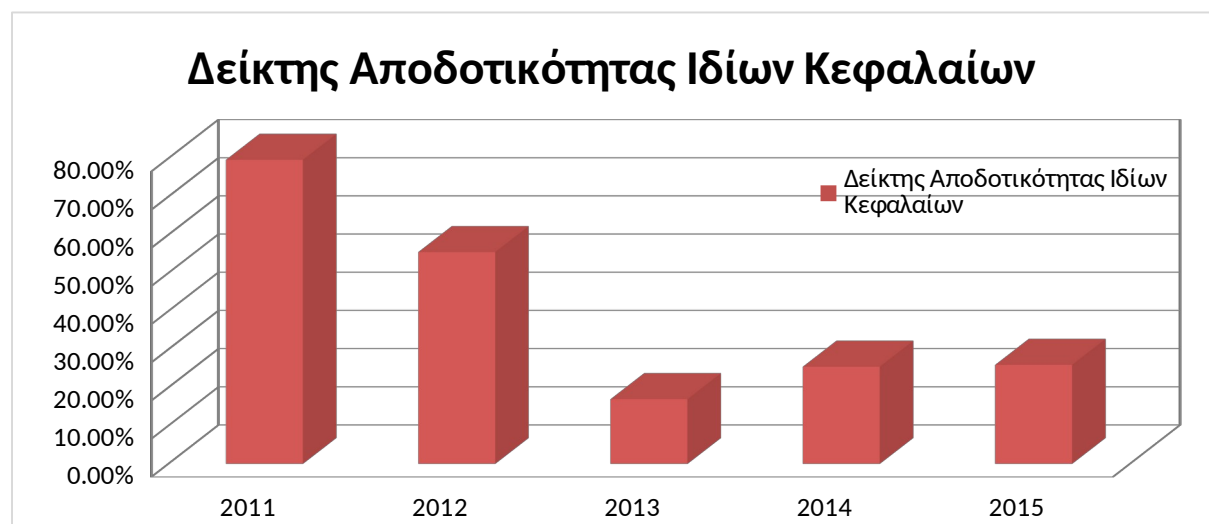
**Διάγραμμα 7: Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού**

## Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Έτη	2011	2012	2013	2014	2015
Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	<b>79,64%</b>	<b>55,47%</b>	<b>16,94%</b>	<b>25,48%</b>	<b>25,95%</b>

**Πίνακας 16: Υπολογισμός Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων**

Ο δείκτης ΑΕ, μετρά την απόδοση των περιουσιακών στοιχείων και αποτελεί δείκτη αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός είναι σημαντικός για την επιχείρηση διότι δείχνει την ικανότητα της να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύει κεφάλαια για επένδυση. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο το καλύτερο. Ξεκινάει πολύ θετικά με αρκετά μεγάλο ποσοστό και στην συνέχεια μειώνεται, τα τελευταία 2 έτη αυξάνεται ξανά, όχι όμως σε πολύ μεγάλο ποσοστό όπως φαίνεται και στην συνέχεια.



**Διάγραμμα 8: Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων**

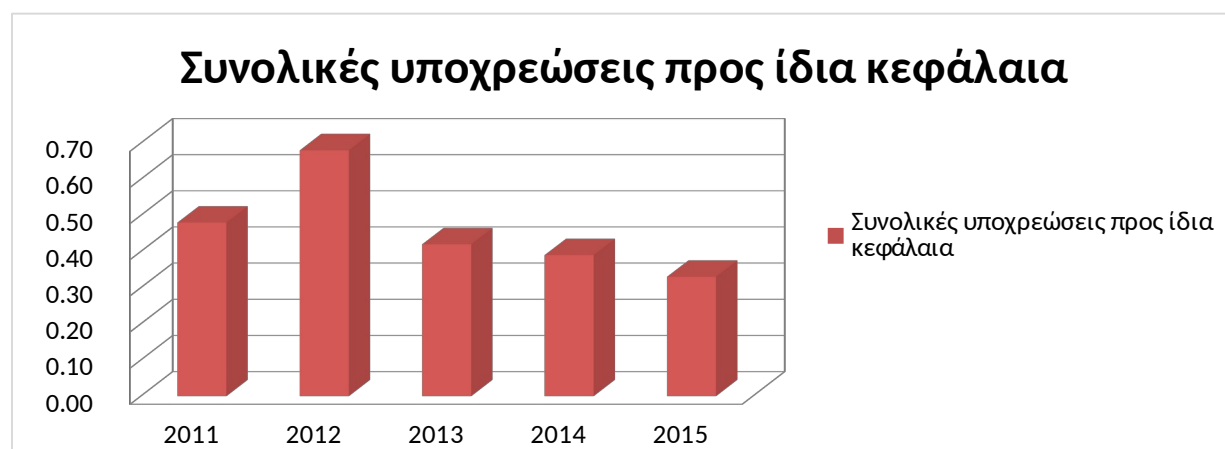
### 3.3.4 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας

Αριθμοδείκτης Συνολικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια

Έτη	2011	2012	2013	2014	2015
Συνολικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια	<b>0,48</b>	<b>0,68</b>	<b>0,42</b>	<b>0,39</b>	<b>0,33</b>

*Πίνακας 17: Υπολογισμός Συνολικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια*

Ο αριθμοδείκτης αυτός συνολικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια τα πρώτα δύο έτη 2011-2012 εμφανίζει μια αύξηση φτάνοντας στο μέγιστο από όλες τις χρονιές (0,68 το 2012), συνεχίζοντας αρχίζει και μειώνεται σταδιακά και την τελευταία χρονιά της πενταετίας 2015 μειώνεται στο μισό του μέγιστου (0,33 το 2015). Αυτό φαίνεται και στο διάγραμμα παρακάτω.



*Διάγραμμα 9: Δείκτης Συνολικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια*

## Αριθμοδείκτης Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς ενεργητικό

Έτη	2011	2012	2013	2014	2015
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς ενεργητικό	<b>12,02</b>	<b>17,26</b>	<b>24,72</b>	<b>23,94</b>	<b>12,92</b>

**Πίνακας 18: Υπολογισμός Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς ενεργητικό**

Στον παραπάνω αριθμοδείκτη βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς ενεργητικό εμφανίζει αυξομειώσεις, από το 2012 με 12,02 αυξάνεται το 2013 με 24,72 σχεδόν το διπλό. Στην συνέχεια την επόμενη χρονιά μειώνεται ελάχιστα και την τελευταία χρονιά μειώνεται σχεδόν στο μισό ξανά.



**Διάγραμμα 10: Δείκτης Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις προς Ενεργητικό**

## Κεφάλαιο 4<sup>ο</sup> : Έρευνα

Στο πλαίσιο της πτυχιακής εργασίας πραγματοποιήθηκε ένα ερωτηματολόγιο σε δείγμα 20 ατόμων.10 άνδρες και 10 γυναίκες κλήθηκαν να απαντήσουν στις παρακάτω ερωτήσεις που αφορούν την εταιρία ΟΠΑΠ ΑΕ.Παρακάτω παραθέτονται οι ερωτήσεις που δώθηκαν και τα αποτελέσματα αυτών.

- i. Πόσες φορές την εβδομάδα παίζετε τυχερά παιχνίδια;
  1. 0
  2. 1 έως 3
  3. 4 έως 7
  4. 7 και πάνω
  
- ii. Ποιο τυχερό παιχνίδι παίζετε πιο συχνά;
  1. Τζόκερ
  2. Λόττο
  3. Στοίχημα
  4. Κίνο
  5. Στράτζ
  6. Λαχείο
  7. Άλλο .... Ποιο
  
- iii. Πόσα χρήματα ξοδεύετε εβδομαδιαίως στα τυχερά παιχνίδια;
  1. 0 ευρώ
  2. 0,50 έως 2 ευρώ
  3. 2 έως 5 ευρώ
  4. 10 έως 50 ευρώ
  5. Περισσότερα από 50 ευρώ

iv. Πόσες φορές έχετε κερδίσει σε τυχερό παιχνίδι;

1. 0
2. 1-3
3. 4-10
4. 10 και πάνω

v. Πόσα χρήματα έχετε κερδίσει από τα παιχνίδια;

1. 0 ευρώ
2. 0,50 έως 2 ευρώ
3. 2 ευρώ έως 5 ευρώ
4. 100 έως 500 ευρώ
5. 500 ευρώ και πάνω

Το ερωτηματολόγιο δόθηκε σε 20 άτομα ηλικίας από 18 ετών (δεν επιτρέπεται να είναι ανήλικο το άτομο που θα παίζει) έως 62 σε 10 άντρες και 10 γυναίκες. Όλοι γνωρίζουν και έχουν παίξει ένα παιχνίδι στον ΟΠΑΠ είτε αυτό είναι στοίχημα είτε Τζόκερ είτε Κίνο κ.τ.λ., πιο αναλυτικά κάθε ερώτηση αναλύεται με σχεδιάγραμμα.

- I. Στην πρώτη ερώτηση για το πόσες φορές την εβδομάδα παίζετε τυχερά παιχνίδια κανένα από τα 20 δεν απάντησε 0, οπότε όλοι παίζουν έστω και λίγο, 1 άτομο απάντησε 1 έως 3 φορές, 18 από τα 20 άτομα παίζουν παιχνίδια στον ΟΠΑΠ 4 έως 7 φορές την εβδομάδα και 1 άτομο πάνω από 7 φορές.



*Διάγραμμα 11: Ερώτηση 1"*

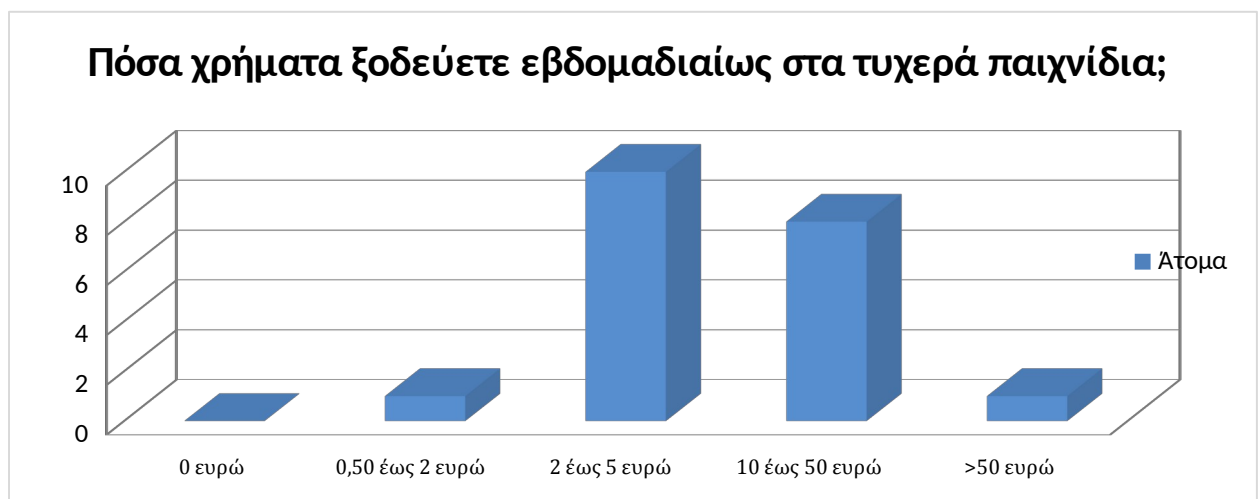
- II. Στην δεύτερη ερώτηση ποιο τυχερό παιχνίδι παίζετε πιο συχνά από τα 20 άτομα 4 απάντησαν Τζόκερ, 1 άτομο απάντησε Λόττο, τα 9 στοίχημα (τα οποία ήταν άντρες από τους 10 που ερωτήθηκαν), 2 άτομα Κίνο, 3 άτομα Σκράτς και 1 άτομο λαχείο, κανένα άτομο δεν απάντησε κάτι άλλο αφού αυτά είναι τα πιο συχνά.





**Διάγραμμα 12: Ερώτηση 2<sup>η</sup>**

III. Στην τρίτη ερώτηση πόσα χρήματα ξοδεύονται εβδομαδιαία στα τυχερά παιχνίδια επειδή όλοι παίζουν έστω και λίγο όπως αναφέρθηκε σε άλλη ερώτηση δεν απάντησε κάποιος 0 ευρώ, 1 άτομο απάντησε από 0,50 έως 2 ευρώ (το μικρότερο σε ηλικία, 18 ετών), 10 άτομα από τα 20 απάντησαν από 2 έως 5 ευρώ, 8 άτομα από 10 έως 50ευρώ και 1 άτομο περισσότερα από 50 ευρώ το οποίο είναι άντρας.



**Διάγραμμα 13: Ερώτηση 3<sup>η</sup>**

- IV. Στην τέταρτη ερώτηση πόσες φορές έχετε κερδίσει σε ένα τυχερό παιχνίδι όλοι απάντησαν από 1 φορά και πάνω όσο κι αν ήταν το ποσό, 3 άτομο απάντησαν 1 έως 3, 12 άτομα απάντησαν 4 έως 10 φορές και τα υπόλοιπα 5 άτομα πάνω από 10 φορές.



*Διάγραμμα 14: Ερώτηση 4<sup>η</sup>*

- V. Στην Πέμπτη ερώτηση για το πόσα χρήματα έχουν κερδίσει τα 20 άτομα, 5 απάντησαν 0,50 έως 2 ευρώ, 11 από 2 έως 5 ευρώ, 2 από 100 έως 500 ευρώ και 2 περισσότερα από 500 ευρώ. Τα μεγαλύτερα ποσά που απαντήθηκαν είναι από άντρες στο στοίχημα.



Διάγραμμα 15: Ερώτηση 5<sup>η</sup>

## **Συμπεράσματα**

Σύμφωνα με την 5ετία 2011 έως 2015 οι πωλήσεις του ΟΠΑΠ είχαν μια μείωση κατά την διάρκεια των ετών και πιο έντονη από το 2014, όσον αφορά όμως τα κέρδη παρόλο που είχαν μείωση όπως τις πωλήσεις τους την τελευταία χρονιά (2015) υπήρχε μια μικρή αύξηση. Όπως καταλαβαίνουμε από την οριζόντια και κάθετη ανάλυση βλέπουμε ότι πρόκειται για μία κερδοφόρα εταιρεία και αυτό οφείλεται στο ότι αποτελεί την αποκλειστική διαχείριση και οργάνωση τυχερών παιχνιδιών στην Ελλάδα και παροτρύνει τα άτομα που παίζουν να λαμβάνουν υπόψιν όλες τις επιπτώσεις που μπορεί να έχουν και να μην ξεπερνάνε τα όρια.

Όσον αφορά την συνέντευξη την οποία απάντησαν άτομα διάφορων ηλικιών από 18 έως 62, και συγκεκριμένα σε 10 άντρες και 10 γυναίκες, το συμπέρασμα που δόθηκε είναι το εξής: όλα τα άτομα κάθε ηλικίας παίζουν κάποιο παιχνίδι έστω μια φορά την εβδομάδα, περισσότερες φορές οι άντρες που παίζουν στοίχημα. Εβδομαδιαία τα περισσότερα άτομα παίζουν περίπου 10-50 ευρώ.

## Βιβλιογραφία

### Βιβλία

- Αληφαντής, Γ. (2008). Χρηματοοικονομική Λογιστική (3η έκδοση). Αθήνα: Εκδόσεις Πάμισος
- Γκίκας, Δ. & Παπαδάκη, Α. (2012). Χρηματοοικονομική Λογιστική. Αθήνα: Εκδόσεις Γ. Μπένου
- Καραγιάννης, Δ., Καραγιάννης, Ι. & Καραγιάννη, Α. (2008). Ανάλυση Ισολογισμών & Αριθμοδείκτες, Βιωσιμότητα Επιχειρήσεων & Κέρδη, Έλεγχος του κόστους & Αποκλίσεις, Ταμειακή ρευστότητα επιχειρήσεων. (2η έκδοση), Θεσσαλονίκη
- Στεφάνου, Κ. (2013). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων με χρήση excel. Θεσσαλονίκη
- Στεφάνου, Κ. (2013). Χρηματοοικονομική Λογιστική. Θεσσαλονίκη
- Στεφάνου, Κ. (2014). Οι οικονομικές Καταστάσεις. Θεσσαλονίκη

### Διαδίκτυο

- Ιστορική αναδρομή ΟΠΑΠ. Διαθέσιμο σε: <https://www.opap.gr/history> (Ανακτήθηκε 10 Νοεμβρίου, 2017).
- ΟΠΑΠ. Διαθέσιμο σε: <https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%9F%CE%A0%CE%91%CE%A0> (Ανακτήθηκε 10 Νοεμβρίου, 2017).





# ΟΠΑΦ Α.Ε.

ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΠΡΟΓΝΩΣΤΙΚΩΝ ΑΓΩΝΩΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟΥ Α.Ε.

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 46329660015

Αρ. Γ.Ε.ΜΗ. 382320100

Α. Κληροσίου 62, 121 32 Περιστέρι

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ

ΑΠΟ ΤΗ ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2013 ΕΩΣ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από την ετήσια οικονομική έκθεση, στοιχείων σε μία γενική εντύπωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΟΠΑΦ Α.Ε. και του Ομίλου της, συνιστούν επόμενες στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επένδυση ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στη Δεclaration του Διοικητή, όπου αναγράφεται η οικονομική έκθεση καθώς και η έκθεση ελέγχου των Νόμων Ελεγκτών.

Αρχηγός Ομάδας - Νοσηλεύτρια (ή Υπερδιοίκηση): Διεύθυνση Διοίκησης: Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	Υπηρεσία Ακτινολογίας, Απαιτησιοθέτηση, Υποδομών, Μεταφορών και Δικτύων www.opaf.gr Kamil Ziegler, Spiros Fokas, Pavol Horak, Michal Houst, Kamil Ziegler, Spiros Fokas, Pavol Horak, Michal Houst, Pavel Horak, Konstantinos Tsakalos, Ruslan Jurak, Δημήτρης Παπαγιάννης, Igor Rusek.	Μεγιστόν Ετήσιες της ετήσιας οικονομικής έκθεσης από το Δ.Ε.: Νόμιμοι Ελεγκτές / Ελεγκτική Εταιρεία Τύπος έκθεσης ελέγχου: Ελεγκτική	31 Μαρτίου 2014 Κληροσίου Ρυθός (AM ΕΟΕΑ 12111) - ΡWC (AM ΕΟΕΑ 113) Με Σύμφωνη γνώμη
---	--	---	--

	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ					ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ				
	(Ποσό σε χιλιάδες ευρώ)					(Ποσό σε χιλιάδες ευρώ)				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ			ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2013	31.12.2012	1.1-31.12.2013	1.1-31.12.2012	1.1-31.12.2013	1.1-31.12.2012	
<b>ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ</b>										
Αποδομήματα ενσώματα πάγια στοιχεία	49.314	81.052	89.997	30.565	64.388	79.753	187.756	638.232	190.702	644.420
Επιπλοήσεις σε κίνητρα	1.139	2.320	1.159	1.139	2.320	2.487	1.139	41.655	41.655	42.261
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	1.102.211	1.108.951	1.101.654	1.103.206	1.103.845	1.101.643	44.111	43.936	41.655	42.261
Από μείωση εκλογιστικών περιουσιακά στοιχεία	150.642	24.951	28.103	211.735	88.145	106.375	(13.402)	(10.205)	(18.466)	(20.785)
Αποδομήματα	880	724	475	-	-	-	1.500	1.500	-	1.500
Αποδομήματα	36.466	27.859	31.651	39.886	30.769	52.950	10.685	7.425	10.685	7.500
Από μείωση εκλογιστικών περιουσιακά στοιχεία	259.677	498.025	232.743	207.287	429.342	139.999	70	26	70	26
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>	<b>1.691.329</b>	<b>1.730.779</b>	<b>1.565.382</b>	<b>1.593.619</b>	<b>1.720.809</b>	<b>1.483.156</b>	-	1.570	-	1.200
<b>ΜΕΛΙΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>										
Μερίσματα κεφάλαιου	95.700	95.700	95.700	95.700	95.700	95.700	235	190	-	-
Από μείωση εκλογιστικών περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-	-	7.207	1.605	7.092	1.442
Σύνολο καθαρών κέρδη/ζητημάτων μετρήσιμα (α)	1.125.283	1.162.466	884.744	1.126.041	1.161.702	876.778	19.373	-	19.373	-
Διακρίματα μετρήσιμα (β)	-	-	-	-	-	-	404	56	211	56
Σύνολο Ισών κεφαλαίων (γ) (α+β)	1.125.283	1.162.466	884.744	1.126.041	1.161.702	876.778	19.373	-	19.373	-
Μεταβλητές Δοκιμασίες υποχρεώσεων	-	165.686	639.829	-	165.686	281.628	-	-	-	-
Προβλεπόμενα / Άλλα μεταβλητές υποχρεώσεις	75.645	98.754	150.469	73.584	96.999	177.700	-	-	-	(200)
Βραχυπρόθεσμες Δοκιμασίες υποχρεώσεων	165.447	84.903	33.443	165.447	84.903	33.443	(156)	(249)	-	-
Άλλα Δοκιμασίες υποχρεώσεων	234.954	218.970	156.097	228.546	212.119	144.644	776	16.106	10.846	27.875
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	476.046	568.313	629.633	467.577	558.107	696.416	(25.469)	12.652	(25.717)	(36.549)
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΣΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)</b>	<b>1.691.329</b>	<b>1.730.779</b>	<b>1.565.382</b>	<b>1.593.619</b>	<b>1.720.809</b>	<b>1.483.156</b>	<b>104.604</b>	<b>(2.706)</b>	<b>101.061</b>	<b>1.362</b>
Χρεωστικοί τόκοι και συνακόλουθα καταβλητέα	-	-	-	-	-	-	(342)	(140)	(59)	(57)
Καταβλητέα φόροι εισοδήματος	-	-	-	-	-	-	(62.442)	(91.560)	(59.660)	(89.521)
Σύνολο εσόδων / (εξόδων) από επενδύσεις (ε)	273.874	564.732	278.107	580.730	580.730	580.730	-	-	-	-
Αποδομήματα (εξοδα) από επενδύσεις (ε)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Εκμίσθωση ενσώματων και άσωματων πάγια στοιχεία	(109.367)	(34.113)	(104.576)	(24.304)	(24.304)	(24.304)	-	-	-	-
Εισπραξιές από πωλήσεις ενσώματων και άσωματων πάγια στοιχεία	-	8	-	-	-	-	8	-	-	-
Σύσταση βραχυπρόθεσμων επενδύσεων	(128.640)	-	-	-	-	-	-	-	-	(200)
Αίτηση μεταβολών κεφαλαίων διαθεσίμων επενδύσεων	95.669	(95.710)	95.710	95.710	95.710	95.710	-	-	-	(6.327)
Από μείωση υποχρεώσεων (πλην τραπεζικών)	12.167	12.652	10.388	10.388	10.388	10,388	-	-	-	-
Μερίσματα εισπραξιμένα	-	-	6.342	11.200	11,200	11,200	-	-	-	-
Σύνολο εσόδων / (εξόδων) από επενδύσεις (ε) (ε+ε')	(130.181)	(117.163)	(122.431)	(165.646)	(165,646)	(165,646)	-	-	-	-
Πληρωμές Δοκιμασίες υποχρεώσεων	(87.000)	(36.250)	(36,250)	(36,250)	(36,250)	(36,250)	-	-	-	-
Πληρωμές τόκων χρηματοδοτικών μερισμάτων	(52)	(1,800)	-	(1,713)	(1,713)	(1,713)	-	-	-	-
Επιδοτήσεις/συνεισφορές από χρηματοδοτικές μερισματικές πληρωμές	(362)	(8,047)	-	(7,713)	(7,713)	(7,713)	-	-	-	-
Σύνολο εσόδων / (εξόδων) από λειτουργικές δραστηριότητες (β)	(259,232)	(275,881)	(268,825)	(275,446)	(275,446)	(275,446)	-	-	-	-
Καθαρή αύξηση/μείωση από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α+β+γ+δ+ε)	(125,546)	171,688	(113,149)	200,218	200,218	200,218	-	-	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	567,582	195,894	305,766	105,548	105,548	105,548	-	-	-	-
Άλλες χρήσεις	242,036	367,632	192,617	305,766	305,766	305,766	-	-	-	-

	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ					ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΣΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ				
	(Ποσό σε χιλιάδες ευρώ)					(Ποσό σε χιλιάδες ευρώ)				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ			ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	1.1-31.12.2013	1.1-31.12.2012	1.1-31.12.2011	1.1-31.12.2013	1.1-31.12.2012	1.1-31.12.2013	1.1-31.12.2012	1.1-31.12.2013	1.1-31.12.2012	
<b>Κέρδη εργασιών</b>	3.504.294	3.271.528	3.271.528	3.504.294	3.271.528	3.504.294	3.271.528	3.504.294	3.271.528	
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	346.350	773.014	773.014	324.412	749.603	749.603	346.350	773.014	773.014	
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	177.901	629.869	629.869	172.515	624.917	624.917	177.901	629.869	629.869	
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	187.586	639.829	639.829	182.565	624.428	624.428	187.586	639.829	639.829	
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (α)	141.115	505.487	505.487	142.565	512.830	512.830	141.115	505.487	505.487	
- Διοικητικές μετρήσιμες	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Από μείωση εκλογιστικών περιουσιακά στοιχεία	3.532	1.916	1.916	3.504	1.773	1.773	3.532	1.916	1.916	
Συγκριση μετρήσιμα έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)	144.647	507.402	507.402	146.169	514.603	514.603	144.647	507.402	507.402	
- Διοικητικές μετρήσιμες	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετρητό - βασικά (α+β)	0,4424	1,5846	1,5846	0,4472	1,6076	1,6076	0,4424	1,5846	1,5846	
Προσαρμοσμένο μέγεθος ανά μετρητό (α+β)	0,2500	0,5700	0,5700	0,2500	0,5700	0,5700	0,2500	0,5700	0,5700	
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνασπισμών	221.712	673.805	673.805	214.120	667.178	667.178	221.712	673.805	673.805	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΣΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>										
Σύνολο Ισών κεφαλαίων έναρξης χρήσης (1.1.2013 και 1.1.2012 αντίστοιχα)	1.162.466	884.744	884.744	1.161.702	876.778	876.778	1.162.466	884.744	884.744	
Συγκριση μετρήσιμα έσοδα μετά από φόρους	144.647	507.402	507.402	146.169	514.603	514.603	144.647	507.402	507.402	
Σύνολο Ισών κεφαλαίων λήξης χρήσης (31.12.2013 και 31.12.2012 αντίστοιχα)	1.125.283	1.162.466	1.162.466	1.126.041	1.161.702	1.161.702	1.125.283	1.162.466	1.162.466	

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Σύνολο Ισών κεφαλαίων έναρξης χρήσης	1.162.466	884.744	1.161.702	876.778
Συγκριση μετρήσιμα έσοδα μετά από φόρους	144.647	507.402	146.169	514.603
Σύνολο Ισών κεφαλαίων λήξης χρήσης	1.125.283	1.162.466	1.126.041	1.161.702

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Εισροές	0	26.889	-	-
Εξροές	2.000	87.739	-	-
Απαίτησης	17	88.213	-	-
Υπομνηστικές	128	10.299	-	-
Συνασπιστικές και φορολογικές διατάξεις και μέλη της διοίκησης	8.708	6.911	-	-
Απαίτησης από δικαστικά σκέλη και μέλη της διοίκησης	1.288	1.288	-	-
Υπομνηστικές προς δικαστικά σκέλη και μέλη της διοίκησης	1.287	1.284	-	-

Από τη συνολική αναλογία, έχουν απαλειφθεί από τα υποσημειωμένα οικονομικά στοιχεία οι συναλλαγές και τα αποτελέσματα με τις θυγατρικές εταιρείες, δεν υπάρχουν αλλαγές στη μέθοδο ενσωμάτωσης σε σύγκριση με τη χρήση που έληξε στις 31.12.2012.

68. Στη σημείωση 8 της οικονομικής έκθεσης περιγράφεται η δομή του ομίλου και συγκεκριμένα οι εταιρείες που τον αποτελούν με ποσοστό συμμετοχής, την κατάσταση τους όσον αφορά τη μέθοδο ενσωμάτωσης, καθώς και την κύρια δραστηριότητα τους.

76. Κατά τη χρήση 2013 πραγματοποιήθηκε αναμόρφωση ορισμένων χρηματοοικονομικών ελέγχων, «Προγράμματα παροχών προσωπικού, Αναβαθμίσεις φόρων και Κέρδη εις νέον» της χρήσης 2011 & 2012 επαναπροσδιορίζοντας το κοινό «Προγράμματα παροχών προσωπικού της ΟΠΑΦ Α.Ε. κατά τα παρακάτω επί: κίνησης, χρήση των διαβημάτων του Δ.Π.Π 19 «Προγράμματα πληρ. αναμνηστικής αναλογιστικών κερδών / ζημιών». Στη σημείωση 6.3 της οικονομικής έκθεσης επισυνάφεται αναλυτικά οι αναμορφώσεις στην κατάσταση χρηματοοικονομικών ελέγχων.

79. Δεν υπάρχουν άλλες αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές, εκτιμήσεις ή διορθώσεις λογιστικού λόγου στην οικονομική έκθεση.

Α. Η εταιρεία ολοκλήρωσε τις ίδιες λογιστικές αρχές με αυτές που ακολουθείται κατά την προηγούμενη χρήση.

9. Σύμφωνα με το Νόμο 4093/12 που ψηφίστηκε από την Ολομέλεια της Βουλής, την Τετάρτη 7.11.2012 επρόκειτο από 1.1.2013 φορολόγηση με συντελεστή 30% επί των καθαρών εσόδων της ΟΠΑΦ Α.Ε. (έσοδα από παλινα μείον κέρδη νικητών ποταμών).

10. Οι εκροές για πάγια στοιχεία της εταιρείας για την περίοδο από 1.1.31.12.2013 ανήλθαν σε € 104.576 χιλ. (109.367 χιλ. του ομίλου).

11. Δεν έχει επιτύχει δικαστική εμπέδωση κλάσης ή εταιρείας του ομίλου.

12. Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες ευρώ όπως, και στην οικονομική έκθεση.

13. Τυχόν διαφορές σε αφοροτάτα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

14. Την Παρασκευή 21 Ιανουαρίου 2013, έλαβε χώρα η 66η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της ΟΠΑΦ Α.Ε., η οποία ενέκρινε την ετήσια οικονομική έκθεση χρήσης 2012 και την προέβλεψε από το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) της ΟΠΑΦ Α.Ε. και αποφάσεις την καθαρή συνολικά μερίσματα 0,57 ευρώ ανά μετρητό προ παρακράτησης φόρου, για την ετήσια χρήση 2012. Το μέγεθος χρήσης 2012, μετά την παρακράτηση φόρου, ανήλθε σε 0,4275 ευρώ ανά μετρητό και διακρίθηκε στην Ετήσια έκθεση της εταιρείας που ήταν εγγεγραμμένη στα αρχεία του Δ.Α.Τ. την Τετάρτη 27.2.2013 (ημερομηνία προσημοποίησης - record date). Ημερομηνία αποκοπής του μερίσματος (χρήση 2012 ήταν η Παρασκευή 28.6.2013 και η πληρωμή στους δικαιούχους έγινε τη Δευτέρα 6.7.2013, από την Πλατφόρμα Τραπεζας «ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ».

15. Την Πέμπτη 7.11.2013 έλαβε χώρα η 67η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της ΟΠΑΦ Α.Ε. η οποία ενέκρινε την έκθεση νέου διοικητικού Συμβουλίου, κατόπιν μεταβολής (στις 11.01.2013) ποσοστού μισθού που με 20% στην Εταιρεία Ολυμπιακή Ηλεκτρική Ενέργεια.

16. Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΟΠΑΦ Α.Ε. με την από 31.3.2014 απόφαση του, ενέκρινε την οικονομική έκθεση της χρήσης 2013.

Ο Πρόεδρος του Δ.Ε. και Διοικητικό Συμβούλιο	Ένα Μέλος του Δ.Ε.	Ο Διευθυντής Λογιστικής και Ενσωμάτωσης	Ο Υπεύθυνος σύνταξης της Οικονομικής Έκθεσης
Kamil Ziegler Αρ. Διορ. 36356187	Michal Houst Αρ. Διορ. 39939691	Πέτρος Σπυρίδης Α.Δ.Τ. ΑΚ 161998	Κωνσταντίνος Τσιαβής Α.Δ.Τ. Π 603617

Περιστέρι, 31 Μαρτίου 2014

