



ΑΛΕΞΑΝΔΡΕΙΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ
ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ
ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ

Συγκριτική Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων με Αριθμοδείκτες των Εταιριών Ο.Λ.Θ. Α.Ε. & Ο.Λ.Π. Α.Ε. (2013-2017)

ΟΝΟΜΑ ΦΟΙΤΗΤΗ

ΤΣΑΛΙΚΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α.Μ. 164/16

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ

ΒΑΣΙΛΕΙΑΔΗΣ ΑΧΙΛΛΕΑΣ

10/8/2018

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Οι εταιρίες Ο.Λ.Θ. Α.Ε. & Ο.Λ.Π. Α.Ε. θεωρούνται οι ποιο εύρωστες και ανταγωνιστικές επιχειρήσεις παροχής λιμενικών υπηρεσιών, βιομηχανίας και μεταφορών από τα συνολικά 13 μέλη τα οποία αριθμεί ο Πανελλήνιος Οργανισμός Λιμένων. Στην εργασία αυτή γίνεται αναφορά στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες των δύο προαναφερθέντων εταιρειών για τις οικονομικές χρήσεις της πενταετίας 2013-2017.

Συγκεκριμένα γίνεται εκτενής Χρηματοοικονομική ανάλυση: των καταστάσεων Οικονομικής Θέσης (ισολογισμός), των καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης και Λοιπών εξόδων, των καταστάσεων Κοινού Μεγέθους.

Τέλος, γίνεται παρουσίαση των συμπερασμάτων και σύγκριση των αποτελεσμάτων των δύο εταιρειών.

Πίνακας περιεχομένων

ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	2
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	4
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ^ο (Παρουσίαση του Κλάδου Λιμένων Ελλάδος).....	5
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ^ο (Συνοπτική Παρουσίαση των Ο.Λ.Θ. Α.Ε. & Ο.Λ.Π. Α.Ε.).....	10
Οργανισμός Λιμένος Θεσσαλονίκης Α.Ε.....	10
Οργανισμός Λιμένος Πειραιά Α.Ε.....	13
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ^ο (Χρηματοοικονομική Ανάλυση).....	16
Αριθμοδείκτες.....	19
Δείκτες Αποδοτικότητας.....	19
Δείκτες Ρευστότητας.....	21
Δείκτες Δραστηριότητας.....	22
Δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης.....	23
Δείκτες Επενδυτικοί.....	25
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ^ο (Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους).....	28
Κατάσταση Κοινού Μεγέθους της Ο.Λ.Θ. Α.Ε. (2013-2017).....	29
Κατάσταση Κοινού Μεγέθους της Ο.Λ.Π. Α.Ε. (2013-2017).....	32
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ^ο (Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων της Ο.Λ.Θ. Α.Ε. & Ο.Λ.Π. Α.Ε. με Αριθμοδείκτες).....	35
Ο.Λ.Θ. Α.Ε.....	35
Ο.Λ.Π. Α.Ε.....	43
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 ^ο (Πρόβλεψη Χρεοκοπίας των εταιριών Ο.Λ.Θ. Α.Ε. & Ο.Λ.Π. Α.Ε. με το μοντέλο Altman's Z-score).....	51
Ο.Λ.Θ. Α.Ε.....	52
Ο.Λ.Π. Α.Ε.....	52
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7 ^ο (Συγκριτική Ανάλυση της Ο.Λ.Θ. Α.Ε. & Ο.Λ.Π. Α.Ε. με Διαγραμματική Παρουσίαση Αριθμοδεικτών).....	54
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	65
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	66

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στα πλαίσια της ολοκλήρωσης των σπουδών στη σχολή Διοίκηση και Οικονομίας του τμήματος Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής, εκπονήθηκε η συγκεκριμένη πτυχιακή εργασία με τον ομώνυμο τίτλο, σκοπός της οποίας ήταν να αναλυθούν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις με αριθμοδείκτες των εταιρειών Ο.Λ.Θ. Α.Ε. & Ο.Λ.Π. Α.Ε. για την πενταετία 2013-2017.

Συγκεκριμένα στο 1^ο κεφάλαιο γίνεται αναφορά στην Ιστορική αναδρομή των δύο μεγαλύτερων λιμανιών της Ελλάδος και τον σημαντικό ρόλο που κατείχαν διαχρονικά στα δρώμενα του τόπου. Στο 2^ο κεφάλαιο αναφερόμαστε στην συνοπτική παρουσίαση των δύο εξεταζόμενων εταιρειών και συγκεκριμένα σε γενικότερα στοιχεία γύρω από την εν γένει λειτουργία τους όπως είναι η δομή των Διοικητικών Συμβουλίων τους, την Μετοχική τους σύνθεση καθώς επίσης και στις παροχές-υπηρεσίες που προσφέρουν. Στο 3^ο κεφάλαιο παρουσιάζεται η Χρηματοοικονομική Ανάλυση στην οποία στηρίζονται οι δύο εταιρείες βάση της εταιρικής μορφής τους, καθώς επίσης αναφερόμαστε και στον ορισμό των Αριθμοδεικτών και τις κατηγορίες που θα χρησιμοποιήσουμε στην ανάλυση των δύο εταιρειών. Στο 4^ο κεφάλαιο παρουσιάζεται ο ορισμός των Καταστάσεων Κοινού Μεγέθους καθώς επίσης και η εκτενής ανάλυση της στις δύο υπό εξέταση εταιρείες. Στο 5^ο κεφάλαιο γίνεται εκτενής ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των δύο εταιρειών με αριθμοδείκτες. Το 6^ο κεφάλαιο αναφέρεται στην μελέτη πρόβλεψης πιθανής πτώχευσης των δύο εταιρειών με την βοήθεια του μοντέλου Altman's Z-score, καθώς και στην ανάλυση των αποτελεσμάτων τους. Στο 7^ο κεφάλαιο αναφερόμαστε στην συγκριτική και διαγραμματική ανάλυση των αποτελεσμάτων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες, των δύο εταιρειών. Ενώ τέλος ολοκληρώνεται η δομή της πτυχιακής εργασίας με αναφορά στα τελικά συμπεράσματα που εξάγονται από την μελέτη των δύο εταιρειών Ο.Λ.Θ. Α.Ε. & Ο.Λ.Π. Α.Ε.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο (Παρουσίαση του Κλάδου Λιμένων Ελλάδος)

Ιστορική Αναδρομή

Λίγοι λαοί έχουν ταυτιστεί τόσο με τη θάλασσα όσο οι Έλληνες. Τα περίπου 13.000 χιλιόμετρα ακτογραμμής καθιστούν το θαλάσσιο στοιχείο πρωταγωνιστή στο ελληνικό τοπίο, έχοντας καταστήσει τη θάλασσα κεντρικό κομμάτι της ζωής των περισσότερων Ελλήνων. (Φουστάνος, Γεώργιος Μ.- *Greek Shipping Miracle*, 2018)¹

Πολλά από τα σχεδόν 2.000 νησιά μοναδικής ομορφιάς που βρίσκονται στην ελληνική επικράτεια έχουν αποτελέσει διαχρονικά πηγή φυσικού και πολιτιστικού πλούτου.

Χάρη στη ραγδαία βελτίωση της ποιότητας των συγκοινωνιών αλλά και στην κάθετη πτώση των τιμών μετακίνησης μετά τον Β' Παγκόσμιο Πόλεμο, σταδιακά αναπτύχθηκε η έννοια του μαζικού τουρισμού, δίνοντας τη δυνατότητα σε εκατομμύρια ανθρώπους απ' όλο τον κόσμο να ανακαλύψουν την Ελλάδα, ιδιαίτερα τα νησιά, τα λιμάνια και τις ακτές της.

Η ναυτιλία ως μέσο εμπορίου αποτελούσε από τα παλιά χρόνια βασικό μοχλό της οικονομίας της Ελλάδος. Με την πάροδο των αιώνων η ναυτιλία εξελίχθηκε και τα λιμάνια της χώρας εκσυγχρονίστηκαν περιλαμβάνοντας όχι μόνο σταθμούς για εμπορευματοκιβώτια αλλά και επιβατηγούς και σταθμούς αυτοκινήτων.

Τα δύο μεγαλύτερα λιμάνια της χώρας του Πειραιά και της Θεσσαλονίκης έγιναν πολλές φορές πόλος έλξης ξένων κατακτητών αλλά ακόμα και σήμερα τραβούν το ενδιαφέρον των ξένων επενδυτών το μεν πρώτο όντας ένα από τα μεγαλύτερα λιμάνια της Ευρώπης και διαθέτοντας τις πλέον σύγχρονες τεχνολογίες και το δεύτερο δεσπάζοντας στον μυχό του Θερμαϊκού κόλπου και όντας διάβαση για την Μαύρη Θάλασσα.

Δυστυχώς η οικονομική κρίση, τα λιγοστά κονδύλια και η κακή διαχείριση των οργανισμών αυτών οδήγησαν στην σταδιακή παρακμή τους και επέτρεψαν σε ξένους επενδυτές να μεταφέρουν μέρος των κεφαλαίων τους διεκδικώντας κομμάτι από την μερίδα του λέοντος.

Πολλές έρευνες και πολλές μελέτες από Έλληνες αλλά και ξένους οικονομικούς αναλυτές έχουν γίνει για τα δύο αυτά λιμάνια.

Ο Πειραιάς με τους τρεις φυσικούς όρμους του, τον Κάνθαρο, τη Ζέα (Πασαλιμάνι) και τη Μουνηχία (Τουρκολίμανο), ανέκαθεν διαδραμάτιζε σημαντικό ρόλο για την Ελλάδα. Πρώτος ο Θεμιστοκλής αντιλήφθηκε την αξία του λιμανιού για την πόλη των Αθηνών και δημιούργησε τα τείχη που διασώζονται μέχρι σήμερα.

¹ Φουστάνος, Γεώργιος Μ.- *Greek Shipping Miracle*, 2018



Εικόνα 1 (Πλάνο του λιμανιού στις αρχές του 20ού Αιώνα) <http://www.greekshippingmiracle.org/>

Μετά την απελευθέρωση από την Οθωμανική Αυτοκρατορία, ο ρόλος του Πειραιά υπήρξε καθοριστικός για την οικοδόμηση του νέου ελληνικού κράτους. Την δεκαετία του 1830, οι αρχιτέκτονες Σταμάτης Κλεάνθης και Eduard Schaubert εκπόνησαν τα σχέδια για τη δημιουργία ενός σύγχρονου αστικού κέντρου ακολουθώντας το ορθογωνικό σύστημα με τη χάραξη παράλληλων και κάθετων δρόμων. Μετά τα μέσα του 19ου αιώνα, ο Πειραιάς άρχισε να γνωρίζει σημαντική ανάπτυξη και σταδιακά καταστάθηκε στο κύριο ναυτιλιακό και εμπορικό κέντρο της χώρας.



Εικόνα 2 (Πλάνο τελετής αγιασμού των υδάτων το 1960) <http://www.greekshippingmiracle.org/>

Από τις αρχές του 20ού αιώνα, η καθημερινότητα μεγάλης μερίδας των πολιτών της Αθήνας, αλλά και άλλων πόλεων και νησιών, συνδέθηκε με τη δραστηριότητα του Πειραιά.

Οι καταστροφές που υπέστησαν τόσο η πόλη όσο και το λιμάνι στη διάρκεια του Β' Παγκοσμίου Πολέμου, αλλά και η μεταπολεμική άναρχη ανοικοδόμηση, αλλοίωσαν σημαντικά την εικόνα που είχε τις πρώτες δεκαετίες του περασμένου αιώνα.

Τις δεκαετίες του 1960 και του 1970, μετά από πρωτοβουλίες και συντονισμένες προσπάθειες, ο Πειραιάς μεταμορφώθηκε σε διεθνές ναυτιλιακό και παραναυτιλιακό κέντρο, με την ανέγερση επιβλητικών κτιρίων γραφείων κατά μήκος του λιμανιού και τη μετεγκατάσταση δεκάδων ναυτιλιακών εταιρειών ελληνικών συμφερόντων από το εξωτερικό.



Εικόνα 3 (Πλάνο του λιμανιού στις αρχές του 1990) <http://www.greekshippingmiracle.org/>

Χάρη στην εγγύτητά του με τη διώρυγα του Σουέζ και τη διασύνδεσή του με το εθνικό και το ευρωπαϊκό σιδηροδρομικό δίκτυο, το λιμάνι του Πειραιά αποτελεί σήμερα πύλη εισόδου σημαντικού μέρους των ασιατικών εισαγωγών στην Ευρώπη, ενώ τα τελευταία χρόνια έχει καταστεί σε ένα από τα ταχύτερα αναπτυσσόμενα εμπορικά λιμάνια του κόσμου.²

Το δεύτερο μεγαλύτερο Λιμάνι³ της χώρας και αντικείμενο προς εξέταση της παρούσας εργασίας είναι αυτό της Θεσσαλονίκης. Η πόλη της Θεσσαλονίκης και ταυτόχρονα το λιμάνι της, ιδρύθηκε το 315/6 π.Χ. από τον βασιλιά της Μακεδονίας Κάσσανδρο, επιφανή στρατηγό του Φιλίππου του Β' και του Μεγάλου Αλεξάνδρου και φέρει το όνομα της συζύγου του Θεσσαλονίκης, ομοπάτριου αδελφής του Μεγάλου Αλεξάνδρου.

² Φουστάνος, Γεώργιος Μ.- Greek Shipping Miracle, 2018

³ Thpa.gr



Εικόνα 4 (Πλάνο του λιμανιού στα τέλη του 1920) <http://thessaloniki.photos.vagk.gr/>

Η μεταφορά του κύριου λιμένος της Μακεδονικής Αυτοκρατορίας από τη λιμνοθάλασσα της Πέλλας στη Θεσσαλονίκη ήταν απαραίτητη, για την καλύτερη εξυπηρέτηση των αυξανόμενων εισαγωγικών και εξαγωγικών αναγκών των Μακεδόνων, κυρίαρχων του γνωστού τότε κόσμου. Το λιμάνι της Θεσσαλονίκης απετέλεσε σημαντικό ναυτικό κέντρο καθ' όλη την περίοδο της Μακεδονικής Αυτοκρατορίας.

Από το τέλος του Β' παγκοσμίου πολέμου και έως σήμερα το λιμάνι της Θεσσαλονίκης, συνεχώς επεκτείνεται προς τα δυτικά, καταρχήν με την αποκατάσταση των εγκαταστάσεων και μετέπειτα με την κατασκευή νέων προβλητών, αποθηκευτικών χώρων, οδικών αξόνων και σιδηροδρομικών γραμμών, με ταυτόχρονη αγορά σύγχρονου μηχανολογικού εξοπλισμού.

Αμέσως μετά τον πόλεμο το έτος 1946, κατασκευάζεται η 3η προβλήτα (προβλήτα Λαγκασάιρ). Το 1962 ολοκληρώνεται η 4η προβλήτα (προβλήτα Μπεχτσινάρ) και το 1966 η 5η προβλήτα. Το 1972 άρχισε η κατασκευή της 6ης προβλήτας, της οποίας το μεγαλύτερο τμήμα ολοκληρώθηκε έως το 1989, χρόνο έναρξης της λειτουργίας του Σταθμού Εμπορευματοκιβωτίων.



Εικόνα 5 (Πλάνο του λιμανιού στα τέλη του 1918) <http://thessaloniki.photos.vagk.gr/>

Τη δεκαετία του 1990 ολοκληρώνεται το μεγαλύτερο μέρος του έργου της εκβάθυνσης - αφαίρεσης ιλύος - επιχωμάτωσης της βάσης του 6ου προβλήτα, αναβαθμίζοντας περιβαλλοντικά την περιοχή και ταυτόχρονα αυξάνοντας σημαντικά την αποθηκευτική ικανότητα του λιμένος της Θεσσαλονίκης. Επίσης κατασκευάζεται η απευθείας, με παράκαμψη της πόλης, οδική σύνδεση του λιμένος με το εθνικό οδικό δίκτυο της χώρας. (*thpa.gr*, 2018)



Εικόνα 6 (Πλάνο του λιμανιού στις αρχές του 2000) <http://thessaloniki.photos.vagk.gr/>

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο (Συνοπτική Παρουσίαση των Ο.Λ.Θ. Α.Ε. & Ο.Λ.Π. Α.Ε.)

Οργανισμός Λιμένος Θεσσαλονίκης Α.Ε.

Γενικά

Η Ανώνυμη Εταιρεία⁴ «Οργανισμός Λιμένος Θεσσαλονίκης» (ΟΛΘ ΑΕ) ιδρύθηκε το 1999 ([νόμος 2688/99](#), [ΦΕΚ 40Α'/1-3-99](#)) με σκοπό τη διοίκηση και εκμετάλλευση του λιμένος της Θεσσαλονίκης.

Στις 27 Ιουνίου 2001, παραχωρήθηκε, για περίοδο 40 ετών, από το Ελληνικό Δημόσιο στην Ο.Λ.Θ. Α.Ε., το αποκλειστικό δικαίωμα χρήσης κι εκμετάλλευσης των γηπέδων, κτιρίων και εγκαταστάσεων της χερσαίας λιμενικής ζώνης του Λιμένος Θεσσαλονίκης, (τα οποία ανήκουν κατά κυριότητα στο Ελληνικό Δημόσιο).

Το 2009 ([ΦΕΚ 1643Β'/7-8-2009](#)) η περίοδος παραχώρησης επεκτάθηκε για επιπλέον 10 έτη λήγουσα την αντίστοιχη ημερομηνία του έτους 2051. Οι μετοχές της εταιρείας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών από τις 27 Αυγούστου 2001 ημερομηνία εισαγωγής τους.

Η Ο.Λ.Θ. Α.Ε., κυρίως με δικά της μέσα και προσωπικό, παρέχει υπηρεσίες ελλιμενισμού των πλοίων, διακίνησης όλων των ειδών των φορτίων και εξυπηρέτησης της επιβατικής κίνησης στο λιμάνι της Θεσσαλονίκης. Η εταιρεία αναλαμβάνει επίσης την κατασκευή νέων και τη βελτίωση και συντήρηση των υφισταμένων εγκαταστάσεων υποδομής και ανατομής του λιμένος, καθώς επίσης και την αγορά ή συντήρηση του απαραίτητου ηλεκτρομηχανολογικού και τηλεπληροφοριακού εξοπλισμού.

Ο Ο.Λ.Θ. εφαρμόζει τις αυστηρότερες προδιαγραφές ασφάλειας και έχει πλήρως συμμορφωθεί με τις απαιτήσεις του κώδικα [ISPS](#) (International Ship and Port Facility Security Code) για την ασφάλεια των λιμενικών εγκαταστάσεων του λιμένος της Θεσσαλονίκης.

Το προσωπικό του Οργανισμού είναι εκπαιδευμένο σύμφωνα με το Port Development Program του Διεθνούς Γραφείου Εργασίας (ILO), www.ilo.org και παρακολουθεί διαρκώς στοχευόμενα προγράμματα εκπαίδευσης.

Η ΟΛΘ ΑΕ είναι πιστοποιημένη κατά ISO 9001:2008 για τη Διαχείριση του Σταθμού Εμπορευματοκιβωτίων, κατά ISO 9001:2008 για τη Διαχείριση Στερεών Φορτίων Χύδην εξαιρουμένων των σιτηρών, Εξυπηρέτησης Επιβατικών Πλοίων και Πλοίων Κρουαζιέρας, κατά ISO 9001:2008 για τις Φορτοεκφορτωτικές, Κομιστικές και Καβοδετικές Υπηρεσίες και κατά ΕΛΟΤ 1429:2008 για τον Σχεδιασμό, Ωρίμανση και Υλοποίηση Δημόσιων Τεχνικών Έργων και Δημοσίων Συμβάσεων Προμηθειών και Υπηρεσιών.

⁴ Thpa.gr

Μετοχή

Η Ο.Λ.Θ. Α.Ε. εισήλθε στο Χ.Α.Α. στις 27 Αυγούστου 2001, με τιμή εισαγωγής της μετοχής στα 6,74 €. Να σημειώσουμε ότι ο συνολικός αριθμός μετοχών ανήλθε στις 10.080.000, ενώ η αρχική σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου ήταν ως εξής: 75% Ελληνικό Δημόσιο (7.560.000 μετοχές) και 25% το Ευρύ επενδυτικό κοινό (2.520.000 μετοχές), οι οποίες διατέθηκαν ως ακολούθως:

1. 110.970 διατέθηκαν σε επενδυτές με ανταλλαγή προμετοχών.
2. 120.000 διατέθηκαν με Ιδιωτική Τοποθέτηση στην τιμή των 5,39 €
3. 2.289.030 διατέθηκαν με καταβολή μετρητών στην τιμή των 6,74 €

Η μετοχή της Ο.Λ.Θ. Α.Ε. εντάσσεται στην κατηγορία Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης και στο κλάδο "Βιομηχανικά Προϊόντα & Υπηρεσίες – Υπηρεσίες Μεταφορών (Transportation Services)". Η μετοχή της εταιρείας συμμετέχει στους δείκτες:

- ΓΔ: Γενικός Δείκτης Τιμών Χρηματιστηρίου Αθηνών
- ΔΟΜ: Δείκτης όλων των μετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών
- FTSEM: Mid Cap Μεσαίας Κεφαλαιοπίησης
- HELMSI: Ελληνικός Δείκτης Mid & Small Cap

Εντός της χρήσης 2018, ολοκληρώθηκε από το Ταμείο Αξιοποίησης της Ιδιωτικής Περιουσίας του Δημοσίου (ΤΑΙΠΕΔ) η διαδικασία αποκρατικοποίησης του Οργανισμού Λιμένος Θεσσαλονίκης. Με το ν. 4522/7-3-2018 (ΦΕΚ 39) κυρώθηκε η από 2 τροποποίηση και κωδικοποίηση σε ενιαίο κείμενο της από 27 Ιουνίου 2001 Σύμβασης Παραχώρησης μεταξύ του Ελληνικού Δημοσίου και της "Οργανισμός Λιμένος Θεσσαλονίκης Α.Ε.". Τον Μάρτιο του 2018 ολοκληρώθηκε η χρηματιστηριακή μεταβίβαση του 67% του μετοχικού κεφαλαίου της Ο.Λ.Θ. α.ε. στην εταιρεία "South Europe Gateway Thessaloniki (SEGT) Ltd", στην οποία μετέχουν η "Deutsche Invest Equity Partners GmbH" (47%), η "Terminal Link SAS" (33%) και η "Belterra Investments Ltd" (20%) μετά την καταβολή του τιμήματος 231.926 εκατ. €.

Την 23 Μαρτίου 2018 εξελέγη το νέο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας που έχει εγκρίνει τις οικονομικές καταστάσεις. Η σύνθεση του νέου Διοικητικού Συμβουλίου έχει ως εξής:

- **Σωτήριος Θεοφάνης**, Πρόεδρος του ΔΣ και Διευθύνων Σύμβουλος της ΟΛΘ ΑΕ, εκτελεστικό μέλος
- **Boris Wenzel**, Αναπληρωτής Πρόεδρος του ΔΣ, μη εκτελεστικό μέλος
- **Arthur Davidian**, μη εκτελεστικό μέλος
- **Άγγελος Βλάχος**, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
- **Alexander-Wilhelm Von Mellenthin**, μη εκτελεστικό μέλος

- **Παναγιώτης Αλευράς**, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
- **Gabriel Ioannou**, μη εκτελεστικό μέλος
- **Παναγιώτης Μιχαλόπουλος**, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
- **Yung YU**, μη εκτελεστικό μέλος

Υπηρεσίες

Η Ο.Λ.Θ. Α.Ε. παρέχει υπηρεσίες όπως:

1. **Εξυπηρέτηση πλοίων** (Σχετικές με Αγκυροβολία, Ελλιμενισμό, Ρυμούλκηση, Υδροδότηση, Παροχή Ηλεκτρικού Ρεύματος- Τηλεπικοινωνιών, Διαχείριση Αποβλήτων και Κατάλοιπων)
2. **Φορτίων** (Εμπορευματοκιβώτια(Containers), Συμβατικά Φορτία)
3. **Εξυπηρέτηση Επιβατών** (από σύγχρονο επιβατικό σταθμό ο οποίος λειτουργεί 24ώρες την ημέρα, 7 ημέρες την εβδομάδα, στεγάζεται σε ισόγειο τμήμα νεοκλασικού κτιρίου στην είσοδο του λιμένος και εξυπηρετεί τους επιβάτες των επιβατικών-οχηματαγωγών πλοίων, ιπταμένων δελφινιών και κρουαζιερόπλοιων.)
4. **Χώροι Εκδηλώσεων** (υιοθετώντας μια σύγχρονη προσέγγιση και ενισχύοντας τη σύνδεση του λιμανιού με την πόλη διαθέτει χώρους στεγασμένους και υπαίθριους για την ανάπτυξη πολλαπλών δραστηριοτήτων. Οι χώροι που διατίθενται έναντι μισθώματος είναι: α) Αποθήκη Γ΄: Εμβαδόν 1500τ.μ. (ισόγειο και όροφος) , β) Υπαίθριοι χώροι: Α΄ Προβλήτα, γ) Εκκλησία Αγίου Νικολάου και προαύλιος χώρος.)
5. **Χώροι Στάθμευσης** (στο πλαίσιο αξιοποίησης της ακίνητης περιουσίας της, εκτός από την εκμετάλλευση των αποθηκών, έχει δημιουργήσει και λειτουργεί με επιτυχία στο κέντρο της πόλης μας, δύο σύγχρονους υπαίθριους χώρους στάθμευσης αυτοκινήτων συνολικής χωρητικότητας 595 θέσεων. Οι χώροι στάθμευσης, που βρίσκονται κοντά στο εμπορικό κέντρο, βοηθούν στην αντιμετώπιση του κυκλοφοριακού προβλήματος της πόλης αναβαθμίζοντας την ποιότητα ζωής των κατοίκων.) (*thpa.gr*)

Οργανισμός Λιμένος Πειραιά Α.Ε.

Γενικά

Ο Πειραιάς, το μεγαλύτερο λιμάνι⁵ της Ελλάδας και ένα από τα μεγαλύτερα της Μεσογείου, αποτελεί αναπτυξιακό μοχλό του διεθνούς εμπορίου, της τοπικής και εθνικής οικονομίας.

Με ιστορία που ξεκινάει από το 1924, όταν έγιναν τα εγκαίνια έναρξης των μεγάλων έργων, σήμερα το λιμάνι έχει πολλαπλές δραστηριότητες που αφορούν το εμπορικό λιμάνι, το επιβατικό λιμάνι, την εξυπηρέτηση πλοίων και την ανάπτυξη και εκμετάλλευση χερσαίων εκτάσεων.

Το λιμάνι του Πειραιά αποτελεί κομβικό σημείο για την ακτοπλοϊκή σύνδεση των νησιών με την ηπειρωτική Ελλάδα, διεθνές κέντρο κρουαζιέρας, κέντρο διαμετακομιστικού εμπορίου για την ευρύτερη Μεσόγειο, εξυπηρετώντας πλοία κάθε τύπου και μεγέθους.

Η ΟΛΠ Α.Ε. σήμερα απασχολεί περισσότερους από 1.100 εργαζόμενους, εξυπηρετεί ετησίως

περισσότερα από 24.000 πλοία, συμβάλλει στην ανάπτυξη της τοπικής και εθνικής οικονομίας, και συνεχίζει την αναπτυξιακή της πορεία με αναβάθμιση των υποδομών και υπηρεσιών της.

Μέσα στο σύγχρονο λιμενικό γίνεσθαι ο ΟΛΠ θα μετεξελιχθεί σε σύγχρονη και δυναμική εταιρεία που θα παρέχει υψηλού επιπέδου υπηρεσίες, θα δικαιώνει τους επενδυτές, θα εξασφαλίζει μακροπρόθεσμα τις θέσεις εργασίας και θα εξυπηρετεί με τον πιο αποτελεσματικό τρόπο τις εμπορικές συναλλαγές της χώρας προς όφελος της εθνικής οικονομίας και των καταναλωτών.

Ο Ο.Λ.Π. είναι η κύρια θαλάσσια πύλη της Ελλάδος και βρίσκεται στο σταυροδρόμι τριών ηπείρων (Ευρώπη, Αφρική και Ασία). Η γεωγραφική θέση του Λιμένα τον καθιστά κομβικό σημείο επικοινωνίας της νησιωτικής και της ηπειρωτικής Ελλάδας, αλλά και διεθνές κέντρο θαλάσσιου τουρισμού και διαμετακομιστικού εμπορίου. Η θέση του Λιμένα διαδραματίζει βασικό ρόλο στην εξυπηρέτηση του Ελλαδικού χώρου, δεδομένου ότι ο Λιμένας γεινιάζει με την πόλη των Αθηνών, όπου είναι συγκεντρωμένο το 40% του πληθυσμού και το 60% της οικονομικής δραστηριότητας της χώρας. Ο Λιμένας του Πειραιά βρίσκεται στο κεντρικό σημείο της διασταύρωσης των θαλασσιών οδών, που συνδέουν τη Μεσόγειο με τη Βόρεια Ευρώπη, και η προνομιακή θέση του γίνεται ιδανική για τα πλοία που προέρχονται είτε από το Suez, είτε από το Gibraltar, με προορισμό τους λιμένες των Βαλκανίων, του Ευξείνου Πόντου και αντιστρόφως.

⁵ Olp.gr

Μετοχή

Η Ο.Λ.Π. Α.Ε. εισήλθε στο Χ.Α.Α. στις 8 Αυγούστου 2003, με τιμή εισαγωγής της μετοχής στα 8,80 €. Να σημειώσουμε ότι ο συνολικός αριθμός κοινών ονομαστικών μετοχών ανήλθε στις 25.000.000, ενώ διατέθηκαν 6.375.000 μετοχές στο ευρύ επενδυτικό κοινό ως εξής:

3.047.440 μετοχές διατέθηκαν στους κομιστές ευροπρομετόχων και προμετόχων στην τιμή των 8,36 ευρώ

303.000 μετοχές διατέθηκαν με Ιδιωτική Τοποθέτηση στην τιμή των 7,04 ευρώ

3.024.560 μετοχές διατέθηκαν με καταβολή μετρητών στην τιμή των 8,80 ευρώ.

Αξίζει να τονιστεί η ολοκλήρωση της συμφωνίας για την πώληση του 67% των μετοχών του ΟΛΠ από το Ταμείο Αξιοποίησης Ιδιωτικής Περιουσίας του Δημοσίου (ΤΑΙΠΕΔ). Το πρώτο στάδιο μεταβίβασης των μετοχών ολοκληρώθηκε στις 10/8/2016 με την πληρωμή ποσού 280,5 εκατ. € από την Cosco (Hong Kong) Group Limited στο ΤΑΙΠΕΔ για την απόκτηση του 51% των μετοχών του ΟΛΠ.

Η σύνθεση του νέου Διοικητικού Συμβουλίου έχει ως εξής:

- FU CHENGGIU (ΠΡΟΕΔΡΟΣ/ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ/ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ)
- LIN WENG (ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ/ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ)
- YE WEILONG (ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ)
- ZHU JIANHUI (ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ)
- FENG BOMING (ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ)
- ΑΡΒΑΝΙΤΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ (ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ)
- KWONG CHE KEUNG GORDON (ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ)
- IP SING CHI (ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ)
- ΛΙΑΓΚΟΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ (ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ)
- ΜΩΡΑΛΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ (ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ)
- ΚΑΡΑΜΑΝΕΑΣ ΧΑΡΑΛΑΜΠΗΣ (ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ)

Υπηρεσίες

Η Ο.Λ.Π. Α.Ε. παρέχει υπηρεσίες όπως:

1. Εξυπηρέτηση Πλοίων (Σχετικές με Τμήμα Δεξαμενών οι οποίες παρέχουν στα πλοία ηλεκτρικό ρεύμα για τις ανάγκες επισκευής τους, Ναυπηγοεπισκευαστική Ζώνη)
2. Σ.ΕΜΠΟ (διαθέτει υποδομή και εξοπλισμό υψηλών προδιαγραφών και έχει την δυνατότητα να προσφέρει προηγμένες υπηρεσίες φορτοεκφόρτωσης εμπορευματοκιβωτίων. Ο μηχανολογικός εξοπλισμός είναι τελευταίας τεχνολογίας με επτά (7) γερανογέφυρες (4 SPP), έναν (1) κινητό γερανό και οκτώ (8) RMGs. Υπάρχουν τρία κρηπιδώματα, το Ανατολικό1 με μήκος 500m και

βάθος 18m, το Ανατολικό² με μήκος 330m και βάθος 11m, καθώς και το Δυτικό με μήκος 320m και βάθος 12m)

3. Car Terminal (Σταθμός Διακίνησης και Στάθμευσης Αυτοκινήτων)
4. Σταθμός Γενικού Φορτίου – Κέντρο Εφοδιαστικής (για την εξυπηρέτηση των εμπορευμάτων γενικού φορτίου που μεταφέρονται με φορητά αυτοκίνητα διεθνών μεταφορών (T.I.R.), καθώς και αυτών που διακινούνται με containers, αλλά και με βαγόνια τρένων, διαθέτει ειδικό Τερματικό Σταθμό με συγκρότημα αποθηκών).
5. Αξιοποίηση Χώρων (Η ΟΛΠ ΑΕ διαθέτει χώρους προς παραχώρηση χρήσης τόσο εντός όσο και εκτός χερσαίας λιμενικής ζώνης ως εξής:
 - Αποθήκες τροφοεφοδίων και γενικής χρήσης με δυνατότητα ανεμπόδιστης φόρτωσης / εκφόρτωσης εμπορευμάτων καθόλο το 24ωρο. Παροχή ρεύματος, κοινόχρηστες τουαλέτες και ελεγχόμενη είσοδος.
 - Υπαίθριοι χώροι για καντίνες.
 - Αναψυκτήρια / κυλικεία.
 - Χώροι για τοποθέτηση εκδοτηρίων / Εκδοτήρια.
 - Χώροι για τοποθέτηση οικίσκων / isobox / ATM.
 - Υπαίθριοι χώροι / Στεγασμένοι χώροι / γραφεία / καταστήματα. (*olp.gr*)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο (Χρηματοοικονομική Ανάλυση)

Στην Ευρωπαϊκή Ένωση σύμφωνα με τον κανονισμό 1606/2002, όλες οι εισηγμένες εταιρίες σε ευρωπαϊκά χρηματιστήρια από την 1/1/2005 καταρτίζουν τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις τους, σύμφωνα με τα πρότυπα ΔΠΧΑ. Οι δύο υπό εξέταση Ανώνυμες εταιρίες Ο.Λ.Θ. και Ο.Λ.Π. σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ υποχρεούνται να καταρτίζουν:

- Κατάσταση Οικονομικής Θέσης
- Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Εσόδων
- Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων
- Κατάσταση Ταμειακών Ροών
- Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι οικονομικές ή λογιστικές καταστάσεις είναι πίνακες στους οποίους εμφανίζονται τα στοιχεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης, τα αποτελέσματα της διαχείρισης αυτών και η διάθεση αυτών των αποτελεσμάτων. Σκοπός των οικονομικών καταστάσεων είναι να παρέχουν πληροφορίες σχετικά με την οικονομική θέση, τη χρηματοοικονομική επίδοση και τις ταμειακές ροές της οικονομικής οντότητας. Οι πληροφορίες αυτές είναι χρήσιμες σε ένα ευρύ κύκλο χρηστών, οι οποίοι ασχολούνται με τη λήψη οικονομικών αποφάσεων.

Η **κατάσταση Οικονομικής θέσης** (Ισολογισμός) μιας επιχείρησης αποτελεί μια έκθεση των στοιχείων του ενεργητικού, του παθητικού και της καθαρής θέσης της επιχείρησης μια δεδομένη χρονική στιγμή, συνήθως την τελευταία μέρα του λογιστικού κυκλώματος ή της λογιστικής χρήσης. Περιλαμβάνει κατ' ελάχιστον, συγκεκριμένα κονδύλια που παρουσιάζουν τα ακόλουθα ποσά:

- i. Ενσώματα πάγια
- ii. Επενδύσεις σε ακίνητα
- iii. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία
- iv. Αποθέματα
- v. Προβλέψεις
- vi. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Η **Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Εσόδων** εμφανίζει το αποτέλεσμα (δηλαδή το κέρδος ή την ζημία) από την δραστηριότητα της επιχείρησης κατά την διάρκεια μιας ιδιαίτερης χρονικής περιόδου, συνήθως ενός έτους. Περιλαμβάνει κατ' ελάχιστον, συγκεκριμένα κονδύλια που παρουσιάζουν τα ακόλουθα ποσά για την περίοδο:

- i. Έσοδα
- ii. Χρηματοοικονομικά κόστη

- iii. Μερίδιο των κερδών ή ζημιών από συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες που λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης
- iv. Έξοδο φόρου

Η Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων είναι ένας λογιστικός πίνακας με σκοπό την παροχή πληροφοριών για μεταβολές που παρουσιάζουν τα στοιχεία της Καθαρής Θέσης. Η κατάσταση αυτή πρέπει να περιλαμβάνει:

- i. Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα για την περίοδο, που δείχνει ξεχωριστά τα ποσά που αναλογούν στους ιδιοκτήτες της μητρικής εταιρείας και στις μη ελέγχουσες συμμετοχές
- ii. Ποσό των μερισμάτων που αναγνωρίστηκε ως διανομή, και το αναλογούν ποσό ανά μετοχή.

Η **κατάσταση ταμειακών ροών** εμφανίζει τις εισπράξεις και τις πληρωμές, που πραγματοποίησε η επιχείρηση, κατά την διάρκεια μιας περιόδου, για την οποία καταρτίστηκε η κατάσταση αυτή. Οι ταμειακές ροές πρέπει να διακρίνονται σε ροές που προέρχονται από λειτουργικές, επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες.

- i. Οι **Λειτουργικές δραστηριότητες** είναι οι κύριες δραστηριότητες (μη επενδυτικές ή χρηματοοικονομικές) δημιουργίας εσόδων της οικονομικής οντότητας. Οι λειτουργικές ταμειακές ροές περιλαμβάνουν τα μετρητά που λαμβάνονται από τους πελάτες ή τα μετρητά που καταβάλλονται σε προμηθευτές και εργαζόμενους.
- ii. Οι **Επενδυτικές δραστηριότητες** είναι η απόκτηση και η διάθεση μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων και άλλων επενδύσεων που δεν θεωρούνται ως ταμειακά ισοδύναμα.
- iii. Οι **Χρηματοδοτικές δραστηριότητες** είναι οι δραστηριότητες που μεταβάλλουν το μετοχικό κεφάλαιο και τη δομή δανεισμού της οικονομικής οντότητας.

Για τη σύνταξη της κατάστασης ταμειακών ροών ακολουθείται είτε η άμεση είτε η έμμεση μέθοδος. Ειδικότερα για τις λειτουργικές ταμειακές ροές, η άμεση μέθοδος παρουσίασης ενθαρρύνεται, αλλά η έμμεση μέθοδος είναι επίσης αποδεκτή. Η άμεση μέθοδος παρουσιάζει κάθε μεγάλη κατηγορία των ακαθάριστων πληρωμών. Η έμμεση μέθοδος λμβάνει υπ' όψη την επίδραση των μη ταμειακών συναλλαγών και προσαρμόζει αναλόγως το καθαρό κέρδος ή ζημία που προκύπτει από την υιοθέτηση της δεδουλευμένης βάσης της λογιστικής, ώστε να προκύψουν οι καθαρές ταμειακές ροές.

Οι **Σημειώσεις επι των Οικονομικών Καταστάσεων** αναφέρονται στην περίληψη των λογιστικών πολιτικών και άλλων επεξηγηματικών σημειώσεων. Οι σημειώσεις θα πρέπει να παρουσιάζονται με την ακόλουθη σειρά:

- i. Δήλωση συμμόρφωσης με τα Δ.Π.Χ.Α.
- ii. Περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών.
- iii. Συμπληρωματικές πληροφορίες για στοιχεία που παρουσιάζονται στην όψη της κατάστασης οικονομικής θέσης (ισολογισμός) της κατάστασης συνολικών

εσόδων, την κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και της κατάστασης ταμειακών ροών.

Η ανάλυση των παραπάνω οικονομικών καταστάσεων βοηθά τους αναλυτές να καθορίσουν τις ανάγκες χρηματοδότησης της επιχείρησης, καθώς επίσης και τις δυνατότητες διαπραγμάτευσης, που έχει με τους εξωτερικούς της χρηματοδότες. Τα μέσα τα οποία χρησιμοποιούνται για την ανάλυση αυτή είναι συνήθως οι χρηματοοικονομικοί δείκτες ή αριθμοδείκτες.⁶

Αριθμοδείκτες

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες⁷ είναι το πηλίκο μεταξύ επιλεγμένων αριθμητικών τιμών που λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης. Καταρτίζονται με

⁶ (Κωνσταντίνος Ι. Στεφάνου: Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων με Χρήση Excel 2013, σελ. 73-81).

σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διαφόρων τμημάτων ή ολοκληρωμένων τομέων οι οποίοι αφορούν μια οικονομική μονάδα. Αποτέλεσμα όλων των αναλύσεων που θα πραγματοποιηθούν με την συμβολή των αριθμοδεικτών είναι η αξιολόγηση της πραγματικής καταστάσεως μιας οικονομικής οντότητας καθώς και η γενικότερη κατάσταση της μέσα στον κλάδο τον οποίο δραστηριοποιείται. Οι αριθμοδείκτες⁸ που θα ασχοληθούμε και θα αναλυθούν παρακάτω, διακρίνονται στις εξής κατηγορίες:

1. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
2. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
3. Αριθμοδείκτες Λειτουργικής Αποτελεσματικότητας ή Κυκλοφοριακής Ταχύτητας
4. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης
5. Αριθμοδείκτες Επενδυτικοί.

Δείκτες Αποδοτικότητας

Η αποδοτικότητα μιας οικονομικής μονάδας εμφανίζεται στην ικανότητα της να δημιουργεί κέρδη. Για τον λόγο αυτό, όλες οι οικονομικές μονάδες καθώς και οι υποψήφιοι μελλοντικοί επενδυτές σε αυτές, δίνουν μεγάλη έμφαση στην αποδοτικότητα τόσο από άποψη κερδών καθώς και στις προοπτικές που εκφράζει μία επιχείρηση, για ένα ευοίωνο επιχειρηματικό μέλλον. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας εστιάζουν στην ανάλυση της σχέσης των κερδών και των απασχολούμενων κεφαλαίων της οικονομικής μονάδας καθώς και στις σχέσεις μεταξύ των κερδών και των πωλήσεων.

Μικτού Κέρδους

%	$\frac{\text{ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$
---	---

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους δείχνει το ποσοστό μικτού κέρδους που απολαμβάνει μία οικονομική μονάδα από την πώληση προϊόντων-εμπορευμάτων. Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους, υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα μικτά κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις. Μέσω του αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου μπορούμε να γνωρίζουμε τόσο τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μίας επιχείρησης, όσο και την πολιτική τιμών που ακολουθεί.

Καθαρού Κέρδους

⁷ el.wikipedia.org/wiki/Αριθμοδείκτης

⁸ (Βασιλείου Δημήτριος, Αλεξιάκης Χρήστος: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, ΑΘΗΝΑ 2008)

%	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΠΩΛΗΣΕΙΣ
---	------------------------------------

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που πετυχαίνει η οικονομική μονάδα από τις πωλήσεις της. Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα κέρδη προ φόρων της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις της χρήσης.

Ιδίων Κεφαλαίων

%	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
---	--

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, μετρά το ποσοστό της αποτελεσματικότητας με την οποία τα ίδια κεφάλαια απασχολούνται σε μια επιχείρηση, ώστε να συνεισφέρουν στα κέρδη της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα κέρδη προ φόρων της χρήσεως με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της χρήσης.

Ιδίων και Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων

ΙΔ.ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	=	%	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ (ΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ + ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)
--------------	---	---	---

Ο δείκτης αυτός δείχνει τον βαθμό με τον οποίο μια επιχείρηση αξιοποιεί τα συνολικά κεφάλαια της (ίδια + ξένα), ώστε να καταφέρει να πραγματοποιήσει κέρδη. Υπολογίζεται, αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη μιας επιχείρησης προ φόρων, με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Συνολικού Ενεργητικού

%	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
---	--

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού αποτελεί ένα τρόπο αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της επιχείρησης ως προς την ικανότητα της να δημιουργήσει καθαρά κέρδη, μέσω χρησιμοποίησης των οικονομικών της πόρων. Ο δείκτης υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη προ φόρων της επιχείρησης με το σύνολο του ενεργητικού της.

Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

$$\text{ΑΡ. ΟΙΚ. ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ} = \% \frac{\text{ΑΠΟΔ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}{\text{ΑΠΟΔ. (ΜΑΚΡ. ΠΑΘΗΤ. + ΙΔΩΝ ΚΕΦ.)}}$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας οικονομικής μόχλευσης μας δείχνει την επίδραση των ξένων κεφαλαίων στην αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης, δηλαδή στα κέρδη της. Η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι θετική για την επιχείρηση μόνο όταν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων. Η διαφορά μεταξύ αυτών των δύο αποδοτικότητων είναι η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων. Επομένως, όταν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας >1 αυτό σημαίνει ότι, η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων είναι επωφελής για την επιχείρηση. Αντιθέτως, όταν ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας <1 τότε η χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων είναι ζημιογόνα για την επιχείρηση.

Δείκτες Ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας μετρούν την αποτελεσματικότητα της οικονομικής οντότητας να καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Αυτό απαιτεί την ύπαρξη επαρκούς ρευστότητας η οποία επιτυγχάνεται με την σωστή διαχείριση των κυκλοφοριακών στοιχείων.

Γενική Ρευστότητα

$$\frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει τον βαθμό που μπορεί να καλύψει μια επιχείρηση τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με το τρέχον κυκλοφορούν ενεργητικό της. Συνεπώς, μας δίνει, το περιθώριο ασφάλειας που διατηρεί η διοίκηση, για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κακή εξέλιξη στις ταμειακές ροές. Υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το σύνολο του κυκλοφορούν ενεργητικό με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης.

Ειδική Ρευστότητα

(ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ – ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ)
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας περιλαμβάνει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά όπως για παράδειγμα τις τρέχουσες απαιτήσεις των λογαριασμών χρεωστών, πελατών και γραμματίων εισπρακτέων. Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται αν διαιρέσουμε (το σύνολο των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης αφαιρώντας όμως τα στοιχεία του τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά όπως τα αποθέματα), με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Ταμειακή Ρευστότητα

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης να εξοφλεί τις τρέχουσες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρησιμοποιώντας μόνο τα μετρητά που διαθέτει. Επίσης μπορούμε να εξετάσουμε εάν τα μετρητά της επιχείρησης επαρκούν ή όχι σε σχέση με τις τρέχουσες ανάγκες της επιχείρησης. Υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα ταμειακά διαθέσιμα της επιχείρησης με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Δείκτες Δραστηριότητας

Οι δείκτες δραστηριότητας εκφράζουν-μετρούν τον βαθμό της αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των διαφόρων κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων της οικονομικής οντότητας.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων (σε Ημέρες)

365
(ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ)

Ο δείκτης αυτός δείχνει την χρονική περίοδο που απαιτείται να περιμένει μια επιχείρηση για την πώληση των εμπορευμάτων της. Υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τις ημέρες μιας ετήσιας οικονομικής χρήσης με την κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων (σε Ημέρες)

$$\frac{365}{(\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ})}$$

Ο δείκτης μας δείχνει πόσες φορές, εισπράττονται οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης, στη διάρκεια μιας οικονομικής χρήσης. Επιπλέον ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει αν οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης είναι πολύ μεγάλες σε σύγκριση με τις πωλήσεις της. Υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τις ημέρες μιας ετήσιας οικονομικής χρήσης με την κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων (σε Ημέρες)

$$\frac{365}{(\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ / ΒΡ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ})}$$

Ο δείκτης μας δείχνει πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, στη διάρκεια μιας οικονομικής χρήσης. Υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τις ημέρες μιας ετήσιας οικονομικής χρήσης με την κυκλοφοριακή ταχύτητα των υποχρεώσεων.

Δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης

Οι αριθμοδείκτες διαρθρώσεως και βιωσιμότητας μετράνε τις σχέσεις μεταξύ των διαφόρων ειδών κεφαλαίων που αποτελούν-υπάρχουν στη περιουσιακή κατάσταση μιας επιχείρησης και χρησιμοποιούνται για την ανάλυση της μακροχρόνιας οικονομικής καταστάσεως της.

Ίδια προς Ξένα Κεφάλαια

$$\text{Ξ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ} = \frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}$$

Με αυτόν τον δείκτη βρίσκουμε τι μέρος των ξένων κεφαλαίων μιας επιχείρησης καλύπτεται από τα δικά της κεφάλαια. Επίσης, μας δείχνει εάν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός στην επιχείρηση, και πόση ασφάλεια παρέχει στους πιστωτές-δανειστές της. Υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης με τα δανειακά κεφάλαια της.

Συνολικές Υποχρεώσεις προς Ενεργητικό (Δείκτης Χρέους)

$$\text{ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} = \frac{\text{(Βραχυχρόνιες + Μακροχρόνιες Υποχρεώσεις)}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο δείκτης αυτός, ο οποίος αναφέρεται και σαν βαθμός δανειακής κάλυψης, δείχνει το ποσοστό επενδύσεων που χρηματοδοτήθηκαν με ξένα κεφάλαια. Παράλληλα μετράει το βαθμό ασφάλειας που παρέχεται στους πιστωτές της επιχείρησης σε ενεργητικά περιουσιακά στοιχεία.

Πάγια προς Ίδια Κεφάλαια

$$\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ} = \frac{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

Με τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη μπορούμε να μελετήσουμε την πολιτική χρηματοδότησεως των παγίων επενδύσεων που ακολουθεί μια επιχείρηση. Υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το πάγιο ενεργητικό (μη κυκλοφορούν) με τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης.

Πάγια προς Μ. Υποχρεώσεις

$$\frac{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει την ασφάλεια των μακροχρόνιων πιστωτών της επιχείρησης από την ρευστοποίηση των παγίων. Υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το καθαρό πάγιο ενεργητικό με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Παγιοποίηση Περιουσίας

$$\frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει το ποσοστό των παγίων σε σχέση με το σύνολο των ενεργητικού μίας οικονομικής μονάδας. Ένας υψηλός δείκτης παρουσιάζει έντονη επενδυτική δραστηριότητα, ενώ αντίθετα ένας χαμηλός την μειωμένη χρηματοδότηση παγίων από την ίδια την επιχείρηση.

Δείκτες Επενδυτικοί

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:

Κέρδη ανά Μετοχή

$\frac{\text{ΚΑΘ. ΚΕΡΔΗ μετά ΦΟΡΩΝ}}{\text{ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ}}$

Ο δείκτης αυτός συγκρίνει την αγοραία τιμή της μετοχής με τα κέρδη ανά μετοχή της επιχείρησης. Ο δείκτης φανερώνει το πόσο θα επιθυμούσαν οι επενδυτές να πληρώσουν για τα ανά μετοχή καθαρά κέρδη, δηλαδή πόσα ευρώ είναι διατεθειμένος να καταβάλλει ένας επενδυτής για κάθε 1€ κέρδους.

Δείκτης (P/E)

$\frac{\text{ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ}}{\text{ΚΕΡΔΗ ανά ΜΕΤΟΧΗ}}$

Ο δείκτης (P/E) υποδηλώνει πόσες φορές είναι πρόθυμοι οι επενδυτές να πληρώσουν κάθε ευρώ που κερδίζεται ανά μετοχή της εταιρίας. Συνήθως χρησιμοποιείται για την αποτίμηση μιας μετοχής.

Δείκτης Τιμή Μετοχής προς Λογιστική Αξία Μετοχής (P/BV)

$\frac{\text{ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ}}{\text{ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ}}$

Ο Δείκτης (P/BV) δείχνει πόσες φορές η τιμή της κοινής μετοχής είναι μεγαλύτερη από την Λογιστική Αξία της.

1. Αν $P/BV = 1$ τότε ο δείκτης θεωρείται **ικανοποιητικός**
2. Αν $P/BV > 1$ τότε η μετοχή θεωρείται **υπερτιμημένη**
3. Αν $P/BV < 1$ τότε η μετοχή θεωρείται **υποτιμημένη**

Δείκτης Μέρισμα ανά Μετοχή

ΣΥΝ. ΔΙΑΝΕΜΗΘΕΝΤΩΝ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ
ΑΡΙΘ. ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ

Ο Δείκτης εκφράζει το ποσό των κερδών που μοιράζονται στους μετόχους καθώς και του αντίστοιχου που παρακρατείται από την επιχείρηση με τη μορφή διαφόρων αποθεματικών.

Δείκτης Μερισματικής απόδοσης

% $\frac{\text{ΜΕΡΙΣΜΑ ανά ΜΕΤΟΧΗ}}{\text{ΤΡΕΧ. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ}}$

Ο Δείκτης εμφανίζει το πόσο συμφέρουσα αγορά είναι η επένδυση σε μετοχές μιας επιχείρησης στην τρέχουσα χρηματιστηριακή της αξίας.

Δείκτης Κεφαλαιοποίηση προς Πωλήσεις

% $\frac{\text{ΤΡΕΧ. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΞΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$

Ο λόγος «κεφαλαιοποίηση / πωλήσεις» δείχνει την ικανότητα μίας εταιρείας να «παράγει» πωλήσεις σε μια συγκεκριμένη οικονομική περίοδο.

Δείκτης Διανεμόμενων Κερδών

% $\frac{\text{ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ}}{\text{ΣΥΝ. ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ μετά ΦΟΡΩΝ}}$
ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ = %

Ο Δείκτης αναφέρεται στο ποσοστό των κερδών που διανέμεται στους μετόχους από την εταιρία. Όσο πιο μικρό είναι η τιμή του ποσοστού τόσο πιο συντηρητική θεωρείται η μερισματική πολιτική της επιχείρησης και επομένως τόσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό των παρακρατούμενων κερδών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο (Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους)

Για να διευκολυνθούν οι συγκρίσεις μεταξύ των στοιχείων μιας επιχείρησης, για μια σειρά ετών, καθώς και οι συγκρίσεις μεταξύ επιχειρήσεων, διαφορετικού όμως μεγέθους, συντάσσονται οι ισολογισμοί και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως σε ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των μεγεθών τους.

Στην ανάλυση Κοινού Μεγέθους κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού, ενώ κάθε στοιχείο της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Πολλές φορές είναι εποικοδομητικό να βρεθεί το ποσοστό συμμετοχής κάθε στοιχείου χωριστά στο σύνολο μιας κατηγορίας στοιχείων.

Έτσι η έκφραση των απολύτων μεγεθών σε ποσοστά επί τοις εκατό είναι χρήσιμη στην ανάλυση της εσωτερικής διαρθρώσεως των λογιστικών καταστάσεων και δείχνει τη σχετική σπουδαιότητα κάθε στοιχείου αναφορικά με το σύνολο των στοιχείων αυτών. Κατ' αυτό τον τρόπο φαίνεται αμέσως η σχετική σπουδαιότητα των κυκλοφοριακών στοιχείων, καθώς και το σχετικό ύψος της χρηματοδοτήσεως από τους βραχυχρόνιους ή μακροχρόνιους πιστωτές και από τους φορείς της επιχειρήσεως. Η ανάλυση κοινού μεγέθους μπορεί να επεκταθεί στην εύρεση του ποσοστού συμμετοχής κάθε στοιχείου στο σύνολο των διαφόρων ομάδων στοιχείων του ισολογισμού.

Στην περίπτωση του ισολογισμού, η κάθετη ανάλυση εστιάζεται σε δύο κυρίως σημεία:

- i. Στο ποιες οι πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων μιας επιχείρησης, καθώς και στο πώς κατανέμονται τα κεφάλαια της μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων και των βραχυχρόνιων και μακροχρόνιων υποχρεώσεων της.
- ii. Στην κατανομή των κεφαλαίων της επιχείρησης μεταξύ των επί μέρους περιουσιακών της στοιχείων (κυκλοφορούν, πάγιο, διαθέσιμο).

Στην περίπτωση της κατάστασης αποτελεσμάτων, η κάθετη ανάλυση είναι πολύ χρήσιμη διότι κάθε στοιχείο της σχετίζεται με τις πωλήσεις. Έτσι γίνεται αμέσως γνωστό, τι ποσοστό των πωλήσεων καλύπτουν τα διάφορα είδη εξόδων.⁹

⁹ Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων 1996, Έκδοση

Κατάσταση Κοινού Μεγέθους της Ο.Λ.Θ. Α.Ε. (2013-2017)

Στους παρακάτω πίνακες, αναλύονται οι οικονομικές καταστάσεις (Ισολογισμού & Αποτελεσμάτων Χρήσης) για την 5ετία (2013-2017) της Ο.Λ.Θ. Α.Ε. , μέσω της μεθόδου κατάστασης Κοινού Μεγέθους. Σύμφωνα με αυτή τη μορφή ανάλυσης, τα δεδομένα των λογιστικών καταστάσεων εκφράζονται ως ποσοστιαίες σχέσεις με το ενεργητικό (μεγέθη του ισολογισμού) και τις πωλήσεις (μεγέθη της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης).

Έτσι, μπορούν να συγκριθούν π.χ. επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου διαφορετικού όμως μεγέθους ή διαφορετικές χρήσεις της ίδιας επιχείρησης, χωρίς να επηρεάζονται τα συμπεράσματα από τις μικρές ή μεγάλες διαφορές των απόλυτων τιμών των λογιστικών μεγεθών.

Μέσα από αυτή την μέθοδο διαπιστώνεται, η σπουδαιότητα των κυκλοφοριακών και μη κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων, καθώς και το σχετικό ύψος χρηματοδότησης από βραχυχρόνιους ή μακροχρόνιους πιστωτές και από φορείς μιας επιχείρησης.

Όσον αφορά τα αποτελέσματα που εξάγονται από την ανάλυση των καταστάσεων Κοινού Μεγέθους για τις οικονομικές καταστάσεις της Ο.Λ.Θ. Α.Ε. , συμπεραίνουμε ότι για τον μεν Ισολογισμό θα πρέπει να αναφερθούμε στα εξής:

- i. στην σύνθεση των περιουσιακών στοιχείων μεταξύ των παγίων και των κυκλοφορούντων καθώς και στην όποια συγκριτική μεταβολή τους σε σχέση με το σημείο αναφοράς το Συνολικό Ενεργητικό. Ενώ επίσης και
- ii. στις πηγές χρηματοδότησης και την κατανομή τους μεταξύ ιδίων και ξένων κεφαλαίων, καθώς και στην όποια συγκριτική μεταβολή τους σε σχέση με το σημείο αναφοράς το Συνολικό Παθητικό.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ				
	2017	2016	2015	2014	2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Επενδύσεις σε ακίνητα	1,96%	2,13%	2,38%	2,37%	2,36%
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	29,11%	35,03%	38,76%	34,95%	31,35%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,49%	0,53%	0,52%	0,56%	0,58%
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς πώληση		0,28%	0,24%	0,29%	0,18%
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		2,34%	2,50%		
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	3,73%	2,11%	2,20%	1,82%	1,40%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	35,30%	42,45%	46,61%	40,01%	35,89%
II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	1,16%	1,25%	1,15%	1,15%	1,21%
Απαιτήσεις από πελάτες	2,36%	2,99%	3,28%	4,15%	3,19%
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	3,01%	3,22%	2,01%	0,81%	1,02%
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	6,08%	17,97%			
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	52,09%	32,13%	46,95%	53,88%	58,69%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	64,70%	57,55%	53,39%	59,99%	64,11%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Ξεκινώντας από το **Ενεργητικό** διαπιστώνουμε ότι τα Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία υπερिशύουν των Πάγιων περιουσιακών στοιχείων της. Αν και διαχρονικά της ελεγχόμενης περιόδου 2013-2017 θα πρέπει να σημειώσουμε τις συνεχείς αυξομειώσεις που παρουσιάζουν οι τιμές των δύο μεγεθών.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική					
Μετοχικό Κεφάλαιο	19,47%	20,05%	21,47%	20,68%	18,39%
Αποθεματικά	42,08%	43,12%	45,59%	43,38%	38,89%
Κέρδη εις νέο	27,22%	26,63%	23,17%	24,01%	32,99%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	88,77%	89,81%	90,23%	88,07%	90,27%
B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προβλέψεις για υποχρεώσεις στους εργαζομένους	2,70%	2,79%	2,97%	2,92%	2,23%
Λοιπές προβλέψεις	0,94%	0,10%	0,58%	0,56%	0,50%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%	0,06%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	3,72%	2,97%	3,63%	3,56%	2,79%
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	1,54%	1,78%	1,20%	1,05%	0,94%
Προκαταβολές πελατών	1,93%	2,57%	2,34%	2,82%	1,83%
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	0,85%			1,83%	2,04%
Λοιπές υποχρεώσεις και δεδουλευμένα έξοδα	3,18%	2,87%	2,60%	2,68%	2,12%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	7,51%	7,22%	6,14%	8,37%	6,94%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	11,23%	10,19%	9,77%	11,93%	9,73%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Ενώ όσο αφορά το **Παθητικό** διαπιστώνουμε ότι για την εξεταζόμενη χρονική περίοδο 2013-2017 η Ο.Λ.Θ. Α.Ε. εμφανίζει σταθερό υψηλό ποσοστό στις τιμές των Ιδίων Κεφαλαίων , γεγονός που μας επιτρέπει να διαπιστώσουμε την έλλειψη δανειακών υποχρεώσεων και ταυτόχρονα την αυτοχρηματοδότηση των κινήσεων της.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ				
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ (ΚΙΠΤΦ)	2017	2016	2015	2014	2013
Κύκλος εργασιών	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωλήσεων	59,78%	53,87%	52,18%	51,62%	55,54%
Μικτό αποτέλεσμα	40,22%	46,13%	47,82%	48,38%	44,46%
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	5,07%	6,42%	6,09%	5,07%	2,74%
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-8,20%	-8,02%	-7,14%	-5,18%	-6,43%
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	-1,65%	-2,09%	-1,02%	-0,54%	-0,65%
Λοιπά έξοδα	-14,57%	-0,83%	-0,36%	-0,85%	-1,85%
Αποτελέσματα (EBIT)	20,86%	41,61%	45,39%	46,88%	38,27%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	2,15%	2,26%	2,79%	4,90%	8,94%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	0,00%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	0,00%
Κέρδη (Ζημίες) χρήσης προ Φόρων	23,00%	43,86%	48,18%	51,77%	47,21%
Φόρος εισοδήματος	-9,65%	-14,56%	-12,97%	-12,93%	-11,94%
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους	13,36%	29,31%	35,21%	38,85%	35,28%
Αποτελέσματα (EBITDA)	34,76%	49,68%	52,79%	53,66%	45,60%

Πίνακας 1

Με την ανάλυση δε της **Κ.Α.Χ.** θα πρέπει να σημειώσουμε τις ποσοστιαίες μεταβολές του μικτού κέρδους και καθαρού κέρδους σε σύγκριση επί των πωλήσεων της εταιρίας. Συγκεκριμένα διαπιστώνουμε ότι διαχρονικά οι πωλήσεις παρουσιάζουν μικρές αυξομειώσεις γεγονός που δείχνει να επηρεάζεται εξίσου το μικτό κέρδος λόγω κυρίως και της ταυτόχρονης πορείας του Κόστους Πωληθέντων, ωστόσο το ίδιο ισχύει και για τα καθαρά αποτελέσματα που εμφανίζονται **πτωτικά κατά 50%** (αφού το 2013 παρουσίαζαν τιμή 24.342.237,31 € και κατέληξαν το 2017 με την τιμή 12.474.041,86 €), σε όλη την εξεταζόμενη χρονική περίοδο, λόγω κυρίως της αύξησης των εξόδων διοικητικής λειτουργίας και των λοιπών εξόδων.

Κατάσταση Κοινού Μεγέθους της Ο.Λ.Π. Α.Ε. (2013-2017)

Στους παρακάτω πίνακες , αναλύονται οι οικονομικές καταστάσεις (Ισολογισμού & Αποτελεσμάτων Χρήσης) για την 5ετία (2013-2017) της Ο.Λ.Π. Α.Ε. , μέσω της μεθόδου κατάστασης Κοινού Μεγέθους.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ				
	2017	2016	2015	2014	2013
I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,20%	0,20%	0,20%	0,19%	0,13%
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	71,27%	70,94%	70,96%	71,13%	74,25%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,01%	0,01%	0,01%	0,02%	0,03%
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς πώληση					
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			0,03%	0,26%	0,21%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1,40%	1,17%	0,12%	0,09%	0,09%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	2,37%	3,47%	3,94%	3,93%	3,85%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	75,24%	75,78%	75,26%	75,63%	78,56%
II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	0,64%	0,61%	0,60%	0,56%	0,57%
Απαιτήσεις από πελάτες	7,07%	7,19%	5,53%	7,02%	7,13%
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις			2,25%	2,41%	2,48%
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,06%	4,29%	0,22%	0,21%	0,75%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17,00%	12,13%	16,15%	14,17%	10,51%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	24,76%	24,22%	24,74%	24,37%	21,44%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Ξεκινώντας από την ανάλυση του **Ισολογισμού** και συγκεκριμένα του Ενεργητικού διαπιστώνουμε ότι τα Πάγια περιουσιακά στοιχεία της υπερिशύουν, έναντι των Κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων της. Αν και διαχρονικά της ελεγχόμενης περιόδου 2013-2017 θα πρέπει να σημειώσουμε τις ταυτόχρονες αυξομειώσεις των τιμών τους.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ				
	2017	2016	2015	2014	2013
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική					
Μετοχικό Κεφάλαιο	13,74%	13,86%	13,59%	13,01%	12,94%
Αποθεματικά	21,40%	21,44%	20,92%	19,93%	20,09%
Κέρδη εις νέο	15,94%	13,93%	12,86%	10,93%	9,92%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	51,08%	49,23%	47,37%	43,87%	42,95%
B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προβλέψεις για υποχρεώσεις στους εργαζομένους	3,13%	3,22%	2,99%	2,78%	2,27%
Επιχορηγήσεις	5,07%	5,36%	5,49%	5,36%	5,54%
Μακροπρόθεσμα Δάνεια	17,17%	18,99%	20,25%	20,95%	22,38%
Μακ/σμες υποχ/σεις χρημ/κής μίσθωσης		0,03%	0,04%	0,06%	0,13%
Προβλέψεις	3,91%	4,52%	6,55%	9,88%	9,52%
Έσοδα επόμενων χρήσεων	10,48%	10,93%	10,95%	10,82%	11,10%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	39,75%	43,04%	46,26%	49,85%	50,95%
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	1,01%	0,82%	0,67%	0,83%	0,86%
Βραχ/σμο μέρος μακ/σμων δανείων	1,65%	1,66%	1,63%	1,56%	0,60%
Βραχ/σμες υποχ/σεις χρημ/κής μίσθωσης	0,02%	0,02%	0,02%	0,08%	0,10%
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	0,97%	0,65%	0,41%	0,76%	1,61%
Λοιπές υποχρεώσεις και δεδουλευμένα έξοδα	5,51%	4,58%	3,64%	3,05%	2,93%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	9,16%	7,73%	6,36%	6,28%	6,10%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	48,92%	50,77%	52,63%	56,13%	57,05%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Στο **Παθητικό** διακρίνουμε ότι τα Ξένα κεφάλαια υπερισχύουν έναντι των Ιδίων Κεφαλαίων της. Επίσης να αναφέρουμε ότι η επιχείρηση καταφέρνει να βασίζεται κυρίως στα ξένα κεφάλαια (Μακροπρόθεσμα Δάνεια) και λιγότερο στα δικά της. Αυτό εντοπίζεται κυρίως την εξεταζόμενη χρονική περίοδο 2013-2015, ενώ από το 2015-2017 δείχνει καλύτερο πρόσωπο λόγω της διαχρονικής μείωσης των Μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]	ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ				
Μικτό αποτέλεσμα	2017	2016	2015	2014	2013
Κύκλος εργασιών	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωλήσεων	65,25%	68,75%	73,82%	77,99%	79,54%
Μικτό αποτέλεσμα	34,75%	31,25%	26,18%	22,01%	20,46%
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	6,03%	4,90%	11,96%	6,52%	8,60%
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-19,81%	-20,94%	-27,19%	-18,77%	-18,02%
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης					
Λοιπά έξοδα	-1,94%	-4,95%	-1,59%	-2,30%	-1,06%
Αποτελέσματα (EBIT)	19,02%	10,26%	9,36%	7,45%	9,97%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0,63%	0,93%	1,90%	1,91%	1,85%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-0,65%	-0,52%	-0,63%	-0,84%	-0,94%
Απομείωση συμμετοχής σε θυγατρικές			-0,85%		
Κέρδη (Ζημίες) χρήσης προ Φόρων	19,00%	10,67%	9,78%	8,52%	10,89%
Φόρος εισοδήματος	-8,87%	-4,19%	-1,40%	-2,04%	-3,48%
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους	10,12%	6,47%	8,39%	6,48%	7,41%
Αποτελέσματα (EBITDA)	31,09%	23,82%	23,55%	21,06%	24,15%

Τέλος στην ανάλυση της **Κ.Α.Χ.** διαπιστώνουμε ότι ανεξάρτητα από τις διαχρονικές ποσοστιαίες μεταβολές των μικτών και καθαρών αποτελεσμάτων σε σύγκριση με το σημείο αναφοράς των πωλήσεων, ωστόσο συμπεραίνουμε την θετική αποτίμηση της εταιρίας αφού υπάρχουν **ανοδικές** τάσεις των καθαρών κερδών, γεγονός που κρίνεται άκρως θετικό απέναντι στην οικονομική ύφεση που χαρακτηρίζει τόσο τον κλάδο όσο και την γενική αγορά-κατάσταση της χώρας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο (Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων της Ο.Λ.Θ. Α.Ε. & Ο.Λ.Π. Α.Ε. με Αριθμοδείκτες)

Ο.Λ.Θ. Α.Ε.

Στους παρακάτω πίνακες εμφανίζονται τα αποτελέσματα της ανάλυσης με αριθμοδείκτες των οικονομικών καταστάσεων (Ισολογισμού & Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης) της Ο.Λ.Θ. Α.Ε. για την χρονική περίοδο 2013-2017.

Διακρίνουμε με την σειρά τους δείκτες :

Ο.Λ.Θ. Α.Ε. - ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	2017	2016	2015	2014	2013
ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ					
1) ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ					
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΠΕΝΔΕΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	9,05%	15,56%	19,29%	22,05%	16,40%
Αποδοτικότητα Μακρ/σμου Παθητικού και Ιδίων Κεφαλαίων	8,69%	15,07%	18,54%	21,19%	15,91%
Αποδοτικότητα Συνολικού Ενεργητικού (ROI)	8,03%	13,98%	17,41%	19,42%	14,80%
Χρηματοοικονομική Μόχλευση	104,19%	103,31%	104,02%	104,04%	103,09%

ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

Οι τιμές των αποτελεσμάτων για όλη την 5ετία 2013-2017 κυμαίνονται σε **θετικά** επίπεδα. Η πορεία του δείκτη όμως, στην μεγαλύτερη χρονική διάρκεια του (2014-2017) εμφανίζεται **πτωτική** και αυτό οφείλεται κυρίως στην διαχρονική μείωση των Καθαρών Κερδών προ Φόρων. Ο συνεχής **πτωτικός** δείκτης είναι ενδεικτικός ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της, όπου μπορεί να οφείλεται στους εξής λόγους: (ανεπαρκής διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα). Αντίθετα η πορεία του δείκτη από το 2013-2014 παρουσιάζει ανοδική τάση η οποία οφείλεται στην αύξηση των Κ. Κερδών προ Φόρων). Τέλος να επισημανθεί ότι την ίδια ακριβώς πορεία εμφανίζει ο ίδιος δείκτης (μετά Φόρων).

Αποδοτικότητα Μακροπρόθεσμου Παθητικού & Ιδίων Κεφαλαίων

Υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη προ φόρων με το σύνολο των απασχολούμενων κεφαλαίων στην χρήση. Ο δείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της. Στο γράφημα παρατηρούμε ότι, από το 2013-2014 έχουμε ανοδική πορεία του δείκτη το οποίο σημαίνει ότι τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης έχουν την ικανότητα να παράγουν κέρδη. Αντιθέτως την υπόλοιπη χρονική περίοδο 2014-2017 ο δείκτης εμφανίζει **πτωτική** πορεία και οφείλεται από ότι βλέπουμε στην **μείωση** των Κ. Κερδών προ Φόρων καθώς και σύμφωνα με τον Ισολογισμό της εταιρίας, στην **αύξηση** κυρίως των Ιδίων Κεφαλαίων της.

Αποδοτικότητα Συνολικού Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού αποτελεί ένα τρόπο αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της επιχείρησης αφού μετρά την απόδοση του συνόλου των περιουσιακών της στοιχείων. Η απόδοση του ενεργητικού μιας επιχείρησης αντανακλά την ικανότητα της διοίκησης να χρησιμοποιεί τους οικονομικούς πόρους της επιχείρησης,

για να δημιουργεί καθαρά κέρδη. Άρα όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερα. Στον πίνακα όμως διαπιστώνουμε ότι ο δείκτης παρουσιάζει πτωτική πορεία στην μεγαλύτερη εξεταζόμενη χρονική περίοδο (2014-2017) , γεγονός που οφείλεται κυρίως στην μείωση που εμφανίζουν τα καθαρά κέρδη προ φόρων (λόγω και της μείωσης των πωλήσεων).

Αποδοτικότητα Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Ο Δείκτης παρουσιάζει σε ολόκληρη την εξεταζόμενη περίοδο αυξομειώσεις στις τιμές του , ωστόσο θα πρέπει να επισημάνουμε ότι όλες βρίσκονται >1 , γεγονός που μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η χρησιμοποίηση των όποιων δανειακών κεφαλαίων είναι επωφελής για την εταιρία. Η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχειρήσεως είναι θετική και επωφελής, αν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων, όπως συμβαίνει στην εξεταζόμενη εταιρία.

Ο.Λ.Θ. Α.Ε. - ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	2017	2016	2015	2014	2013
ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ					
1) ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ					
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ή ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ					
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	40,22%	46,13%	47,82%	48,38%	44,46%
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	23,00%	43,86%	48,18%	51,77%	47,21%

Αποδοτικότητα Μικτού Κέρδους

Ο δείκτης αυτός δείχνει την λειτουργική αποτελεσματικότητα της επιχείρησης και την πολιτική των τιμών που ακολουθεί. Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει το ποσοστό μικτού κέρδους που έχει μια επιχείρηση από τη πώληση των προϊόντων της. Στον παραπάνω πίνακα διακρίνουμε μια **ανοδική** τάση του δείκτη από το 2013-2014 που σημαίνει ότι η αύξηση αυτή επιτρέπει στην εταιρία να καλύπτει τα έξοδά της και συγχρόνως να αποκτά ένα ικανοποιητικό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις. Άλλωστε ένας καλός-υψηλός δείκτης αποδεικνύει την ικανότητα της εταιρίας να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Αντιθέτως από το 2014-2017 υπάρχει μια **πτωτική** πορεία του δείκτη , η οποία ωστόσο δεν μπορεί να χαρακτηριστεί ανησυχητική, διότι παραμένει σε σχετικά υψηλές θετικές τιμές με αποτέλεσμα να αντιμετωπίζεται το κόστος των πωλούμενων προϊόντων της.

Αποδοτικότητα Καθαρού Κέρδους

Ο δείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό καθαρού κέρδους σε σχέση με τις πωλήσεις της εταιρίας. Από τον πίνακα διακρίνουμε καθ' όλη την 5ετία **θετικές** τιμές με αποτέλεσμα η εταιρία να παρουσιάζει **κέρδη**, ωστόσο θα πρέπει να επισημάνουμε την **πτωτική** πορεία του δείκτη για το μεγαλύτερο εξεταζόμενο χρονικό διάστημα 2014-2017, όπου οφείλεται στην μείωση των κ. κερδών προ φόρων, για τον λόγο, ότι υπάρχει μια δυσανάλογη αύξηση των εξόδων λειτουργίας σε σχέση πάντα με την μείωση των πωλήσεων της εταιρίας. Αποτέλεσμα των προαναφερθέντων να οδηγούμαστε στο συμπέρασμα ότι η εταιρία διαχρονικά μετατρέπεται περισσότερο σε ζημιογόνα και λιγότερο επικερδή.

ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο.Λ.Θ. Α.Ε. - ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	2017	2016	2015	2014	2013
ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ					
2) ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ					
Γενική Ρευστότητα	8,62	7,97	8,70	7,17	9,24
Ειδική Ρευστότητα	8,46	7,80	8,51	7,03	9,06
Ταμειακή ρευστότητα	6,94	4,45	7,65	6,44	8,46

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης από το κυκλοφορούν ενεργητικό. Το πρότυπο μέγεθος αναφέρει ότι ο δείκτης κρίνεται ικανοποιητικός για τιμές κοντά στο **2**. Το πλεόνασμα των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων πάνω από τις τρέχουσες υποχρεώσεις, παρέχει ένα περιθώριο ασφαλείας για τα άτομα που έχουν επενδύσει χρηματικά ποσά στην επιχείρηση. Στον πίνακα διακρίνουμε συχνές αυξομειώσεις, παρόλο αυτά όμως οι τιμές σε όλη την εξεταζόμενη 5ετία, να είναι σε σχέση με το πρότυπο πολύ υψηλότερες από την επιτρεπόμενη τιμή, γεγονός που μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι δεν δυσκολεύεται η επιχείρηση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Ο δείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχειρήσεως καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Θεωρείται ικανοποιητικός όταν κυμαίνεται ≥ 1 . Στον πίνακα διακρίνουμε ότι ο δείκτης παρουσιάζει συχνές αυξομειώσεις, όμως ακόμη και έτσι, οι τιμές εμφανίζονται πολύ υψηλότερα από την επιτρεπόμενη τιμή του προτύπου, γεγονός που μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι επαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες ανάγκες της.

Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα ταμειακά διαθέσιμα (μετρητά) περιουσιακά στοιχεία μιας επιχειρήσεως καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο δείκτης παρουσιάζει αρκετές αυξομειώσεις, ωστόσο να τονιστεί ότι οι τιμές του παραμένουν θετικά υψηλές για να θεωρείται ικανοποιητικός. Τέλος να σημειώσουμε ότι αυτό οφείλεται στις υψηλότερες τιμές των ταμειακών διαθεσίμων σε ολόκληρη την 5ετία έναντι των τιμών των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, γεγονός που αποδεικνύει ότι διαθέτει καλή ταμειακή ρευστότητα, συνεπώς μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα μετρητά που διαθέτει.

ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

Ο.Λ.Θ. Α.Ε. - ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	2017	2016	2015	2014	2013
ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ					
3) ΔΕΙΚΤΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ					
Ημέρες Αποθεμάτων	20,33	26,53	22,35	21,78	25,33
Ημέρες Εισπραξης Απαιτήσεων	24,66	34,20	33,10	40,36	37,18
Ημέρες Πίστωσης από Προμηθευτές	131,24	153,58	118,83	157,77	145,47

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων (σε ημέρες)

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων , τόσο μικρότερη είναι η μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων στην εταιρεία. Στον πίνακα διακρίνουμε ότι ο δείκτης για την 5ετία 2013-2017 εμφανίζει αυξομειώσεις. Συγκεκριμένα η μικρότερη τιμή του δείκτη εμφανίζεται το 2017 (κατά το οποίο η εταιρία θα χρειαστεί τις λιγότερες μέρες ώστε να ανανεώσει τα αποθέματα της.) , ενώ αντιθέτως η υψηλότερη τιμή του εμφανίζεται το 2016 (λόγω κυρίως της αύξησης της τιμής των αποθεμάτων και της ταυτόχρονης μείωσης του κόστους πωληθέντων , συγκριτικά με το προηγούμενο έτος 2015).

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων (σε ημέρες)

Με τον δείκτη αυτό διαπιστώνουμε το χρονικό διάστημα (σε ημέρες) που η επιχείρηση περιμένει να εισπράξει τις απαιτήσεις της από την στιγμή που πραγματοποιήθηκε η πίστωση, μέχρι την στιγμή που θα μετατραπεί σε μετρητά. Όσο μικρότερη η τιμή του δείκτη εκφρασμένη σε ημέρες, τόσο μικρότερος ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από πλευράς χορηγούμενων πιστώσεων. Επομένως διαπιστώνουμε από τον πίνακα των αποτελεσμάτων ότι υπάρχουν αυξομειώσεις στην διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, ωστόσο να σημειώσουμε ότι για την χρονική περίοδο 2014-2017 ο δείκτης εμφανίζει πτωτική τάση, επομένως η επιχείρηση δείχνει να πατά καλύτερα αφού διαχρονικά χρειάζεται λιγότερες μέρες για να εισπράξει τις απαιτήσεις της, και αυτό κρίνεται **θετικά** για την εταιρία, ενώ αντιθέτως για την περίοδο 2013-2014 ο δείκτης εμφανίζει άνοδο με αποτέλεσμα το 2014 να παρουσιάζει την υψηλότερη τιμή της 5ετίας και η εταιρεία χρειάστηκε περισσότερες μέρες στην διάρκεια της διαχειριστικής περιόδου για να εισπράξει τις απαιτήσεις της, γεγονός που κρίνεται ως **αρνητικό**.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Υποχρεώσεων (σε ημέρες)

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στην διάρκεια του έτους-οικονομικής χρήσης. Ο εξεταζόμενος δείκτης εκφρασμένος σε ημέρες δηλώνει ότι όσο μεγαλύτερος εμφανίζεται τόσο ποιο αναποτελεσματικά εκπληρώνονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Στον πίνακα διακρίνουμε ότι κατά την διάρκεια της ελεγχόμενης 5ετίας υπάρχει αυξομείωση στις τιμές του δείκτη. Θα πρέπει ωστόσο να επισημάνουμε ότι η υψηλότερη τιμή του εμφανίζεται το 2014 που δηλώνει ότι χρειάστηκε η εταιρία τις περισσότερες ημέρες για να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα να κρίνεται αρνητικό έτος. Ενώ αντιθέτως το 2015 ο δείκτης εμφανίζει την μικρότερη τιμή του, σηματοδοτώντας θετική εξέλιξη για την θέση της επιχείρησης απέναντι στις υποχρεώσεις της.

ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

Ο.Λ.Θ. Α.Ε. - ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	2017	2016	2015	2014	2013
ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ					
4) ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ					
Ίδια Κεφάλαια προς Ξένα Κεφάλαια	7,91	8,81	9,24	7,38	9,28
Συνολικές Υποχρεώσεις προς Ενεργητικό	0,11	0,10	0,10	0,12	0,10
Πάγιο Ενεργητικό προς Ίδια Κεφάλαια	0,40	0,47	0,52	0,45	0,40
Πάγιο Ενεργητικό προς Μακρ/σμες Υποχρεώσεις	9,49	14,28	12,83	11,23	12,86
Βαθμός Παγιοποίησης Περιουσίας	0,35	0,42	0,47	0,40	0,36

Ίδια προς Ξένα Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση και εκφράζει την σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια. Επομένως μας πληροφορεί για την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Αν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, τότε οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σ' αυτήν με περισσότερα κεφάλαια απ' ότι οι πιστωτές της. Από τα αποτελέσματα του δείκτη διαπιστώνουμε ότι τα Ίδια Κεφάλαια σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο έχουν υψηλότερη τιμή έναντι των Ξένων, γεγονός που μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η επιχείρηση καλύπτει τις υποχρεώσεις χωρίς να χρειάζεται εξωτερικό δανεισμό.

Δείκτης Συνολικές Υποχρεώσεις προς Ενεργητικό (Δείκτης Χρέους)

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το μέρος του χρησιμοποιούμενου ενεργητικού που προέρχεται από δανεισμό και είναι αντιπροσωπευτικός δείκτης για τη διάρθρωση του κεφαλαίου της επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός, ο οποίος αναφέρεται και σαν βαθμός δανειακής κάλυψης, δείχνει σε τι ποσοστό των επενδύσεων των στοιχείων του ενεργητικού, χρηματοδοτήθηκαν με ξένα κεφάλαια. Σύμφωνα με τον πίνακα διακρίνουμε ότι οι τιμές του δείκτη παρουσιάζουν μικρές αυξομειώσεις διαχρονικά στην εξεταζόμενη 5ετία, χωρίς ωστόσο να ξεπερνά την μονάδα **1**, γεγονός που υποδηλώνει ότι δεν είναι βεβαρημένη με δάνεια και άλλες υποχρεώσεις προς τρίτους, και άρα το ρίσκο που παίρνουν όταν την χρηματοδοτούν είναι μικρό.

Δείκτης Πάγια προς Ίδια Κεφάλαια

Ο δείκτης αυτός αποσκοπεί στην εύρεση του τρόπου χρηματοδότησεως των παγίων επενδύσεων της επιχείρησης. Διακρίνουμε από τον πίνακα αποτελεσμάτων ότι οι τιμές του δείκτη έχουν ανοδικές τάσεις ωστόσο παραμένουν μικρότερες της μονάδας **<1**. Αυτό οφείλεται ότι σε όλη την 5ετία η αξία των πάγιων περιουσιακών στοιχείων είναι **μικρότερη** από αυτή των ιδίων κεφαλαίων, παρόλο που εμφανίζουν ταυτόχρονες αυξομειώσεις μεμονωμένα, ωστόσο τα πάγια παραμένουν χαμηλότερα από ότι τα ίδια κεφάλαια. Αυτό το αποτέλεσμα μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι οι επενδύσεις στα πάγια γίνονται εξολοκλήρου από τα ίδια κεφάλαια χωρίς να υπάρχει ανάγκη συμβολής και ξένων κεφαλαίων-δανειακών.

Δείκτης Πάγια προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο δείκτης αυτός δείχνει τον βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές. Από τα αποτελέσματα του πίνακα διακρίνουμε συνεχείς αυξομειώσεις του δείκτη για την εξεταζόμενη περίοδο 2013-2017. Ωστόσο οι τιμές παραμένουν σε θετικά

επίπεδα με αποτέλεσμα να μην επηρεάζεται σημαντικά ο βαθμός ασφαλείας των μακροχρόνιων πιστωτών της εταιρίας, και αυτό οφείλεται ότι τα πάγια εμφανίζονται υψηλότερα έναντι των τιμών των μακροχρόνιων υποχρεώσεων. Να σημειώσουμε ότι ο δείκτης εμφανίζει ανοδική τάση 2014-2016 λόγω της αύξησης της τιμής του συνόλου των παγίων (με κορυφαία το έτος 2016) και της ταυτόχρονης μείωσης των μ. υποχρεώσεων, ενώ αντιθέτως παρουσιάζει πτωτική πορεία τα έτη 2013-2014 και 2016-2017 (με την μικρότερη να σημειώνεται το 2017).

Δείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης απεικονίζει το μέγεθος των παγίων σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού της. Η τιμή του δείκτη αναλύει το επίπεδο της χρηματοδότησης των παγίων από την ίδια την επιχείρηση. Στον πίνακα των αποτελεσμάτων διακρίνουμε ότι ο δείκτης παρουσιάζει **ανοδική** τάση για την εξεταζόμενη χρονική διάρκεια 2013-2015, ενώ αντιθέτως εμφανίζει **πτωτική** πορεία για το υπόλοιπο της μελέτης 2015-2017. Σημαντικό σημείωση είναι ότι σε όλη την εξεταζόμενη χρονική διάρκεια οι τιμές του δείκτη παραμένουν < 1 , γεγονός που μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι υπάρχει έλλειψη επενδυτικής δραστηριότητας της επιχείρηση σε πάγιο εξοπλισμό.

ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ

Ο.Λ.Θ. Α.Ε. - ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	2017	2016	2015	2014	2013
ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ					
5) ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ					
Κέρδη κατά Μετοχή	0,72	1,40	1,78	2,11	1,80
Δείκτης Αποτίμησης (P/E)	34,37	12,56	13,56	12,16	12,41
Δείκτης Χρηματ. Τιμής προς Λογιστ. Αξία (P/BV)	1,81	1,31	1,91	2,01	1,52
Δείκτης Μερισμα ανα Μετοχή	0,16	0,47	0,57	1,91	3,92
Δείκτης Μερισματικής Απόδοσης	0,65%	2,70%	2,36%	7,43%	17,48%
Δείκτης(ΚπΠ) Κεφαλαιοποίηση προς Πωλήσεις	4,59	3,68	4,77	4,72	4,38
Δείκτης Διανεμόμενων Κερδών	22,27%	33,92%	31,94%	90,35%	217,05%

Κέρδη ανά Μετοχή

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του πίνακα, διαπιστώνουμε ότι πέραν της χρονικής περιόδου 2013-2014 κατά την οποία παρατηρείται **ανοδική** τάση (παρουσιάζοντας την μεγαλύτερη (2,11) τιμή του, το 2014), στα υπόλοιπα έτη 2014-2017 διακρίνουμε την **πτωτική** πορεία του δείκτη, σημειώνοντας μάλιστα την χαμηλότερη (0,72) τιμή του, το 2017. Αυτό οφείλεται παρατηρώντας τις οικονομικές καταστάσεις στην πτώση των πωλήσεων με την ταυτόχρονη αύξηση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας για τα έτη 2014-2016 (με αποτέλεσμα να επηρεάζεται η τιμή των Κ. Κερδών μετά Φόρων, ενώ από το 2016-2017 ενώ διακρίνουμε αύξηση των πωλήσεων, ωστόσο δείχνει να επηρεάζει το αποτέλεσμα των καθ. Κερδών μετά Φόρων η ταυτόχρονη αύξηση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας και εκείνων του Κόστους πωληθέντων και Λοιπών εξόδων).

Δείκτης P/E

Ο αριθμοδείκτης τιμής προς κέρδη ανά μετοχή είναι πάντοτε θετικό μέγεθος και δεν υπολογίζεται όταν η επιχείρηση έχει ζημιές. Όσο υψηλότερη είναι η τιμή του δείκτη **P/E**

τόσο μεγαλύτερη είναι η εμπιστοσύνη του επενδυτικού κοινού προς τις μετοχές της συγκεκριμένης εταιρίας. Στην εξεταζόμενη περίοδο για την εταιρία Ο.Λ.Θ. Α.Ε. διαπιστώνουμε ότι ο δείκτης παρουσιάζει αυξομειώσεις στις τιμές του, ακολουθώντας την πορεία της χρηματιστηριακής τιμής προς τα κέρδη ανά μετοχή. Μάλιστα η υψηλότερη τιμή του είναι το 2017 αφού η χρ. τιμή της μετοχής αυξήθηκε έναντι του προηγούμενου έτους 2016 , ενώ τα κέρδη ανά μετοχή μειώθηκαν κατά 50% της ίδιας χρονικής περιόδου. Τέλος η μικρότερη τιμή του δείκτη εμφανίζεται το 2014 όπου σηματοδοτεί την προσωρινή μείωση εμπιστοσύνης του επενδυτικού κοινού. Σε κάθε περίπτωση η γενική εικόνα του δείκτη θεωρείται θετική παρόλα τα скаμπανεβάσματα του.

Δείκτης P/BV

Ο Δείκτης αυτός συσχετίζει την αξία του συνόλου της κεφαλαιοποίησης της εταιρίας με την Καθαρή θέση. Στον πίνακα διαπιστώνουμε ότι σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο 2013-2017 οι τιμές του δείκτη βρίσκονται >1 , γεγονός που μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι, οι επενδυτές δεν έχουν χάσει σε αξία την επένδυση τους και ανεξαρτήτως των αυξομειώσεων των τιμών, το ενδιαφέρον τους παραμένει για την μετοχή της εταιρίας σε ικανοποιητικό βαθμό.

Δείκτης Μέρισμα ανά Μετοχή

Ο δείκτης των ανά μετοχή κερδών μιας εταιρίας και παρέχει ένδειξη του ποσοστού των κερδών που διανέμονται στους μετόχους με την μορφή (μερίσματος). Στον πίνακα διακρίνουμε ότι η τιμή του δείκτη εμφανίζει **πτωτική** πορεία διαχρονικά, η οποία οφείλεται στην μείωση των ποσών μερίσματος που δίνεται διαχρονικά από την εταιρία στους μετόχους.

Δείκτης Μερισματικής απόδοσης

Ο Δείκτης εμφανίζει την απόδοση που θα πρέπει να πάρουν οι μέτοχοι για το χρόνο που κρατούν την μετοχή της εταιρίας. Όπως διαπιστώνουμε για την χρονική περίοδο 2013-2017 ο δείκτης εμφανίζει διαχρονική πτώση , η οποία εξαρτάται της πορείας του δείκτη μερίσματος όσο και από την χρ. τιμή της μετοχής.

Δείκτης Κεφαλαιοποίηση προς Πωλήσεις

Ο λόγος «κεφαλαιοποίηση / πωλήσεις» δείχνει την ικανότητα μίας εταιρείας να «παράγει» πωλήσεις σε μια συγκεκριμένη οικονομική περίοδο. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα της εξεταζόμενης περιόδου 2013-2017 διαπιστώνουμε ότι ο δείκτης εμφανίζει ανοδική πορεία το 2013-2015 και 2016-2017 ενώ αντιθέτως πτωτική το 2015-2016, χωρίς ωστόσο να υπάρχει ανησυχία διότι οι τιμές παραμένουν σε θετικά επίπεδα. Σ αυτό συμβάλουν σημαντικά και οι επιμέρους διαχρονικές τιμές των εμπλεκόμενων μεγεθών με τον δείκτη αυτό. Συγκεκριμένα από την ανάλυση τους διακρίνουμε σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο ότι το Σύνολο της χρηματιστηριακής αξίας ή κεφαλαιοποίηση εταιρίας $>$ Σύνολο των πωλήσεων της εταιρίας.

Δείκτης Διανεμόμενων Κερδών

Ο δείκτης μας ενημερώνει για το καταβαλλόμενο ποσοστό κερδών στους μετόχους, με την μορφή μερίσματος. Για την εταιρία Ο.Λ.Θ. Α.Ε. στην εξεταζόμενη περίοδο 2013-2017 διακρίνουμε ότι ο δείκτης εμφανίζει πτωτική πορεία το 2013-2015 & 2016-2017 σημειώνοντας την μικρότερη τιμή του το 2017 και ανοδική πορεία το 2015-2016 σημειώνοντας την υψηλότερη τιμή του το 2013. Ο δείκτης επηρεάζεται άμεσα από τα κ. κέρδη μετά φόρων καθώς και από το ύψος των ποσών των διανεμομένων μερισμάτων, επομένως η πορεία του είναι ανάλογη των επιμέρους αυτών μεγεθών.

Ο.Λ.Π. Α.Ε.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται τα αποτελέσματα της ανάλυσης με αριθμοδείκτες των οικονομικών καταστάσεων(Ισολογισμού & Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης) της Ο.Λ.Π. Α.Ε. για την χρονική περίοδο 2013-2017.

Διακρίνουμε με την σειρά τους δείκτες :

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Ο.Λ.Π. Α.Ε. - ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	2017	2016	2015	2014	2013
ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ					
1) ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ					
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΠΕΝΔΕΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	11,40%	6,22%	5,61%	5,27%	7,12%
Αποδοτικότητα Μακρ/σμου Παθητικού και Ιδίων Κεφαλαίων	6,4%	3,3%	2,8%	2,5%	3,3%
Αποδοτικότητα Συνολικού Ενεργητικού (ROI)	5,82%	3,06%	2,66%	2,31%	3,06%
Χρηματοοικονομική Μόχλευση	177,82%	187,44%	197,66%	213,64%	218,61%

Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ένας από τους πιο σημαντικούς αριθμοδείκτες αποδοτικότητας διότι εκτιμά το πόσο κερδοφόρα μπορεί να είναι η οικονομική μονάδα απασχολώντας τα κεφάλαια των φορέων της. Στον πίνακα διαπιστώνουμε ότι ο δείκτης από το 2013-2014 έχει **πτωτική** τάση και αυτό οφείλεται στην **μείωση** του καθαρού αποτελέσματος χρήσης προ φόρων την ίδια χρονική περίοδο που τα ίδια κεφάλαια εμφανίζονται ελαφρώς αυξημένα, αντιθέτως από το 2014-2017 διακρίνουμε συνεχή **αύξηση** του δείκτη διότι υπάρχει αύξηση του καθαρού αποτελέσματος χρήσης προ φόρων την ίδια χρονική περίοδο που υπάρχει αύξηση και των ιδίων κεφαλαίων. Να σημειώσουμε ότι σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων εμφανίζεται υψηλότερο από το σύνολο των Καθαρών κερδών προ φόρων, συμπεραίνοντας την αποδοτικότητα της επιχείρησης στο να παράγει κέρδος διαχρονικά χρησιμοποιώντας σωστά τους διαθέσιμους πόρους που επενδύθηκαν από τους μετόχους της (μετοχικό κεφάλαιο) και τα αποθεματικά της.

Ιδίων και Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Ο δείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της. Επίσης μπορούμε να δούμε την σχέση εξάρτησης των καθαρών αποτελεσμάτων της χρήσης προ φόρων απέναντι στις όποιες μεταβολές (μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων). Στον πίνακα διακρίνουμε την **πτωτική** τάση στον δείκτη για την εξεταζόμενη περίοδο από 2013-2014 λόγω της μείωσης του καθαρού αποτελέσματος χρήσης προ φόρων την ίδια στιγμή που το άθροισμα των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων επίσης μειώνεται και των ιδίων κεφαλαίων εμφανίζεται ελαφρώς αυξημένο, ενώ αντιθέτως από το 2014-2017 ο δείκτης αυξάνεται λόγω της μεγάλης αύξησης του καθαρού αποτελέσματος προ φόρων που ξεπερνά **> 100%** ,κατά πολύ μεγαλύτερο της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων και της διαχρονικής μείωσης των μ. υποχρεώσεων, γεγονός που αποδεικνύει την αύξηση της αποδοτικότητας της επιχείρησης.

Συνολικού Ενεργητικού

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του πίνακα διαπιστώνουμε ότι οι τιμές του δείκτη παρουσιάζουν πτωτική τάση για την ελεγχόμενη περίοδο 2013-2014 συμπεραίνοντας την μείωση της αποδοτικότητας της εταιρείας στην προσπάθεια να προσελκύσει νέα κεφάλαια που προσφέρονται για μελλοντική επένδυση, γεγονός που όπως φαίνεται οφείλεται κυρίως στην μείωση των καθαρών αποτελεσμάτων προ φόρων για την περίοδο αυτή. Ενώ την περίοδο 2014-2017 δείχνει ο δείκτης ότι επανέρχεται και ξεπερνά τις τιμές του 2012 λόγω της αύξησης των καθαρών αποτελεσμάτων προ φόρων καθώς και της διαχρονικής μείωσης στις τιμές του Συνόλου Ενεργητικού(κυρίως επηρεάστηκε από την διαχρονική πτώση των παγίων και λιγότερο των κυκλοφορούντων.)

Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Ο Δείκτης παρουσιάζει σε ολόκληρη την εξεταζόμενη περίοδο πτωτική πορεία στις τιμές του , ωστόσο θα πρέπει να επισημάνουμε ότι όλες βρίσκονται >1 , γεγονός που μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η χρησιμοποίηση των όποιων δανειακών κεφαλαίων είναι επωφελής για την εταιρία. Η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχειρήσεως είναι θετική και επωφελής, αν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων, όπως συμβαίνει στην εξεταζόμενη εταιρία.

Ο.Λ.Π. Α.Ε. - ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	2017	2016	2015	2014	2013
ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ					
1) ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ					
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ή ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ					
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	34,75%	31,25%	26,18%	22,01%	20,46%
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	19,00%	10,67%	9,78%	8,52%	10,89%

Περιθώριο Μικτού Κέρδους

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη, από άποψη κερδών, είναι η θέση της επιχείρησης διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλουμένων προϊόντων της. Στον πίνακα διαπιστώνουμε την διαχρονική **ανοδική** τάση του δείκτη για την εξεταζόμενη χρονική περίοδο 2013-2017 (λόγω κυρίως της συνεχής διαχρονικής αύξησης του μικτού κέρδους της εταιρείας). Βέβαια να επισημάνουμε ότι η ανοδική τάση του δείκτη καθώς και η τιμή του Μικτού Κέρδους οφείλεται στην ταυτόχρονη μείωση των Πωλήσεων και του Κ. Πωληθέντων (2013-2015), ενώ από το 2015-2017 όπου εμφανίζουν άνοδο οι πωλήσεις διατηρείται η πορεία του δείκτη σε θετικά επίπεδα λόγω της συνεχής μείωσης του Κ. Πωληθέντων.

Περιθώριο Καθαρού Κέρδους

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους είναι πολύ χρήσιμος, δεδομένου ότι τόσο η διοίκηση όσο και πολλοί αναλυτές βασίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχείρησης, του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους. Στον πίνακα διαπιστώνουμε την πτωτική πορεία του δείκτη για την περίοδο 2013-2014 (λόγω της μείωσης των καθαρών αποτελεσμάτων προ

φόρων, η οποία οφείλεται στην αντίθετη πορεία της τιμής των Λειτουργικών εξόδων↑(αύξηση) και των Εσόδων εκμετάλλευσης↓(μείωση). Ενώ την περίοδο 2014-2017 διαπιστώνεται **αύξηση** του δείκτη που ξεπερνά το 100% που οφείλεται στην αύξηση των καθαρών αποτελεσμάτων προ φόρων).

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο.Λ.Π. Α.Ε. - ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	2017	2016	2015	2014	2013
ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ					
2) ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ					
Γενική Ρευστότητα	2,70	3,13	3,89	3,88	3,51
Ειδική Ρευστότητα	2,63	3,06	3,79	3,79	3,42
Ταμειακή ρευστότητα	1,85	1,57	2,54	2,26	1,72

Γενική Ρευστότητα

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης διότι δείχνει το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχειρήσεως καθώς και το περιθώριο ασφαλείας, που διατηρεί η διοίκησή της για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως της. Στον πίνακα διαπιστώνουμε ότι σε όλη την ελεγχόμενη περίοδο 2013-2017 ο δείκτης βρίσκεται πάνω από την τιμή του προτύπου κοντά στο **2**, με αποτέλεσμα να συμπεραίνουμε ότι η επιχείρηση δεν δυσκολεύεται να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αυτό επιβεβαιώνεται σε όλη την χρονική περίοδο 2013-2017, αφού διαπιστώνουμε ότι: Κ. Ενεργητικό > Β. Υποχρεώσεις.

Ειδική Ρευστότητα

Για το λόγο ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας (κυκλοφορούν μείον αποθέματα) είναι μεγαλύτερα των τρέχουσών υποχρεώσεων της, τότε θεωρητικά τουλάχιστον, η επιχείρηση δείχνει ότι έχει καλή τρέχουσα οικονομική κατάσταση. Επίσης γνωρίζουμε ότι ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχειρήσεως καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Στον πίνακα διαπιστώνουμε ότι ανεξάρτητα από τις αυξομειώσεις των τιμών του δείκτη κατά την διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου 2013-2017, ωστόσο η χαμηλότερη τιμή του, είναι ανώτερη του προτύπου ≥ 1 . Για όλους τους παραπάνω λόγους ο δείκτης αυτός κρίνεται θετικός.

Ταμειακή Ρευστότητα

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης να μπορεί να εξοφλήσει τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα μετρητά που διαθέτει. Στον πίνακα διακρίνουμε ότι υπάρχει **ανοδική** τάση του δείκτη όσο η τιμή των Ταμειακών Διαθεσίμων εμφανίζει \uparrow αύξηση (2013-2015 & 2016-2017), ενώ

αντιθέτως η πορεία του δείκτη εμφανίζει πτώση λόγω της μείωσης ↓ των Ταμειακών Διαθεσίμων από το (2015-2016). Σε κάθε περίπτωση όμως η γενική εικόνα του δείκτη κρίνεται ικανοποιητική αφού σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο η τιμή των Ταμειακών Διαθεσίμων > των Β. Υποχρεώσεων, δίνοντας την δυνατότητα στην εταιρία να καλύπτει τις Τρέχουσες ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της , χωρίς να υπάρχει ανάγκη εξωτερικού δανεισμού.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Ο.Λ.Θ. Α.Ε. - ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	2017	2016	2015	2014	2013
ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ					
3) ΔΕΙΚΤΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ					
Ημέρες Αποθεμάτων	11,60	11,26	10,88	9,59	9,32
Ημέρες Είσπραξης Απαιτήσεων	84,14	91,42	74,34	94,40	92,64
Ημέρες Πίστωσης από Προμηθευτές	167,26	142,96	115,93	108,24	99,65

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων (Σε Ημέρες)

Γενικά, όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση και αποδεικνύει την ικανότητα να πουλάει τα αποθέματα της γρήγορα, γεγονός που αποτελεί ένα ακόμη μέτρο του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων, αφού δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Στον πίνακα διαπιστώνουμε ότι ο δείκτης παρουσιάζει μια **πτωτική** τάση για ολόκληρη την εξεταζόμενη περίοδο 2013-2017, που οφείλεται στην **μείωση** της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων της. Συγκεκριμένα διαπιστώνουμε ότι διαχρονικά η εταιρία χρειάζεται περισσότερες μέρες για να μπορέσει να ανανεώσει τα αποθέματα της.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων (Σε Ημέρες)

Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος αναμονής αυτών από την εταιρία. Το χρονικό αυτό διάστημα αφ' ενός μετρά την αποτελεσματικότητα της διοίκησης στην είσπραξη των απαιτήσεων της και αφ' ετέρου εκφράζει την πιστωτική της πολιτική. Τα παραπάνω αντικατοπτρίζονται και στην διακύμανση των τιμών του δείκτη εκφρασμένο σε ημέρες για την ελεγχόμενη περίοδο 2013-2017 αφού η μικρότερη τιμή του είναι το έτος 2015 και (οφείλεται στην αύξηση της ταχύτητας των απαιτήσεων, επομένως το συγκεκριμένο έτος η εταιρεία παρουσιάζεται αποτελεσματική στην είσπραξη των απαιτήσεων της, αποτέλεσμα που κρίνεται **θετικό**), ενώ αντιθέτως εμφανίζει την μεγαλύτερη τιμή του ο δείκτης το 2014 λόγω της μείωσης τιμής της ταχύτητας εισπράξεως των απαιτήσεων , γεγονός που χαρακτηρίζεται **αρνητική** εξέλιξη για την εταιρία αφού χρειάστηκε τις περισσότερες μέρες από όλα τα εξεταζόμενα έτη προκειμένου να εισπράξει τις απαιτήσεις της).

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων (Σε Ημέρες)

Η παρακολούθηση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς την εκπλήρωση των υποχρεώσεων της. Αν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους (365) με τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων, τότε έχουμε σε αριθμό ημερών το χρονικό διάστημα που παραμένουν ανεξόφλητες οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Από τον πίνακα διαπιστώνουμε ότι ο δείκτης παρουσιάζεται μεγαλύτερος διαχρονικά για την ελεγχόμενη περίοδο 2013-2017, γεγονός που κρίνεται ως **αρνητικό** αφού αποδεικνύεται ότι από έτος σε έτος χρειάζονται περισσότερες μέρες για να εξοφληθούν οι υποχρεώσεις της.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

Ο.Λ.Θ. Α.Ε. - ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	2017	2016	2015	2014	2013
ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ					
4) ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ					
Ίδια Κεφάλαια προς Ξένα Κεφάλαια	1,04	0,97	0,90	0,78	0,75
Συνολικές Υποχρεώσεις προς Ενεργητικό	0,49	0,51	0,53	0,56	0,57
Πάγιο Ενεργητικό προς Ίδια Κεφάλαια	1,47	1,54	1,59	1,72	1,83
Πάγιο Ενεργητικό προς Μακρ/σμες Υποχρεώσεις	1,89	1,76	1,63	1,52	1,54
Βαθμός Παγιοποίησης Περιουσίας	0,75	0,76	0,75	0,76	0,79

Ίδια προς Ξένα Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση και εκφράζει την σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια. Επομένως μας πληροφορεί για την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Αν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας >1 , τότε οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σ' αυτήν με περισσότερα κεφάλαια απ' ότι οι πιστωτές της. Από τα αποτελέσματα διακρίνουμε την **ανοδική** τάση του δείκτη, ωστόσο θα πρέπει να σημειώσουμε ότι για την μεγαλύτερη εξεταζόμενη χρονική περίοδο 2013-2016 η τιμή του δείκτη βρίσκεται < 1 και μόλις το τελευταίο έτος 2017 καταφέρνει να υπερβεί την μονάδα σημειώνοντας την μεγαλύτερη τιμή του 1,04. Αυτό οφείλεται στο ότι διαχρονικά μπορεί να εμφανίζε ανοδική πορεία η τιμή των Ιδίων Κεφαλαίων και ταυτόχρονα πτωτική εκείνη των Ξένων, ωστόσο μόνο το 2017 κατάφερε να ισχύσει το Σ . Ιδίων Κεφαλαίων $>$ Ξ . Κεφαλαίων. Τέλος συμπερασματικά μπορούμε να αναφέρουμε ότι η εταιρία εμφανίζει υπερδανεισμό στην μεγαλύτερη χρονική διάρκεια, ωστόσο δείχνει διαχρονικά να μειώνεται αυτή η ανάγκη για δανεισμό και να επανέρχεται-παρέχεται μεγαλύτερη ασφάλεια προς τους δανειστές της.

Συνολικές Υποχρεώσεις προς Ενεργητικό (Δείκτης Χρέους)

Ο αριθμοδείκτης αυτός παρουσιάζει το βαθμό κάλυψης των συνολικών υποχρεώσεων (βραχυχρόνιες και μακροχρόνιες υποχρεώσεις), της εταιρίας από την συνολική περιουσία της. Διαπιστώνουμε ότι ο δείκτης εμφανίζεται πτωτικός σε όλη την ελεγχόμενη περίοδο 2013-2017, ωστόσο ερμηνεύεται θετικά αυτή η εξέλιξη καθώς διαχρονικά όλες οι τιμές του είναι < 1 γεγονός που υποδηλώνει ότι δεν είναι βεβαρημένη με δάνεια και άλλες υποχρεώσεις προς τρίτους. Αυτή η εξήγηση αιτιολογείται αν εξετάσουμε μεμονωμένα και τα δύο μεγέθη (Σ . Υποχρεώσεις και Σ . Ενεργητικού) θα διαπιστώσουμε ότι

παρουσιάζουν διαχρονική πτωτική πορεία στις τιμές τους, ωστόσο σημαντικό στοιχείο είναι ότι σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο το Σ . Υποχρεώσεων < Σ . Ενεργητικού.

Πάγια προς Ίδια Κεφάλαια

Ο δείκτης αυτός αποσκοπεί στην εύρεση του τρόπου χρηματοδότησεως των παγίων επενδύσεων της επιχείρησης. Διακρίνουμε από τον πίνακα αποτελεσμάτων ότι σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο 2013-2017 ο δείκτης εμφανίζεται πτωτικός μεν όμως, όλες οι τιμές του παραμένουν διαχρονικά >1. Αυτό το αποτέλεσμα μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι οι επενδύσεις στα πάγια δεν γίνονται εξολοκλήρου από τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας.

Πάγια προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο δείκτης αυτός δείχνει τον βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές. Από τα αποτελέσματα του πίνακα διακρίνουμε στο μεγαλύτερο χρονικό διάστημα 2014-2017 ανοδική πορεία του δείκτη και μόνο την περίοδο 2013-2014 εμφανίζει ελαφρά πτώση. Οι τιμές ωστόσο του δείκτη παραμένουν σε θετικά επίπεδα λόγω κυρίως της διαχρονικής ανωτερότητας των επιμέρους τιμών των Σ . Παγίων έναντι των Σ . Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων. Μέσα από την μελέτη των δύο μεγεθών συμπεραίνουμε το αρκετά καλό περιθώριο ασφαλείας των μακροχρόνιων πιστωτών της εταιρίας.

Βαθμός Παγιοποίησης Περιουσίας

Ο Συγκεκριμένος δείκτης εκφράζει το μέγεθος των παγίων σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού της. Η τιμή του δείκτη αναλύει το επίπεδο της χρηματοδότησης των παγίων από την ίδια την επιχείρηση. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του πίνακα, διακρίνουμε ότι σε όλη την περίοδο μελέτης της εταιρίας 2013-2017 οι τιμές του δείκτη παρά τις μικρές αυξομειώσεις τους διαχρονικά, ωστόσο παραμένουν < 1, οδηγώντας μας στο συμπέρασμα ότι υπάρχει έλλειψη επενδυτικής δραστηριότητας της εταιρίας σε πάγιο εξοπλισμό.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ

Ο.Λ.Θ. Α.Ε. - ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	2017	2016	2015	2014	2013
ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ					
5) ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ					
Κέρδη κατά Μετοχή	0,45	0,27	0,34	0,27	0,32
Δείκτης Αποτίμησης (P/E)	34,32	49,64	39,40	38,81	53,94
Δείκτης Χρηματ. Τιμής προς Λογιστ. Αξία (P/BV)	2,08	1,87	1,89	1,56	2,61
Δείκτης Μερισμα ανα Μετοχή	0,17	0,09	0,11	0,10	0,12
Δείκτης Μερισματικής Απόδοσης	1,10%	0,67%	0,84%	0,94%	0,69%
Δείκτης (ΚτΠ) Κεφαλαιοποίηση προς Πωλήσεις	3,47	3,21	3,30	2,52	4,00
Δείκτης Διανεμόμενων Κερδών	37,91%	33,29%	33,25%	36,59%	37,29%

Κέρδη ανά Μετοχή

Ο Δείκτης εκφράζει το ύψος των κερδών ανά μετοχή διότι αντανακλά την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας εταιρίας με βάση μια μετοχή της. Στον πίνακα διακρίνουμε την συνεχή μικρή αυξομείωση του δείκτη διαχρονικά. Αυτό οφείλεται στην ανάλογη πορεία αυξομείωσης που παρουσιάζει σε όλη την εξεταζόμενη χρονική περίοδο 2013-2017 η τιμή των καθαρών Κερδών μετά Φόρων. Να σημειώσουμε ότι η μικρότερη τιμή (0,27) του δείκτη εμφανίζεται τα έτη 2014 και 2016 (λόγω της μείωσης των πωλήσεων και των λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης καθώς και της ταυτόχρονης αύξησης των λειτουργικών εξόδων) μεγέθη που συμβάλλουν στην διαμόρφωση της τελικής τιμής του κ. Αποτελέσματος μετά Φόρων , ενώ η υψηλότερη τιμή του (0,45) σημειώνεται το 2017 , επηρεαζόμενη άμεσα από την κίνηση των επιμέρους τιμών των πωλήσεων ↑ (αύξηση) σε σχέση με την αντίστοιχη του προηγούμενου 2016 , καθώς και την τιμή των λειτουργικών εξόδων (μείωση) ↓ σε σχέση με το 2016.

Δείκτης P/E

Ο Δείκτης εκφράζει την εμπιστοσύνη του επενδυτικού κοινού προς τις μετοχές της συγκεκριμένης εταιρίας, με αποτέλεσμα όσο υψηλότερη τιμή εμφανίζει τόσο αυξάνεται η εμπιστοσύνη του επενδυτικού κοινού. Στην εξεταζόμενη περίοδο για την εταιρία Ο.Λ.Π. Α.Ε. διαπιστώνουμε ότι ο δείκτης παρουσιάζει αυξομειώσεις στις τιμές του, ακολουθώντας την πορεία της χρηματιστηριακής τιμής προς τα κέρδη ανά μετοχή. Μάλιστα η υψηλότερη τιμή του είναι το 2013. Τέλος η μικρότερη τιμή του δείκτη εμφανίζεται το 2017 όπου σηματοδοτεί την προσωρινή μείωση εμπιστοσύνης του επενδυτικού κοινού. Σε κάθε περίπτωση η γενική εικόνα του δείκτη θεωρείται θετική παρά τα скаμπανεβάσματα του.

Δείκτης P/BV

Ο Δείκτης αυτός αναλύει την σχέση της αξίας του συνόλου της κεφαλαιοποίησης της εταιρίας με την Καθαρή θέση. Στον πίνακα διαπιστώνουμε ότι σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο 2013-2017 οι τιμές του δείκτη βρίσκονται > 1 , γεγονός που μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι, οι επενδυτές δεν έχουν χάσει σε αξία την επένδυση τους και ανεξαρτήτως των αυξομειώσεων των τιμών, το ενδιαφέρον τους παραμένει για την μετοχή της εταιρίας σε ικανοποιητικό βαθμό.

Δείκτης Μέρισμα ανά Μετοχή

Ο δείκτης των ανά μετοχή κερδών μιας εταιρίας και παρέχει ένδειξη του ποσοστού των κερδών που διανέμονται στους μετόχους με την μορφή (μερίσματος). Στον πίνακα διακρίνουμε ότι η τιμή του δείκτη εμφανίζει μικρές αυξομειώσεις διαχρονικά, η οποία επηρεάζεται από την πορεία του μεγέθους μερίσματος που δίνεται διαχρονικά από την εταιρία στους μετόχους.

Δείκτης Μερισματικής απόδοσης

Ο Δείκτης εμφανίζει την απόδοση που θα πρέπει να πάρουν οι μέτοχοι για το χρόνο που κρατούν την μετοχή της εταιρίας. Όπως διαπιστώνουμε για την χρονική περίοδο 2013-2017 ο δείκτης εμφανίζει συνεχείς μικρές αυξομειώσεις , η οποία εξαρτάται της πορείας του δείκτη μερίσματος όσο και από την χρ. τιμή της μετοχής. Το μικρότερο ποσοστό του δείκτη σημειώνεται το 2016 λόγω της ↓ τιμής του δείκτη μερίσματος ανά μετοχή και της

ταυτόχρονης \uparrow της χρηματιστηριακής τιμής μετοχής. Ενώ αντιθέτως το μεγαλύτερο ποσοστό του δείκτη σημειώνεται το 2017.

Δείκτης Κεφαλαιοποίηση προς Πωλήσεις

Ο λόγος «κεφαλαιοποίηση / πωλήσεις» δείχνει την ικανότητα μίας εταιρείας να «παράγει» πωλήσεις σε μια συγκεκριμένη οικονομική περίοδο. Όσο πιο χαμηλός παρουσιάζεται ο δείκτης «κεφαλαιοποίηση/ πωλήσεις» τόσο πιο ευνοϊκά είναι τα εξαγόμενα συμπεράσματα για την εταιρεία και επακόλουθα για τη μετοχή της, από την οποία ο επενδυτής προσδοκά κεφαλαιακά κέρδη. Στον πίνακα των αποτελεσμάτων διαπιστώνουμε τις συνεχείς αυξομειώσεις στην πορεία του δείκτη. Η πορεία του δείκτη εξαρτάται άμεσα από τα επιμέρους μεγέθη που είναι το ύψος της χρηματιστηριακής αξίας ή κεφαλαιοποίηση (αριθμός μετοχών \times χρηματιστηριακή τιμή μετοχής) της εταιρίας διαχρονικά, προς το ύψος των πωλήσεων στο αντίστοιχο χρονικό σημείο. Ο δείκτης εμφανίζει επομένως την μικρότερη τιμή του το 2014, (όταν στο ίδιο χρονικό σημείο και η χρ. αξία της εταιρίας σημειώνει την μικρότερη τιμή της και οι πωλήσεις σημειώνουν πτώση έναντι της τιμής τους, του προηγούμενου έτους 2013) . Αντιθέτως ο δείκτης παρουσιάζει την υψηλότερη τιμή του, το 2013 όταν στο ίδιο χρονικό σημείο και η χρ. αξία της εταιρίας σημειώνει την υψηλότερη τιμή της εξεταζόμενης περιόδου ενώ οι πωλήσεις παρουσιάζονται ελαφρώς αυξημένες σε σχέση πάντα του προηγούμενου έτους 2012. Τέλος να επισημάνουμε ότι σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο η τιμή της χρηματιστηριακής αξίας-κεφαλαιοποίηση της εταιρίας > των πωλήσεων της.

Δείκτης Διανεμόμενων Κερδών

Ο δείκτης μας ενημερώνει για το καταβαλλόμενο ποσοστό στους μετόχους με την μορφή μερίσματος. Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό διανεμόμενων κερδών τόσο μεγαλύτερο είναι και το μέρισμα που διανέμεται στους μετόχους. Όσο μικρότερο είναι το ποσοστό τόσο πιο συντηρητική είναι η μερισματική πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση. Στην εξεταζόμενη περίοδο 2013-2017 για την Ο.Λ.Π. Α.Ε. διακρίνουμε ότι ο δείκτης εμφανίζει πτωτική πορεία το 2013-2016 σημειώνοντας την μικρότερη τιμή του το 2015 και ανοδική πορεία το 2016-2017 σημειώνοντας την υψηλότερη τιμή του το 2017. Ο δείκτης επηρεάζεται άμεσα από τα κ. κέρδη μετά φόρων καθώς και από το ύψος των ποσών των διανεμομένων μερισμάτων, επομένως η πορεία του είναι ανάλογη των επιμέρους αυτών μεγεθών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6° (Πρόβλεψη Χρεοκοπίας των εταιριών Ο.Λ.Θ. Α.Ε. & Ο.Λ.Π. Α.Ε. με το μοντέλο Altman's Z-score)

Ένα από τα ευρέως χρησιμοποιούμενα μοντέλα αξιολόγησης του κινδύνου πτώχευσης που ενδέχεται να αντιμετωπίσει μια επιχείρηση είναι το μοντέλο Altman Z-score. Το μοντέλο Altman Z-score πρωτοεμφανίστηκε το 1968 από τον επίκουρο καθηγητή των Οικονομικών του Πανεπιστημίου της Νέας Υόρκης Edward I. Altman.¹⁰

Ο Altman παρουσιάζει έναν τύπο-φόρμουλα, προκειμένου να προβλέψει την πιθανότητα, μια επιχείρηση να αντιμετωπίσει τον κίνδυνο της χρεοκοπίας μέσα στα επόμενα δύο χρόνια. Το μοντέλο βασίζεται στην μέθοδο της διακριτής ανάλυσης (MDA) και αυτό αποτελεί ένα πολύ σημαντικό πλεονέκτημα έναντι μεθόδων μεμονωμένης ποσοστιαίας ανάλυσης αριθμοδεικτών. Αρχικά είχαν χρησιμοποιηθεί 22 δείκτες για την εξέλιξη του μοντέλου, τελικά σήμερα οι μελετητές έχουν καταλήξει σε 5 με 6 , ανάλογα το είδος της επιχείρησης που θέλουν να εξετάσουν.

Το υπόδειγμα Altman Z-score είναι στην ουσία ένα γραμμικό μοντέλο οικονομετρικής ανάλυσης με εξαρτημένη μεταβλητή Z , την κριτική τιμή δηλαδή που ορίζει μέσα σε ποια πλαίσια πρέπει να κινείται μια επιχείρηση που θέλει να αποφύγει την πτώχευση τα επόμενα χρόνια. Οι κριτικές τιμές του Z έχουν οριστεί για τρεις ζώνες. Η πρώτη ζώνη αποτελεί την ζώνη χρεοκοπίας για κριτικές τιμές Z κάτω του 1.10. Η μεσαία ζώνη βρίσκεται μεταξύ των τιμών 1.11 και 2.60 , ενώ η ζώνη ασφαλείας βρίσκεται στις τιμές Z πάνω του 2.61.

Μετά από μεγάλο αριθμό ερευνών επί του θέματος, οι μελετητές έχουν καταλήξει στην ακόλουθη μορφή του υποδείγματος, το οποίο έχει εφαρμογή στις επιχειρήσεις εισηγμένες και μη πλην τραπεζών, ασφαλιστικών και κατασκευαστικών.

Οι πέντε αριθμοδείκτες του βασικού υποδείγματος είναι οι εξής:

$$\alpha) X 1 = \frac{\text{Κεφάλαιο Κίνησης}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

$$\beta) X 2 = \frac{\text{Αποτέλεσμα εις νέο}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

$$\gamma) X 3 = \frac{\text{Κέρδη προ Φόρων και Τόκων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

$$\delta) X 4 = \frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}$$

$$\epsilon) X 5 = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ανάλογα με το είδος της εταιρείας, η εξίσωση διαμορφώνεται με διαφορετικούς συντελεστές βαρύτητας για να προκύψει το Z-score. Στην παρούσα εργασία χρησιμοποιούμε την εξίσωση για εισηγμένες εταιρείες όπως είναι η Ο.Λ.Θ. Α.Ε. & Ο.Λ.Π. Α.Ε.. Η εξίσωση και τα όρια τιμών για τις εισηγμένες εταιρείες είναι τα παρακάτω:

¹⁰ www.taxheaven.gr

$$\text{Altman's Z-score} = 1.2 X1 + 1.4 X2 + 3.3 X3 + 0.6 X4 + 0,999 X5$$

Για εισηγμένες:

Ζώνη Χρεοκοπίας < 1,10

Ζώνη Προβληματισμού 1,11 – 2,60

Ζώνη Ασφαλείας > 2,61

Ο.Λ.Θ. Α.Ε.

Προς επιβεβαίωση του υποδείγματος Altman Z-score, θα παρουσιάσουμε την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρίας Ο.Λ.Θ. Α.Ε. για την τελευταία οικονομική περίοδο από 01/01/2017 έως την 31/12/2017 της εξεταζόμενης χρονικής περιόδου 2013-2017, με στόχο να αξιολογήσουμε την πιστοληπτική της ικανότητα καθώς και την πιθανότητα εμφάνισης μελλοντικού πιστωτικού κινδύνου. **Taxheaven.gr (2017)**

$$X1: (88.813.479,91 - 11.658.189,52) / 155.282.507,29 = \mathbf{0,57}$$

$$X2: 42.261.184,19 / 155.282.507,29 = \mathbf{0,27}$$

$$X3: 11.310.429,18 / 155.282.507,29 = \mathbf{0,07}$$

$$X4: 137.851.501,98 / 17.431.005,31 = \mathbf{7,91}$$

$$X5: 54.231.940,70 / 155.282.507,29 = \mathbf{0,35}$$

Συμπεραίνουμε από την ανάλυση, αντικαθιστώντας τα αποτελέσματα στο τύπο Z-score ότι το άθροισμα ισούται με **Z=6,39** που μας υποδεικνύει ότι η πιστοληπτική ικανότητα της εταιρίας δείχνει να βρίσκεται στην ζώνη Ασφαλείας.

Ο.Λ.Π. Α.Ε.

Στην περίπτωση της Ο.Λ.Π. Α.Ε. για την τελευταία οικονομική περίοδο από 01/01/2017 έως την 31/12/2017 της εξεταζόμενης πενταετίας 2013-2017, θα έχουμε τα παρακάτω αποτελέσματα:

$$X1: (90.100.075,63 - 33.349.325,73) / 363.921.713,97 = \mathbf{0,16}$$

$$X2: 58.003.358,11 / 363.921.713,97 = \mathbf{0,16}$$

$$X3: 21.217.269,48 / 363.921.713,97 = \mathbf{0,06}$$

$$X4: 185.899.439,73 / 178.022.274,24 = \mathbf{1,04}$$

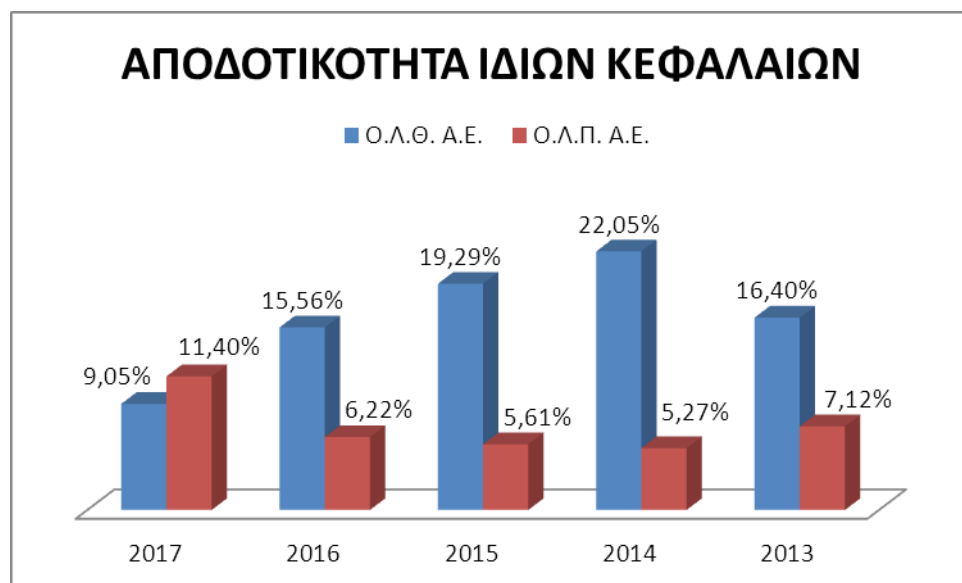
$$X5: 111.530.836,96 / 363.921.713,97 = \mathbf{0,31}$$

Συμπεραίνουμε από την ανάλυση, αντικαθιστώντας τα αποτελέσματα στο τύπο Z-score ότι το άθροισμα ισούται με **Z=1.73** που μας υποδεικνύει ότι η πιστοληπτική ικανότητα της εταιρείας βρίσκεται στην ζώνη Προβληματισμού. Συνοψίζοντας τα ευρήματα από τις αναλύσεις των δύο εξεταζόμενων εταιρειών διαπιστώνουμε ότι σε καλύτερη θέση βρίσκεται η Ο.Λ.Θ. Α.Ε. έναντι της Ο.Λ.Π. Α.Ε. , η οποία παρουσιάζει πολλές πιθανότητες χρεοκοπίας τα αμέσως επόμενα χρόνια.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7° (Συγκριτική Ανάλυση της Ο.Λ.Θ. Α.Ε. & Ο.Λ.Π. Α.Ε. με Διαγραμματική Παρουσίαση Αριθμοδεικτών)

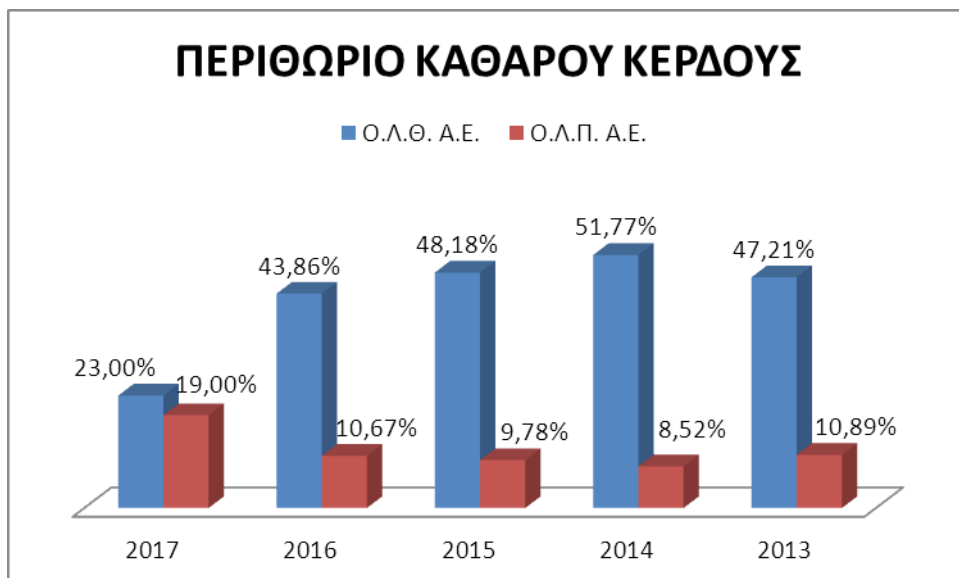
Παρακάτω θα παρουσιάσουμε την διαγραμματική συγκριτική ανάλυση με αριθμοδείκτες , των δύο εξεταζόμενων εταιρειών. Αναλυτικότερα θα ασχοληθούμε με τους εξής αριθμοδείκτες ανά κατηγορία:

ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ



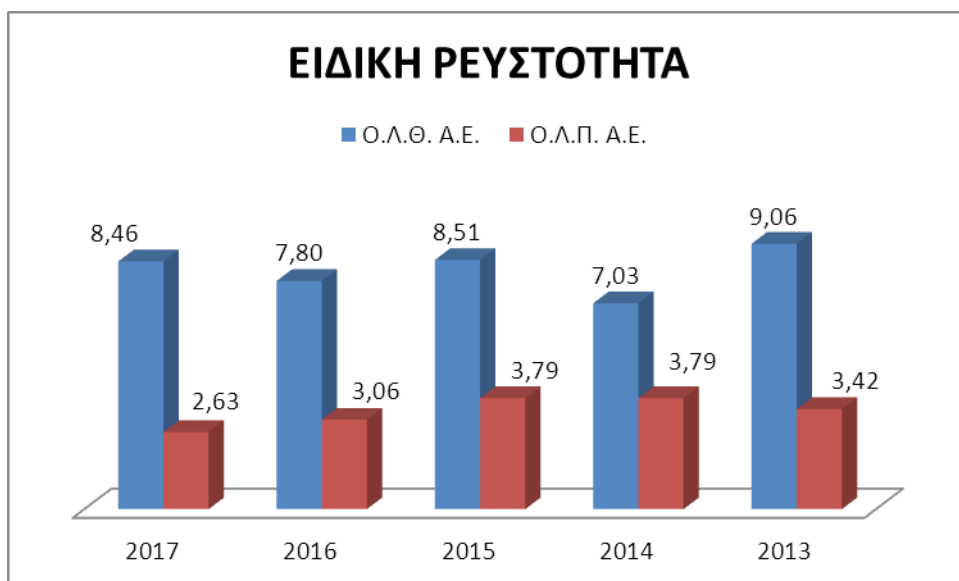
Ο Συγκεκριμένος αριθμοδείκτης απεικονίζει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια απασχολούνται στην επιχείρηση. Παρατηρούμε ότι για τις δύο εξεταζόμενες εταιρείες ο δείκτης κινείται αντιστρόφως ανάλογα, διότι για την Ο.Λ.Θ. Α.Ε. η τιμή του δείκτη αν και εμφανίζεται την χρονιά εκκίνησης (2013) της εξεταζόμενης περιόδου διπλάσια, έναντι της τιμής της Ο.Λ.Π. Α.Ε., ωστόσο παρατηρούμε διαχρονικά ότι από το 2014-2017 εμφανίζει ↓ πτωτική πορεία, καταλήγοντας στο τελευταίο έτος 2017 να κλείνει με τιμή (9,05%), που είναι κατώτερη της Ο.Λ.Π. Α.Ε. . Αντιθέτως η τιμή του δείκτη για την Ο.Λ.Π. Α.Ε. παρατηρούμε ότι με την συνεχή μικρή άνοδική της πορεία από 2014-2017 καταλήγει το τελευταίο έτος να κλείνει με τιμή 11,40%. Συμπερασματικά από την πορεία των δεικτών, των δύο εξεταζόμενων εταιριών κατανοούμε ότι στην Ο.Λ.Θ. Α.Ε. το Σύνολο των Ίδιων Κεφαλαίων δεν συνεισφέρουν επαρκώς ώστε να επιφέρουν κέρδη στην εταιρία, ενώ αντιθέτως στην Ο.Λ.Π. Α.Ε. λειτουργούν προς την κατεύθυνση αυτή και αυτό αποτυπώνεται στην **αύξηση** των Καθαρών Κερδών προ Φόρων διαχρονικά. Πέραν της αντίθετης πορείας των δεικτών των δύο εταιριών θα πρέπει να τονίσουμε ότι οι τιμές τους, παραμένουν σε θετικό επίπεδο , από την στιγμή που επιφέρουν κέρδη, αν και η πορεία της Ο.Λ.Π. Α.Ε. φαντάζει ποιο ευοίωνη.

ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

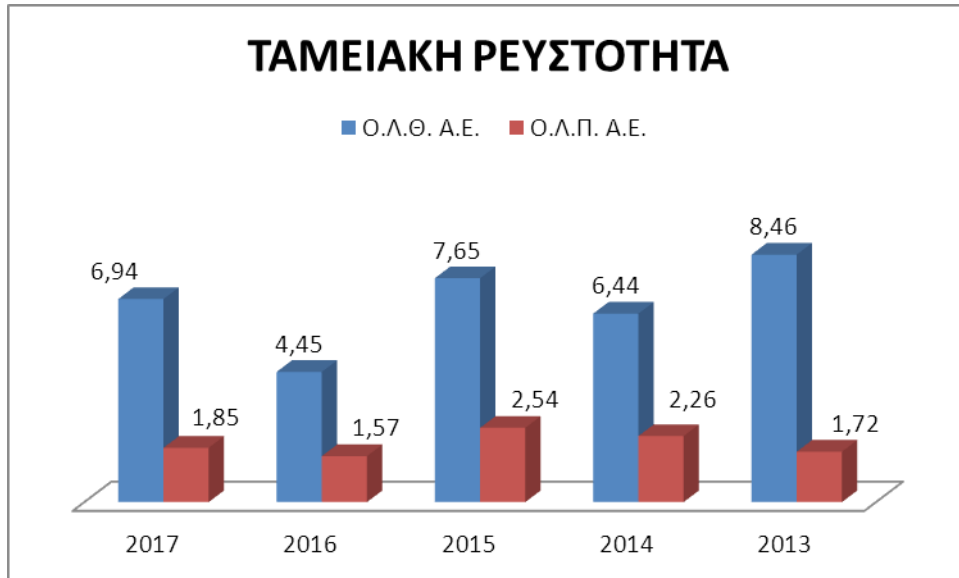


Ο δείκτης καθαρού κέρδους απεικονίζει τα καθαρά κέρδη της κάθε εταιρείας στην διάρκεια μιας οικονομικής χρήσης. Για την εξεταζόμενη περίοδο (2013-2017) διαπιστώνουμε από τα αποτελέσματα των τιμών του δείκτη, ότι η Ο.Λ.Θ. Α.Ε. αν και ξεκινά το 2013 με σχεδόν 5πλάσια τιμή έναντι της Ο.Λ.Π. Α.Ε. , ωστόσο παρουσιάζει **πτωτική** πορεία στην μεγαλύτερη χρονική διάρκεια 2014-2017 λόγω της αύξησης των εξόδων λειτουργίας και της ταυτόχρονης μείωσης των πωλήσεων της εταιρίας. Αντιθέτως η Ο.Λ.Π. Α.Ε. παρουσιάζει συνεχείς **ανοδικές** τάσεις, γεγονός που οφείλεται κυρίως στην διαχρονική μείωση του κόστους πωληθέντων επιφέροντας ταυτόχρονη αύξηση των εσόδων των πωλήσεων. Τέλος να σημειώσουμε ότι σε γενικές γραμμές και ανεξάρτητα από την πορεία που ακολουθούν, οι δείκτες των δύο εξεταζόμενων εταιριών παραμένουν σε θετικές τιμές (κερδών).

ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



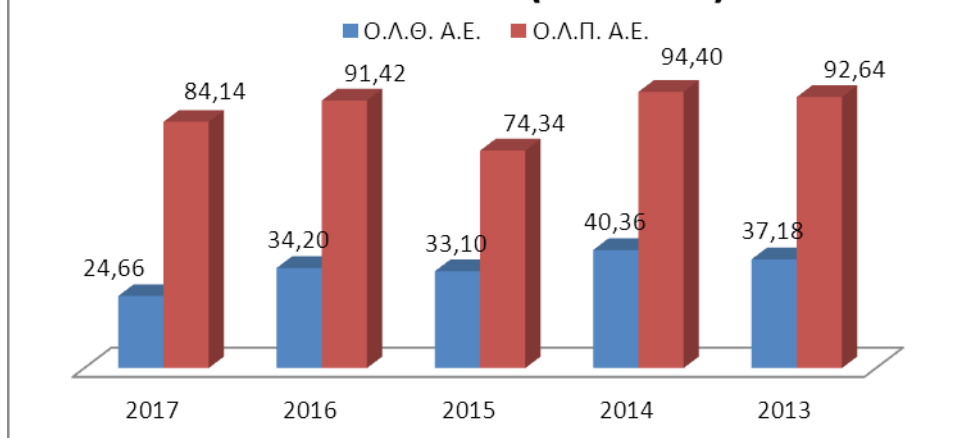
Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχειρήσεως καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Για την εξεταζόμενη περίοδο (2013-2017) διαπιστώνουμε από τα αποτελέσματα των τιμών του δείκτη, ότι η Ο.Λ.Θ. Α.Ε. παρουσιάζει αυξομειώσεις, όμως το πιο σημαντικό που πρέπει να τονίσουμε είναι ότι η μικρότερη τιμή του 7,03 το έτος 2014 είναι κατά πολύ μεγαλύτερη του προτύπου ≥ 1 . Αντιθέτως η Ο.Λ.Π. Α.Ε. παρότι επιδεικνύει **πτωτικές** τάσεις (στο μεγαλύτερο εξεταζόμενο χρονικό διάστημα 2014-2017), ωστόσο εμφανίζει τιμές $>$ του προτύπου του δείκτη σε όλη την ελεγχόμενη περίοδο (2013-2017) που χαρακτηρίζονται ως άκρως ικανοποιητικές. Πάντως μεταξύ των δύο εταιριών καλύτερη πορεία στον δείκτη ειδική ρευστότητα παρουσιάζει η Ο.Λ.Θ. Α.Ε. διότι η μικρότερη τιμή της 7,03 όπως προαναφέραμε είναι σχεδόν διπλάσια, της μεγαλύτερης τιμής 3,79 της Ο.Λ.Π. Α.Ε..



Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης να μπορεί να εξοφλήσει τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα μετρητά που διαθέτει. Για την εξεταζόμενη περίοδο (2013-2017) διαπιστώνουμε από τα αποτελέσματα των τιμών του δείκτη, ότι η Ο.Λ.Θ. Α.Ε. διαθέτει καλή ταμειακή ρευστότητα, διότι σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο (2013-2017) η τιμή του δείκτη εμφανίζεται > του προτύπου του δείκτη, (λόγω ότι τα ταμειακά διαθέσιμα παρότι μειώνονται στο μεγαλύτερο εξεταζόμενο χρονικό διάστημα, παρόλα αυτά είναι κατά πολύ υψηλότερα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων), συνεπώς μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, με τα μετρητά που διαθέτει. Αντιθέτως η εξέλιξη του δείκτη της Ο.Λ.Π. Α.Ε. κρίνεται λιγότερο ικανοποιητική από την Ο.Λ.Θ. Α.Ε., διότι αν και εμφανίζει θετικές τιμές > του προτύπου, ωστόσο παραμένουν σε χαμηλότερα επίπεδα από τις τιμές της Ο.Λ.Θ. Α.Ε.. Σε κάθε περίπτωση πάντως να τονίσουμε ότι οι δείκτες και των δύο υπό εξέταση εταιριών, αν και εμφανίζουν αυξομειώσεις διαχρονικά, ωστόσο παραμένουν οι τιμές τους, υψηλότερα από τα standard του προτύπου > 1.

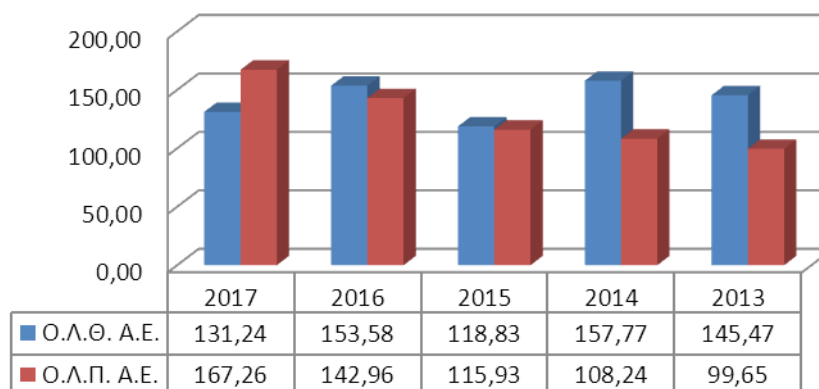
ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (ΗΜΕΡΕΣ)



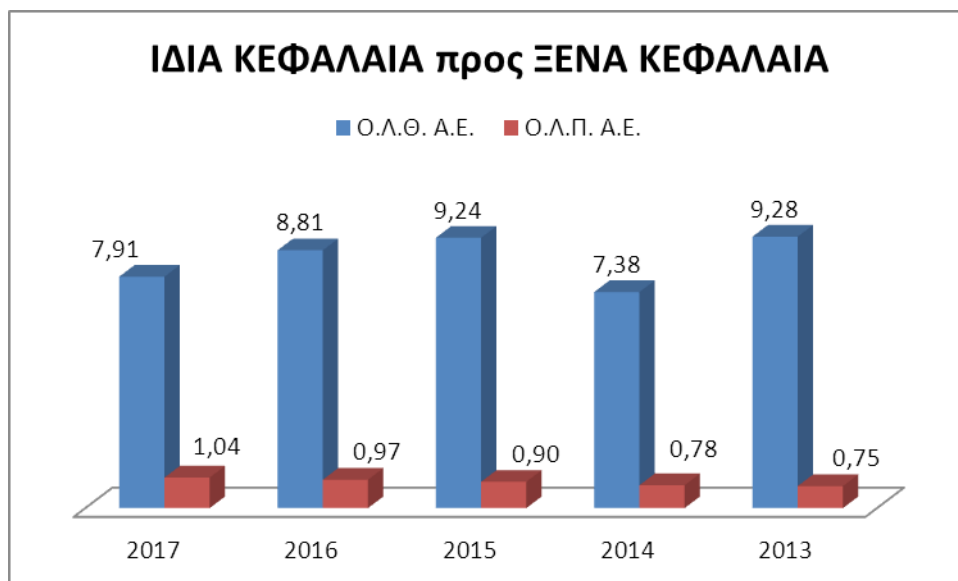
Ο Συγκεκριμένος δείκτης αναφέρεται στο χρονικό διάστημα (σε ημέρες) που η επιχείρηση περιμένει να εισπράξει τις απαιτήσεις της από την στιγμή που πραγματοποιήθηκε η πίστωση, μέχρι την στιγμή που θα μετατραπεί σε μετρητά. Για την εξεταζόμενη περίοδο (2013-2017) διαπιστώνουμε από τα αποτελέσματα των τιμών του δείκτη, ότι η εξέλιξη του δείκτη της Ο.Λ.Θ. Α.Ε. αν και παρουσιάζει αυξομειώσεις, ωστόσο το σημαντικότερο είναι ότι κρίνεται περισσότερο ικανοποιητικός (σε ολόκληρη την εξεταζόμενη περίοδο 2013-2017) από τον δείκτη της Ο.Λ.Π. Α.Ε., της οποίας ο δείκτης εμφανίζει υψηλότερες τιμές. Συμπέρασμα της πορείας των δύο δεικτών είναι ότι η Ο.Λ.Θ. Α.Ε. εισπράττει τις απαιτήσεις της πιο γρήγορα και περισσότερες φορές στην διάρκεια μιας διαχειριστικής περιόδου, σε αντίθεση με την Ο.Λ.Π. Α.Ε..

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΗΜΕΡΕΣ)

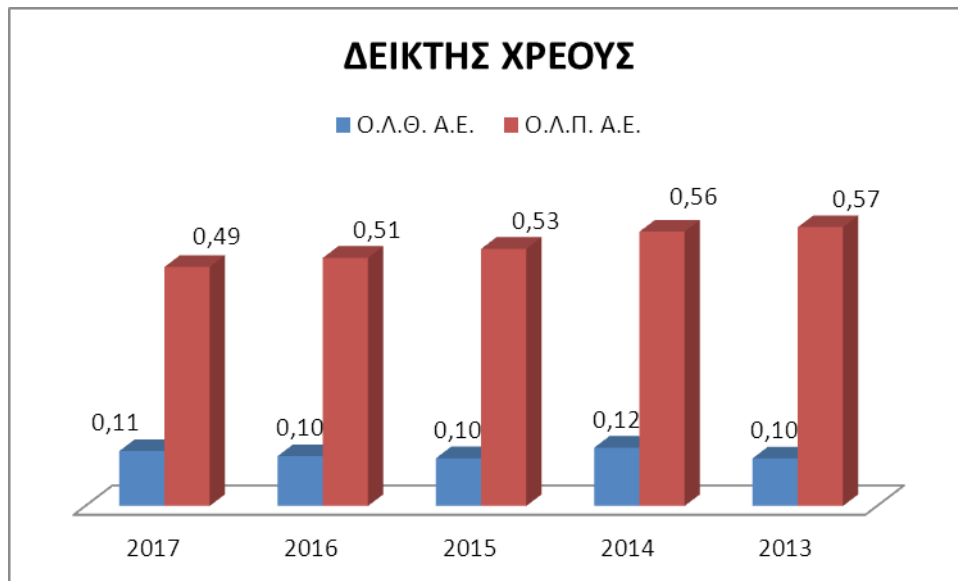


Η εξέταση του συγκεκριμένου δείκτη εκφρασμένο σε ημέρες, μας εκφράζει το χρονικό διάστημα που παραμένουν ανεξόφλητες οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Για την εξεταζόμενη περίοδο (2013-2017) διαπιστώνουμε από τα αποτελέσματα των τιμών του δείκτη, ότι από την εξέλιξη των δύο εξεταζόμενων εταιριών, η Ο.Λ.Θ. Α.Ε. εμφανίζεται ελαφρώς θετικότερη διότι παρά τις συχνές αυξομειώσεις που σημειώνουν οι τιμές της διαχρονικά, εντούτοις δείχνει να ανταπεξέρχεται ικανοποιητικότερα στις υποχρεώσεις της, συγκριτικά με τις τιμές της Ο.Λ.Π. Α.Ε., όπου διαχρονικά δείχνει να χρειάζεται περισσότερες μέρες ώστε να εκπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από έτος σε έτος, αφού η τιμή του δείκτη της εμφανίζει συνεχή ανοδική τάση.

ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

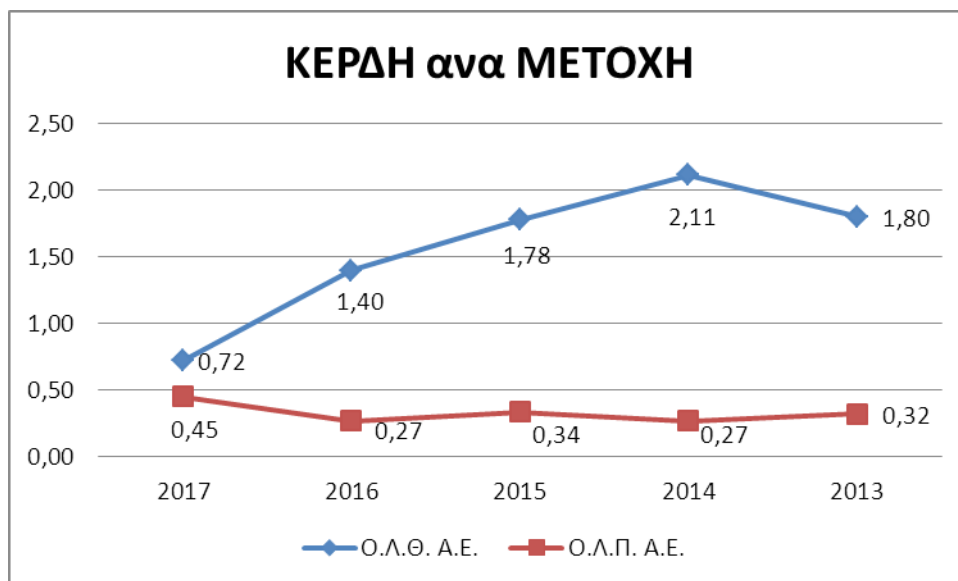


Ο δείκτης αυτός δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Εάν ο δείκτης είναι > 1 , τότε οι φορείς-μέτοχοι της επιχείρησης συμμετέχουν με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Για την εξεταζόμενη περίοδο (2013-2017) διαπιστώνουμε από τα αποτελέσματα των τιμών του δείκτη, ότι η εξέλιξη των δύο εξεταζόμενων δεικτών-εταιρειών, μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι ο δείκτης της Ο.Λ.Θ. Α.Ε. κρίνεται διαχρονικά θετικότερος έναντι της Ο.Λ.Π. Α.Ε. για το λόγο ότι παρουσιάζει υψηλότερη η τιμή του, τόσο από την αντίστοιχη του προτύπου (της μονάδας) όσο και από της δεύτερης εξεταζόμενης εταιρίας της Ο.Λ.Π. Α.Ε.. Επίσης να σημειώσουμε ότι η Ο.Λ.Π. Α.Ε. μόνο το τελευταίο έτος 2017 της εξεταζόμενης περιόδου κατάφερε να ξεπεράσει την επιτρεπόμενη τιμή του προτύπου, σημειώνοντας την υψηλότερη τιμή της 1,04. Συγκριτικά μεταξύ των δύο υπό εξέταση εταιριών η Ο.Λ.Θ. Α.Ε. δείχνει ικανότερη να παρέχει μεγαλύτερο βαθμό ασφαλείας προς τους δανειστές της και αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι το Σύνολο των Ιδίων κεφαλαίων της είναι πολύ υψηλότερο από το Σύνολο των Ξένων.

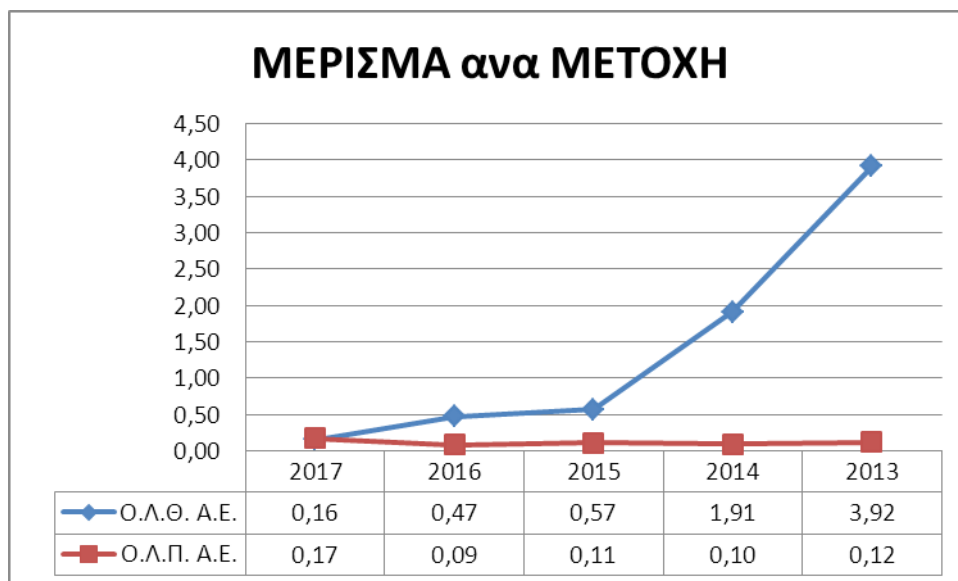


Ο δείκτης αυτός, ο οποίος αναφέρεται και σαν βαθμός δανειακής κάλυψης, δείχνει σε τι ποσοστό των επενδύσεων των στοιχείων του ενεργητικού, χρηματοδοτήθηκαν με ξένα κεφάλαια. Σύμφωνα με το πρότυπο ένας δείκτης κρίνεται θετικός όταν η τιμή του είναι < 1 , γεγονός που υποδηλώνει ότι δεν είναι βεβαρημένη με δάνεια και άλλες υποχρεώσεις προς τρίτους, και άρα το ρίσκο που παίρνουν όταν την χρηματοδοτούν είναι μικρό. Για την εξεταζόμενη περίοδο 2013-2017 και σύμφωνα με τα αποτελέσματα των εξεταζόμενων δεικτών-εταιρειών διαπιστώνουμε ότι και οι δύο εταιρείες παρουσιάζονται φερέγγυες, ωστόσο η τιμή του δείκτη της Ο.Λ.Θ. Α.Ε. κρίνεται ικανοποιητικότερη έναντι της Ο.Λ.Π. Α.Ε. διότι διαχρονικά στην εξεταζόμενη περίοδο παρουσιάζεται μικρότερη από την αντίστοιχη της δεύτερης. Συγκεκριμένα η πορεία του δείκτη της Ο.Λ.Θ. Α.Ε. παρουσιάζει διαχρονικά μια σταθερότητα με μικρές αμελητέες αυξομειώσεις, αφού η μικρότερη τιμή της είναι 0,10 και το εμφανίζει τρεις χρονιές 2013,2015,2016, ενώ η υψηλότερη είναι 0,12 το 2014. Σε αντίθεση με τις τιμές της Ο.Λ.Π. Α.Ε. όπου παρουσιάζουν διαχρονικά πτωτική πορεία, ωστόσο σημειώνει την μικρότερη τιμή της 0,49 το 2017 ενώ την υψηλότερη 0,57 το 2013.

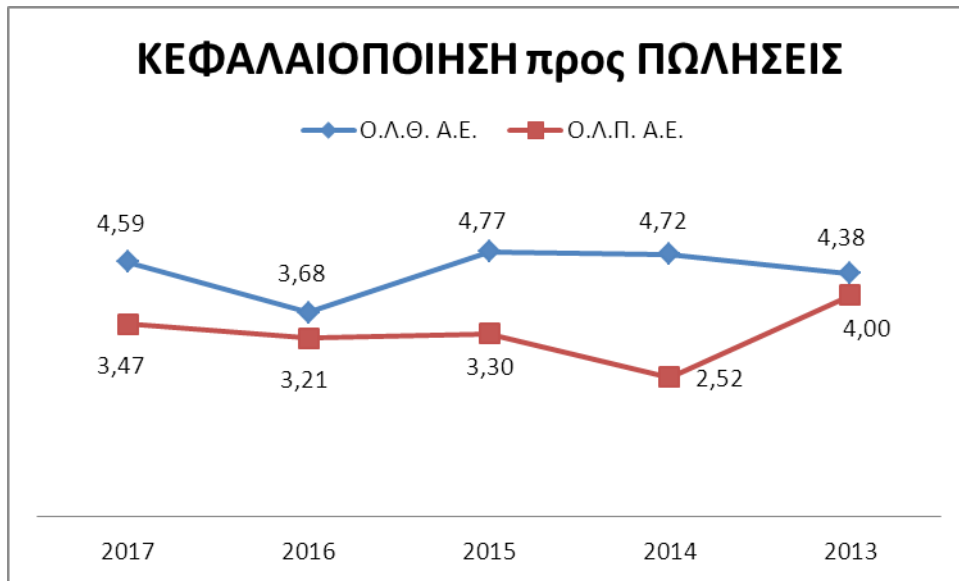
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ



Ο δείκτης αυτός αντανακλά την κερδοφόρα δυναμικότητα μίας εταιρίας, που επηρεάζεται τόσο από το συνολικό ύψος των κερδών όσο και από τον αριθμό των μετοχών της. Για την εξεταζόμενη περίοδο (2013-2017) διαπιστώνουμε από τα αποτελέσματα των τιμών του δείκτη ότι διαχρονικά η πορεία της Ο.Λ.Θ. Α.Ε. μπορεί να εκκίνησε πολύ υψηλότερα η τιμή της, στην αρχή της ελεγχόμενης περιόδου και να εμφανίζει πτωτική πορεία, ενώ η εκκίνηση της Ο.Λ.Π. Α.Ε. στην τιμή των 0,32, να παρουσιάζει μικρές αυξομειώσεις με θετικό πρόσημο, ωστόσο το τελευταίο έτος 2017 της εξεταζόμενης χρονικής περιόδου και οι δύο εταιρίες κλείνουν πολύ κοντά αφού η Ο.Λ.Θ. Α.Ε. σημειώνει τιμή 0,72, ενώ η Ο.Λ.Π. Α.Ε. 0,45. Συμπερασματικά μπορούμε να πούμε ότι λιγότερο χαμένη παρουσιάζεται η Ο.Λ.Π. Α.Ε. αφού ξεκίνησε με κ. Κέρδη μετά Φόρων 8.045.245,24 το 2013 ενώ η Ο.Λ.Θ. Α.Ε. με 18.187.850,75 και κατέληξαν το 2017 η πρώτη με 11.289.375,30 ενώ η δεύτερη με 7.242.954,69 . Καταλήγουμε επομένως στο γεγονός ότι βάσει το ύψος των κ. Κερδών μετά Φόρων η Ο.Λ.Π. Α.Ε. σημειώνει σταθερά ανοδική πορεία, ενώ αντιθέτως η Ο.Λ.Θ. Α.Ε. σημειώνει κατακόρυφη πτώση > 90% .



Ο δείκτης εκφράζει το ποσοστό των κερδών που διανέμεται στους μετόχους με την μορφή μερίσματος. Στην εξεταζόμενη χρονική περίοδο 2013-2017 διακρίνουμε βάσει των αποτελεσμάτων του δείκτη για τις δύο υπό εξέταση εταιρίες, ότι όπως ακριβώς και στα Κέρδη ανά Μετοχή, έτσι και στο συγκεκριμένο δείκτη η πορεία της Ο.Λ.Π. Α.Ε. κρίνεται ικανοποιητικότερη έναντι της Ο.Λ.Θ. Α.Ε.. Οδηγούμαστε σ αυτό το συμπέρασμα διότι διαχρονικά διακρίνουμε την πτώση της τιμής του δείκτη, της Ο.Λ.Θ. Α.Ε. αφού ξεκινά με 3,92 το 2013 και καταλήγει 0,16 το 2017, έναντι της τιμής της Ο.Λ.Π. Α.Ε. 0,12 το 2013 καταλήγοντας στην τιμή 0,17 το 2017. Η πορεία των δεικτών των δύο εταιριών μας υποδεικνύει σε μεγάλο βαθμό και την μερισματική πολιτική τους.



Ο δείκτης αυτός παρουσιάζει τη σχέση μεταξύ τιμής και κύκλου εργασιών. Ο αριθμοδείκτης προσδιορίζεται από τα δύο θεμελιώδη μεγέθη της εταιρείας στην οποία αναφέρεται, στην **κεφαλαιοποίηση** (χρηματιστηριακή αξία σε ευρώ), η οποία δίνεται από το γινόμενο «συνολικός αριθμός μετοχών της εταιρείας X τρέχουσα τιμή μετοχής στο Χρηματιστήριο» και στις **πωλήσεις** (κύκλο εργασιών) της εξεταζόμενης εταιρείας (μέγεθος σε ευρώ). Στην εξεταζόμενη χρονική περίοδο 2013-2017 διαπιστώνουμε ότι βάσει αποτελεσμάτων και οι δύο υπό εξέταση εταιρίες εμφανίζουν διαχρονικές αυξομειώσεις, ωστόσο η Ο.Λ.Θ. Α.Ε. δείχνει να υπερτερεί σε όλη την περίοδο διότι αν και εκκινούν από σχεδόν κοινή αφετηρία τιμών (Ο.Λ.Θ. Α.Ε. 4,38 και Ο.Λ.Π. Α.Ε. 4,00) το 2013, ολοκληρώνουν την ελεγχόμενη χρονική περίοδο σημειώνοντας (Ο.Λ.Θ. Α.Ε. 4,59 και Ο.Λ.Π. Α.Ε. 3,47) το 2017. Επίσης να αναφέρουμε ότι η πορεία των αποτελεσμάτων είναι ανάλογη με αυτά (αν εξετάζουμε μαζί αλλά και μεμονωμένα) της πορείας των δύο μεγεθών. Αναφερόμαστε στην Χρηματιστηριακή αξία των δύο εταιριών καθώς και τις πωλήσεις τους.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Ολοκληρώνοντας την εργασία της συγκριτικής ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες των εταιρειών Ο.Λ.Θ. Α.Ε. & Ο.Λ.Π. Α.Ε. του κλάδου υπηρεσιών μεταφορών και συνυπολογίζοντας την χρονική-ελεγχόμενη περίοδο για την οποία πραγματοποιήθηκε αυτή η μελέτη διαπιστώνουμε εν πρώτης άποψης την υπερπροσπάθεια που καταβάλουν οι συγκεκριμένες εταιρείες να συνεχίσουν να υφίστανται, με απώτερο στόχο την ανάπτυξη τους. Όσον αφορά τα αποτελέσματα των πινάκων των αριθμοδεικτών των δύο εξεταζόμενων εταιρειών στην προσπάθεια της ολοκληρωμένης μελέτης-ανάλυσης, μπορούμε να εστιάσουμε κυρίως στις κυριότερες διαφορές τους και ποιο συγκεκριμένα:

1. Η Ο.Λ.Θ. Α.Ε. στηρίζεται κυρίως στα Ιδία Κεφάλαια με σκοπό να εκπληρώσει τις λειτουργικές ανάγκες της, σε αντίθεση με την Ο.Λ.Π. Α.Ε. η οποία χρηματοδοτεί τις λειτουργικές της ανάγκες-απαιτήσεις με Ξένα-δανειακά κυρίως κεφάλαια και δευτερεύοντος με τα δικά της.
2. Αν και η εικόνα των δύο εταιριών είναι ότι διαχρονικά παρουσιάζουν θετικές τιμές εμφανίζοντας κέρδη. Ωστόσο η Ο.Λ.Θ. Α.Ε. εμφανίζει διαχρονικά στην εξεταζόμενη περίοδο 2013-2017 **πτωτική** πορεία στα κ. Κέρδη Χρήσης, ενώ η Ο.Λ.Π. Α.Ε. παρουσιάζει **ανοδική** τάση στις τιμές των κ. Κερδών Χρήσης γεγονός που χαρακτηρίζεται **θετικό** για την εταιρεία.
3. Η Ο.Λ.Θ. Α.Ε. εμφανίζει μεγαλύτερη ευχέρεια στην είσπραξη των απαιτήσεων διαχρονικά κάθε οικονομικής περιόδου αλλά και συνολικά της εξεταζόμενης χρονικής περιόδου, όπως επίσης δείχνει διαχρονικά ικανότερη στο να ανταπεξέλθει στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της, γεγονός που αντικατοπτρίζεται από την εξέλιξη των δεικτών Κ.Τ. Εισπράξεων (σε ημέρες) & Κ.Τ. Υποχρεώσεων (σε ημέρες). Αντιθέτως η Ο.Λ.Π. Α.Ε. εμφανίζει λιγότερο αποτελεσματική στους συγκεκριμένους δείκτες γεγονός που δεν της επιτρέπει να ανταπεξέρχεται με ευκολία στις τρέχουσες ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της, καθώς επίσης δείχνει να δυσκολεύεται αρκετά περισσότερο στην είσπραξη των απαιτήσεων της.
4. Διαπιστώσαμε με την βοήθεια του μοντέλου Altman's Z-score, ότι η Ο.Λ.Θ. Α.Ε. παρουσιάζει ένα καλύτερο-ευοίωνο οικονομικά μέλλον (διότι βρίσκεται πολύ υψηλότερα από τα standar των θετικών τιμών του προτύπου), συγκριτικά με την Ο.Λ.Π. Α.Ε. η οποία αντιθέτως βρίσκεται στη ζώνη του προβληματισμού, πολύ κοντά στον κίνδυνο απόλυτης χρεωκοπίας.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Βασιλείου Δημήτριος , Αλεξάκης Χρήστος: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων , ΑΘΗΝΑ 2008
2. Κωνσταντίνος Ι. Στεφάνου: Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων με Χρήση Excel 2013
3. Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων 1996, Έ έκδοση

Από το Διαδίκτυο

1. <http://www.helex.gr>
2. <https://www.thpa.gr>
3. <http://www.olp.gr>
4. <https://www.elime.gr/>
5. <https://www.taxheaven.gr/>
6. <https://el.wikipedia.org/wiki>

ΟΙΚ.ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ Ο.Λ.Θ. Α.Ε.& Ο.Λ.Π. Α.Ε. (2013-2017)

Ο.Λ.Θ. Α.Ε.

ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
(Ο.Λ.Θ. Α.Ε)

Α. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31.12.2017	31.12.2016
Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία			
Επενδύσεις σε ακίνητα	8.1	3.037.444,02	3.219.704,12
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	8.2	45.196.747,75	52.836.496,81
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	8.3	754.309,94	804.421,96
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς πώληση	8.4	0,00	424.560,00
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8.5	27.534,32	27.534,32
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8.27.1	0,00	3.526.110,96
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8.24	5.794.801,83	3.182.563,42
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		<u>54.810.837,86</u>	<u>64.021.391,59</u>
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία			
Αποθέματα	8.6	1.806.154,64	1.881.756,15
Απαιτήσεις από πελάτες	8.7	3.663.460,30	4.503.836,24
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	8.8	4.677.070,97	4.858.994,62
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	8.9	9.436.043,13	27.107.626,76
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8.9	80.888.940,39	48.458.476,62
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		<u>100.471.669,43</u>	<u>86.810.690,39</u>
Σύνολο Ενεργητικού		<u>155.282.507,29</u>	<u>150.832.081,98</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	8.10	30.240.000,00	30.240.000,00
Αποθεματικά	8.10	65.350.317,79	65.044.887,16
Κέρδη εις νέο		42.261.184,19	40.170.234,96
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		<u>137.851.501,98</u>	<u>135.455.122,12</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προβλέψεις για υποχρεώσεις στους εργαζομένους	8.11	4.192.390,31	4.215.460,97
Λοιπές προβλέψεις	8.12	1.456.119,72	152.816,58
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.13	124.305,76	114.582,20
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		<u>5.772.815,79</u>	<u>4.482.859,75</u>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	8.14	2.396.148,20	2.679.620,94
Προκαταβολές πελατών	8.14	2.994.534,02	3.881.768,44
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	8.15	1.326.800,99	0,00
Λοιπές υποχρεώσεις και δεδουλευμένα έξοδα	8.14	4.940.706,31	4.332.710,73
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		<u>11.658.189,52</u>	<u>10.894.100,11</u>
Σύνολο Υποχρεώσεων		<u>17.431.005,31</u>	<u>15.376.959,86</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		<u>155.282.507,29</u>	<u>150.832.081,98</u>

Οι συνημμένες επεξηγηματικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

	Σημ.	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016
Πωλήσεις	8.16	54.231.940,70	48.061.529,27
Κόστος πωληθέντων	8.17	<u>-32.422.472,99</u>	<u>-25.890.440,97</u>
Μικτά Κέρδη		<u>21.809.467,71</u>	<u>22.171.088,30</u>
Λοιπά έσοδα	8.18	2.747.202,65	3.083.869,39
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	8.19	-4.448.639,27	-3.853.379,03
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	8.20	-896.487,70	-1.002.481,01
Λοιπά έξοδα	8.22	<u>-7.901.114,21</u>	<u>-399.832,09</u>
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ Φόρων χρημ/κών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		<u>11.310.429,18</u>	<u>19.999.265,56</u>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8.23	1.166.042,65	1.085.019,92
Χρηματοοικονομικά έξοδα	8.23	<u>-2.429,97</u>	<u>-2.488,98</u>
Κέρδη χρήσης προ Φόρων		<u>12.474.041,86</u>	<u>21.081.796,50</u>
Φόρος εισοδήματος	8.24	-5.231.087,17	-6.997.322,03
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους (Α)		<u>7.242.954,69</u>	<u>14.084.474,47</u>
Στοιχεία που θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα			
Κέρδος/(Ζημία) αποτίμησης διαθεσίμων προς πώληση χρημ/κών στοιχείων	8.4, 8.10.2	63.440,00	88.147,44
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα			
Κέρδη από επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	8.11	41.105,87	57.698,39
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί		<u>-11.920,70</u>	<u>-16.732,53</u>
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Β)		<u>92.625,17</u>	<u>129.113,30</u>
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α + Β)		<u>7.335.579,86</u>	<u>14.213.587,77</u>
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά και απομειωμένα (σε €)	8.28	0,7185	1,3973
Κέρδη προ Φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	7.2	18.849.984,45	23.877.734,93

Οι συνημμένες επεξηγηματικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Σημ.	31.12.2016	31.12.2015
Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία			
Επενδύσεις σε ακίνητα	8.1	3.219.704,12	3.346.080,47
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	8.2	52.836.496,81	54.589.042,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	8.3	804.421,96	729.289,33
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς πώληση	8.4	424.560,00	336.412,56
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8.5	27.534,32	27.534,32
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8.27.1	3.526.110,96	3.526.110,96
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8.24	3.182.563,42	3.095.519,97
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		64.021.391,59	65.649.989,61

Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία

Αποθέματα	8.6	1.881.756,15	1.625.442,06
Απαιτήσεις από πελάτες	8.7	4.503.836,24	4.613.750,76
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	8.8	4.858.994,62	2.832.717,54
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	8.9	27.107.626,76	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8.9	48.458.476,62	66.124.087,61
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		86.810.690,39	75.195.997,97
Σύνολο Ενεργητικού		150.832.081,98	140.845.987,58

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ίδια Κεφάλαια

Μετοχικό κεφάλαιο	8.10	30.240.000,00	30.240.000,00
Αποθεματικά	8.10	65.044.887,16	64.217.870,88
Κέρδη εις νέο		40.170.234,96	32.630.063,47
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων		135.455.122,12	127.087.934,35

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Προβλέψεις για υποχρεώσεις στους εργαζομένους	8.11	4.215.460,97	4.176.558,50
Λοιπές προβλέψεις	8.12	152.816,58	823.881,73
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.13	114.582,20	114.563,87
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		4.482.859,75	5.115.004,10

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	8.14	2.679.620,94	1.695.096,97
Προκαταβολές πελατών	8.14	3.881.768,44	3.289.433,00
Λοιπές υποχρεώσεις και δεδουλευμένα έξοδα	8.14	4.332.710,73	3.658.519,16
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		10.894.100,11	8.643.049,13
Σύνολο Υποχρεώσεων		15.376.959,86	13.758.053,23
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		150.832.081,98	140.845.987,58

Οι συνημμένες επεξηγηματικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2016

(ποσά σε € εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

	Σημ.	1/ 1-31/ 12/ 2016	1/ 1-31/ 12/ 2015
Πωλήσεις	8.16	48.061.529,27	50.881.604,79
Κόστος πωληθέντων	8.17	<u>-25.890.440,97</u>	<u>-26.548.566,23</u>
Μικτά Κέρδη		<u>22.171.088,30</u>	<u>24.333.038,56</u>
Λοιπά έσοδα	8.18	3.083.869,39	3.099.075,38
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	8.19	-3.853.379,03	-3.633.715,90
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	8.20	-1.002.481,01	-518.257,76
Λοιπά έξοδα	8.22	<u>-399.832,09</u>	<u>-183.738,75</u>
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ Φόρων χρημ/κών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		<u>19.999.265,56</u>	<u>23.096.401,53</u>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8.23	1.085.019,92	1.421.079,64
Χρηματοοικονομικό έξοδα	8.23	<u>-2.488,98</u>	<u>-3.129,48</u>
Κέρδη χρήσης προ Φόρων		<u>21.081.796,50</u>	<u>24.514.351,69</u>
Φόρος εισοδήματος	8.24	<u>-6.997.322,03</u>	<u>-6.599.335,99</u>
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους (Α)		<u>14.084.474,47</u>	<u>17.915.015,70</u>
Στοιχεία που θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα			
Κέρδος/ (Ζημία) αποτίμησης διαθεσίμων προς πώληση χρημ/κών στοιχείων	8.4, 8.10.2	88.147,44	-85.707,44
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα			
Κέρδη από επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	8.11	57.698,39	157.035,11
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί		<u>-16.732,53</u>	<u>-11.121,91</u>
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Β)		129.113,30	60.205,76
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α + Β)		14.213.587,77	17.975.221,46
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά και απομειωμένα (σε €)	8.28	1,3973	1,7773
Κέρδη προ Φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	7.2	23.877.734,93	26.861.415,82

Οι συνημμένες επεξηγηματικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Σημ.	31.12.2015	31.12.2014
Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία			
Επενδύσεις σε ακίνητα	8.1	3.346.080,47	3.464.508,46
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	8.2	54.589.042,00	51.101.225,25
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	8.3	729.289,33	818.776,29
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς πώληση	8.4	336.412,56	422.120,00
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8.5	27.534,32	27.534,32
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8.24	<u>3.095.519,97</u>	<u>2.660.772,02</u>
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		<u><u>62.123.878,65</u></u>	<u><u>58.494.936,34</u></u>
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία			
Αποθέματα	8.6	1.625.442,06	1.688.618,45
Απαιτήσεις από πελάτες	8.7	4.613.750,76	6.063.572,08
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	8.8	6.358.828,50	1.181.453,52
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8.9	<u>66.124.087,61</u>	<u>78.781.985,82</u>
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		<u><u>78.722.108,93</u></u>	<u><u>87.715.629,87</u></u>
Σύνολο Ενεργητικού		<u><u>140.845.987,58</u></u>	<u><u>146.210.566,21</u></u>

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	8.10	30.240.000,00	30.240.000,00
Αποθεματικά	8.10	64.217.870,88	63.430.121,03
Κέρδη εις νέο		<u>32.630.063,47</u>	<u>35.098.591,86</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		<u><u>127.087.934,35</u></u>	<u><u>128.768.712,89</u></u>

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προβλέψεις για υποχρεώσεις στους εργαζομένους	8.11	4.176.558,50	4.263.393,06
Λοιπές προβλέψεις	8.12	823.881,73	823.881,73
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.13	<u>114.563,87</u>	<u>120.632,01</u>
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		<u><u>5.115.004,10</u></u>	<u><u>5.207.906,80</u></u>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	8.14	1.695.096,97	1.528.099,16
Προκαταβολές πελατών	8.14	3.289.433,00	4.122.418,56
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	8.15	0,00	2.670.404,85
Λοιπές υποχρεώσεις και δεδουλευμένα έξοδα	8.14	<u>3.658.519,16</u>	<u>3.913.023,95</u>
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		<u><u>8.643.049,13</u></u>	<u><u>12.233.946,52</u></u>
Σύνολο Υποχρεώσεων		<u><u>13.758.053,23</u></u>	<u><u>17.441.853,32</u></u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		<u><u>140.845.987,58</u></u>	<u><u>146.210.566,21</u></u>

Οι συνημμένες επεξηγηματικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2015

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

	Σημ.	1/ 1-31/ 12/ 2015	1/ 1-31/ 12/ 2014 (Αναδιατυπωμένα)
Πωλήσεις	8.16	50.881.604,79	54.831.477,96
Κόστος πωληθέντων	8.17	<u>-26.548.566,23</u>	<u>-28.302.335,81</u>
Μικτά Κέρδη		<u>24.333.038,56</u>	<u>26.529.142,15</u>
Λοιπά έσοδα	8.18	3.099.075,38	2.779.735,73
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	8.19	-3.633.715,90	-2.840.480,55
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	8.20	-518.257,76	-294.229,21
Λοιπά έξοδα	8.22	<u>-183.738,75</u>	<u>-468.326,75</u>
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ Φόρων χρημ/ κών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		<u>23.096.401,53</u>	<u>25.705.841,37</u>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8.23	1.421.079,64	2.686.886,63
Χρηματοοικονομικά έξοδα	8.23	<u>-3.129,48</u>	<u>-4.213,63</u>
Κέρδη χρήσης προ Φόρων		<u>24.514.351,69</u>	<u>28.388.514,37</u>
Φόρος εισοδήματος	8.24	<u>-6.599.335,99</u>	<u>-7.088.109,90</u>
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους (Α)		<u>17.915.015,70</u>	<u>21.300.404,47</u>
Στοιχεία που θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα (Ζημία)/Κέρδος αποτίμησης διαθεσίμων προς πώληση χρημ/κών στοιχείων	8.4, 8.10.2	-85.707,44	129.320,00
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα			
Κέρδη/(Ζημίες) από επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	8.11	157.035,11	-640.966,00
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί		<u>-11.121,91</u>	<u>166.651,16</u>
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/ (ζημίες) μετά από φόρους (Β)		60.205,76	-344.994,84
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α + Β)		17.975.221,46	20.955.409,63
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά και απομειωμένα (σε €)	8.28	1,7773	2,1131
Κέρδη προ Φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	7.2	26.861.415,82	29.424.347,16

Οι συνημμένες επεξηγηματικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2015

Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις**Κατάσταση Οικονομικής Θέσης****ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

	Σημ.	31.12.2014	31.12.2013
Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία			
Επενδύσεις σε ακίνητα	8.1	3.464.508,46	3.884.015,87
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	8.2	51.101.225,25	51.563.421,23
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	8.3	818.776,29	958.582,80
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς πώληση	8.4	422.120,00	292.800,00
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8.5	27.534,32	27.534,32
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8.24	<u>2.660.772,02</u>	<u>2.298.556,44</u>
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		<u>58.494.936,34</u>	<u>59.024.910,66</u>
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία			
Αποθέματα	8.6	1.688.618,45	1.987.085,25
Απαιτήσεις από πελάτες	8.7	6.063.572,08	5.251.576,54
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	8.8	1.181.453,52	1.681.193,90
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8.9	<u>78.781.985,82</u>	<u>96.513.676,62</u>
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		<u>87.715.629,87</u>	<u>105.433.532,31</u>
Σύνολο Ενεργητικού		<u>146.210.566,21</u>	<u>164.458.442,97</u>

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	8.10	30.240.000,00	30.240.000,00
Αποθεματικά	8.10	63.430.121,03	63.954.172,55
Κέρδη εις νέο		<u>35.098.591,86</u>	<u>54.260.712,26</u>
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων		<u>128.768.712,89</u>	<u>148.454.884,81</u>

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προβλέψεις για υποχρεώσεις στους εργαζομένους	8.11	4.263.393,06	3.672.403,14
Λοιπές προβλέψεις	8.12	823.881,73	823.881,73
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.13	<u>120.632,01</u>	<u>94.874,76</u>
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		<u>5.207.906,80</u>	<u>4.591.159,63</u>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	8.14	1.528.099,16	1.541.270,45
Προκαταβολές πελατών	8.14	4.122.418,56	3.013.716,28
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	8.15	2.670.404,85	3.363.136,13
Λοιπές υποχρεώσεις και δεδουλευμένα έξοδα	8.14	<u>3.913.023,95</u>	<u>3.494.275,67</u>
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		<u>12.233.946,52</u>	<u>11.412.398,53</u>
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		<u>146.210.566,21</u>	<u>164.458.442,97</u>

Οι συνημμένες επεξηγηματικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2014

Ο.Λ.Π. Α.Ε.



ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΧΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.

Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2017
(Ποσά σε Ευρώ, εκτός από τα στοιχεία μετοχών)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ
ΤΗΣ 31^{ΗΣ} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017

	Σημ.	31.12.2017	31.12.2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Εκμεταλλεύσιμα ενσώματα πάγια στοιχεία	4	259.362.795,09	255.896.153,54
Επενδυτικά ακίνητα	5	734.338,38	734.338,38
Ασώματα πάγια στοιχεία	6	20.276,35	19.129,51
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7	5.094.403,95	4.203.840,89
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8	8.609.824,57	12.532.939,52
Σύνολο μη κυκλοφορούντα ενεργητικά		273.821.638,34	273.386.401,84
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	9	2.313.380,54	2.196.003,39
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	10	25.711.258,40	25.922.645,87
Δεσμευμένες καταθέσεις	11	213.267,48	15.475.357,58
Χρηματικά διαθέσιμα	11	61.862.169,21	43.763.194,93
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού		90.100.075,63	87.357.201,77
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		363.921.713,97	360.743.603,61
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	12	50.000.000,00	50.000.000,00
Λοιπά αποθεματικά	13	77.896.081,62	77.331.612,86
Κέρδη εις νέον		58.003.358,11	50.259.822,63
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων		185.899.439,73	177.591.435,49
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμα δάνεια	18	62.499.999,99	68.499.999,99
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	17	-	93.397,78
Επιχορηγήσεις	14	18.443.135,19	19.335.264,29
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	16	11.391.297,02	11.618.207,02
Προβλέψεις	15	14.211.380,65	16.303.360,16
Έσοδα επομένων χρήσεων	21	38.127.135,66	39.430.497,87
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		144.672.948,51	155.280.727,11
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές		3.687.754,18	2.950.600,40
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	18	6.000.000,00	6.000.000,00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	17	68.507,93	63.085,48
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι		3.524.363,03	2.330.937,95
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	20	20.068.700,59	16.526.817,18
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		33.349.325,73	27.871.441,01
Σύνολο υποχρεώσεων		178.022.274,24	183.152.168,12
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		363.921.713,97	360.743.603,61

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

**ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.**Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2017
(ποσά σε Ευρώ, εκτός από τα στοιχεία μετοχών)**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ
ΤΗΝ 31^Η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017**

	Σημ.	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
Έσοδα	23	111.530.836,96	103.496.607,17
Κόστος πωλήσεων	24	(72.775.389,01)	(71.157.872,91)
Μικτό κέρδος		38.755.447,95	32.338.734,26
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	24	(22.097.112,44)	(21.669.739,90)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	25	(2.163.998,14)	(5.120.874,46)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	25	6.722.932,11	5.073.346,67
Χρηματοοικονομικά έσοδα	26	699.177,13	957.825,90
Χρηματοοικονομικά έξοδα	26	(729.642,55)	(539.829,01)
Κέρδη προ φόρων		21.186.804,06	11.039.463,46
Φόρος εισοδήματος	8	(9.897.428,76)	(4.340.586,57)
Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους (Α)		11.289.375,30	6.698.876,89
Καθαρά λοιπά συνολικά εισοδήματα που δεν θα ταξινομηθούν στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες χρήσεις			
Ζημίες από επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	16	(1.058.269,10)	(898.946,88)
Φόρος εισοδήματος	8	306.898,04	260.694,60
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Β)		(751.371,06)	(638.252,28)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α) + (Β)		10.538.004,24	6.060.624,61
Κέρδη ανά μετοχή (βασικά και απομειωμένα)	29	0,4516	0,2680
Μέσος Σταθμικός Αριθμός Μετοχών (Βασικός & Απομειωμένος)	29	25.000.000	25.000.000

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων