

ΎΧΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Π.Α.Ε. ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ'
ΒΑΡΔΑΚΑΣΤΑΝΗΣ ΧΡΗΣΤΟΣ Α.Μ.: 11155
ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ: ΛΕΚΑΡΑΚΟΥ Κ.
ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2014

Περιεχόμενα

Κεφάλαιο 1 : Έννοια και σκοπός της ανάλυσης	5
1.1 Σκοπός της Ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων.....	6
1.2 Είδη αναλύσεως λογιστικών καταστάσεων	8
1.3 Στάδια διενέργειας αναλύσεως	9
Κεφάλαιο 2: Μέθοδοι ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων	10
2.1 Γενικά.....	10
2.2 Διαστρωματική ή κάθετη ανάλυση (Vertical Analysis)	11
2.2.1 Ανάλυση κοινού μεγέθους.....	12
2.2.2 Συγκριτική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων	16
Κεφάλαιο 3: Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες	17
3.1 Εισαγωγή	17
3.2 Συνέπειες πρότυπων σύγκρισης.....	18
3.3 Μειονεκτήματα από τη χρήση αριθμοδεικτών	20
3.4 Κατηγορίες Αριθμοδεικτών	21
Κεφάλαιο 4: Η ιστορία του Ολυμπιακού	22
4.1 Πριν το ποδόσφαιρο γίνει επαγγελματικό	22
Σπουδαιότερη επιτυχία ήταν αυτή επί της Σάντος του Πελέ.....	25
4.2 Το ποδόσφαιρο γίνεται επαγγελματικό.....	30
Τμήμα Ποδοσφαίρου	34
Διακρίσεις	35
Κεφάλαιο 5: Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων χρήσεων 2008 - 2012	35
5.1 Βασικές οικονομικές Καταστάσεις	35
5.2 Ανάλυση κοινών μεγεθών ισολογισμού	Error! Bookmark not defined.
5.3 Ανάλυση κοινών μεγεθών Αποτελεσμάτων χρήσης.....	53
5.4 Συγκριτική ανάλυση ισολογισμών.....	54
5.5 Συγκριτική ανάλυση αποτελεσμάτων χρήσης	59
5.6 Χρηματοοικονομική ανάλυση αριθμοδεικτών	60
Στην ενότητα αυτή θα γίνει ο υπολογισμός των παρακάτω αριθμοδεικτών, σε μια προσπάθεια να εξάγουμε συμπεράσματα αναφορικά με την πορεία του Ολυμπιακού τα τελευταία χρόνια.	60
5.6.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	61
5.6.1.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	61
5.6.1.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ή άμεσης ρευστότητας.....	62
5.6.2 Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας	64

5.6.2.1 Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	64
5.6.2.2 Ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων	65
5.6.2.3 Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού	66
5.6.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	68
5.6.3.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους	68
5.6.3.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους.....	69
5.6.3.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	70
5.6.3.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών κεφαλαίων.....	71
5.6.4 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	73
5.6.4.1 Αριθμοδείκτης Ίδια προς Ξένα Κεφάλαια.....	73
5.6.4.2 Αριθμοδείκτης πίεσεως κεφαλαίου.....	74
5.6.4.3 Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού	75
5.6.4.4 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων	76
5.6.5 Κεφάλαιο Κίνησης.....	77
Συμπεράσματα	78
Βιβλιογραφία	80
Παράρτημα: Ισολογισμοί.....	81

Πρόλογος

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων αποτελεί ένα εξαιρετικά σημαντικό μέσο για την αξιολόγηση των σύγχρονων οικονομικών οργανισμών από έναν εσωτερικό ή έναν εξωτερικό αναλυτή. Παρόλο που υπάρχουν και τόσες άλλες πηγές, των οποίων οι πληροφορίες θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν στη διαδικασία της λήψης οικονομικών αποφάσεων οι λογιστικές καταστάσεις συνεχίζουν να αποτελούν την κύρια και πλέον συστηματική πηγή οικονομικών πληροφοριών.

Με βάση αυτές, πραγματοποιείται η χρηματοοικονομική ανάλυση η οποία ενδιαφέρει πολλές κατηγορίες μεμονωμένων ατόμων και οικονομικών οργανισμών, ανάλογα με τη θέση που κατέχει και το ρόλο που παίζει καθ' ένα από αυτά στην οικονομία. Είναι γεγονός ότι η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων αποτελεί σήμερα ένα σημαντικό εργαλείο στα χέρια διαφόρων φορέων όπως τραπεζών, εταιρειών επενδύσεων, μεμονωμένων επενδυτών, διοίκηση των επιχειρήσεων κ.λπ. Οι τελευταίες χρησιμοποιούν ευρύτατα τα πορίσματα της εν λόγω αναλύσεως, διότι μέσω αυτής μπορούν να διαπιστώσουν κατά πόσο η πολιτική που ακολουθούν είναι επιτυχής και αποδοτική για την επιχείρηση, ως και πως διαγράφονται οι προοπτικές της για το μέλλον.

Κατανοώντας τη σπουδαιότητα και τη χρησιμότητα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, επιχειρείται στην εργασία αυτή μια προσέγγιση της έννοιας, του σκοπού της και τρόπου με τον οποίο, αυτή, πραγματοποιείται. Γίνεται ακόμη, μία προσπάθεια να χρησιμοποιηθεί, το εργαλείο αυτό, στην μελέτη και την αξιολόγηση της περιουσιακής διαρθρώσεως και της οικονομικής καταστάσεως της αθλητικής εταιρείας 'ΠΑΕ ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ'.

Κεφάλαιο 1 : Έννοια και σκοπός της ανάλυσης

Η σημαντικότερη πηγή χρηματοοικονομικών πληροφοριών παραμένει μέχρι σήμερα το λογιστικό σύστημα μιας επιχείρησης που στηρίζεται στις αρχές της λογιστικής ιστορικού κόστους. Οι πληροφορίες αυτές προσφέρονται με τη μορφή των καθιερωμένων λογιστικών καταστάσεων και αποτελούν τα σπουδαιότερα αριθμητικά στοιχεία μιας επιχείρησης.

Για παράδειγμα, χρηματοοικονομικές πληροφορίες είναι δυνατόν να αντληθούν από ετήσιες και ενδιάμεσες λογιστικές καταστάσεις, από ανακοινώσεις, προϋπολογισμούς, φορολογικούς καταλόγους κ.ά. μη αριθμητικά χρηματοοικονομικά στοιχεία είναι εφικτό να προέλθουν από εφημερίδες, διαφημιστικές καμπάνιες, νομοσχέδια και νόμους, εκθέσεις προϊόντων κ.ά. Ωστόσο, δεδομένου ότι οι πληροφορίες αυτές στηρίζονται σε μία σειρά από αρχές, παραδοχές και εκτιμήσεις, η φαινομενική τους ακρίβεια μπορεί να παραπλανήσει το χρήστη. Για το λόγο αυτό, ο αναλυτής οφείλει να γνωρίζει τις παραπάνω προϋποθέσεις προκειμένου να εξάγει σωστά και αξιόπιστα συμπεράσματα.

Οι λογιστικές καταστάσεις που περιλαμβάνουν τις βασικότερες πληροφορίες για τη δραστηριότητα μιας επιχείρησης είναι:¹

- ✓ **Ισολογισμός:** Παρουσιάζει την κατάσταση της οικονομικής θέσης και διάρθρωσης μιας επιχείρησης στη γενική διάταξη (Ενεργητικό = Πηγές Ενεργητικού (υποχρεώσεις + ίδια κεφάλαια). Επίσης, παρέχει πληροφορίες για τους οικονομικούς της πόρους και τις απαιτήσεις / δικαιώματα επ' αυτών, από τους πιστωτές ή τους ιδιοκτήτες, σε μία συγκεκριμένη χρονική στιγμή.
- ✓ **Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης:** Δίνει πληροφορίες για την εκτίμηση της οικονομικής απόδοσης ή επίδοσης μιας επιχείρησης μέσα σε μία χρονική περίοδο (Εσοδα-Έξοδα).
- ✓ **Πίνακας διάθεσης κερδών:** Αποτελεί αναπόσπαστο μέρος των καταστάσεων και δημοσιεύεται υποχρεωτικά.
- ✓ **Κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίων (μη υποχρεωτικό στην Ελλάδα):** Εμφανίζει τις κύριες πηγές και χρήσεις των κεφαλαίων, τα οποία περνούν μέσα

¹ Κάντζος, Κ. (1997), «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα

από μία επιχείρηση σε μία περίοδο. Παρέχει πληροφορίες για τις κύριες χρηματοδοτικές και επενδυτικές δραστηριότητες μιας επιχείρησης.

- ✓ Προσάρτημα: Περιέχονται λεπτομερείς πληροφορίες για ορισμένα μεγέθη που εμφανίζονται στις βασικές λογιστικές καταστάσεις, καθώς και επεξηγήσεις που θα συμβάλλουν στην πληρέστερη κατανόηση και καλύτερη ερμηνεία των βασικών καταστάσεων.
- ✓ Έκθεση ελεγκτών: Έκθεση στην οποία αναφέρεται η γενική ορθότητα των λογιστικών καταστάσεων, καθώς και όποιες επιφυλάξεις υπάρχουν αναφορικά με συγκεκριμένα μεγέθη των λογιστικών καταστάσεων. (Κάντζος, 1997)

Τέλος, ένα σπουδαίο τμήμα των βασικών οικονομικών καταστάσεων αποτελεί η έκθεση των ορκωτών λογιστών, η οποία αναφέρεται σε όλες τις παραπάνω καταστάσεις και εμφανίζεται, συνήθως, σε μια τυποποιημένη μορφή. Αναφέρεται κυρίως για την τήρηση ή μη των γενικών αρχών λογιστικής. Το περιεχόμενό της προσδιορίζει την ποιότητα των λογιστικών καταστάσεων και επομένως την αξιοπιστία που αυτές μπορούν να έχουν για τους χρήστες, δεδομένης της πιθανής σύγκρισης συμφερόντων μεταξύ αυτών που είναι πίσω από αυτές και αυτών που θα τις χρησιμοποιήσουν.

1.1 Σκοπός της Ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων

Η ερμηνεία και η αξιολόγηση των λογιστικών καταστάσεων απαιτεί μια κάποια εξοικείωση με τις βασικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως. Φυσικά το είδος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης εξαρτάται από το ιδιαίτερο ενδιαφέρον και τις επιδιώξεις αυτών που πραγματοποιούν την ανάλυση (μέτοχοι, επενδυτές, πιστωτές, διοίκηση, κρατικές υπηρεσίες, εργαζόμενοι, χρηματιστές κ.λπ.). Ως εκ τούτου, μπορεί να ακολουθούνται διάφοροι μέθοδοι αναλύσεως και να δίνεται κάθε φορά έμφαση σε ορισμένα στοιχεία ανάλογα με το ποιος διενεργεί την ανάλυση και τον επιδιωκόμενο σκοπό. Αναλυτικότερα, αυτοί που ενδιαφέρονται και χρησιμοποιούν την τεχνική της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων, με σκοπό την λήψη αποφάσεων, μπορούν να καταταγούν σε διάφορες βασικές κατηγορίες όπως:

α)ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ – ΜΕΤΟΧΟΙ: οι επενδυτές που κατά κανόνα είναι και οι μέτοχοι μιας επιχείρησης είναι εκείνοι που δίνουν τα επιχειρηματικά κεφάλαια, τα οποία εκτίθενται σε πολλούς και ποικίλους κινδύνους. Τα κεφάλαια αυτά αποτελούν την ασπίδα προστασίας των δανειακών κεφαλαίων της επιχείρησης. Αυτοί, λοιπόν, προβαίνουν στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με αντικειμενικό σκοπό την λήψη αποφάσεων για νέα αγορά τίτλων, ή πώληση των ήδη κατεχόμενων, ή διατήρηση των ήδη επενδυθέντων κεφαλαίων σε τίτλους.

β)ΔΑΝΕΙΣΤΕΣ: δανειστές μιας επιχείρησης είναι εκείνοι που με τη μία (βραχυπρόθεσμος δανεισμός) ή την άλλη (μακροπρόθεσμος δανεισμός) μορφή δανείζουν σε αυτή κεφάλαια. Αυτοί μέσω της ανάλυσης αυτής εξακριβώνουν κατά πόσο είναι ασφαλής η τοποθέτηση – δανεισμός των κεφαλαίων τους και δίνουν έτσι μεγαλύτερη βαρύτητα στην πραγματική αξία των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

γ)ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ: η οικονομική ανάλυση των στοιχείων μιας επιχείρησης αποτελεί το κυριότερο εργαλείο στα χέρια της διοικήσεως της. Τούτο διότι οι διοικούντες ενδιαφέρονται για τον προσδιορισμό της οικονομικής καταστάσεως, την κερδοφόρα δυναμικότητά της και την μελλοντική εξέλιξη.

δ)ΑΝΑΛΥΤΕΣ ΣΕ ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΙΣ ΕΞΑΓΟΡΩΝ – ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΝ: όταν πρόκειται για εξαγορά μιας επιχειρήσεως από άλλη, ή για συγχώνευση δύο ή περισσότερων επιχειρήσεων, οι αναλυτές που επεξεργάζονται τα στοιχεία έχουν παρόμοιους σκοπούς με εκείνους των επενδυτών – μετοχών. Αυτοί όμως προχωρούν και στην ανάλυση των άυλων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης όπως είναι η φήμη και πελατεία.

ε)ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ: οι ελεγκτές ασχολούνται με τον έλεγχο των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων και τελικά διατυπώνουν τα πορίσματά τους σχετικά με την ακρίβεια αυτών. Έτσι, η ανάλυση χρησιμεύει ως εργαλείο για τον εντοπισμό ηθελημένων ή μη σφαλμάτων και ατασθαλιών και αποτελεί συνολικό έλεγχο για την ορθότητα των λογιστικών καταστάσεων.

στ)ΛΟΙΠΕΣ ΟΜΑΔΕΣ ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΜΕΝΩΝ: η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων χρησιμοποιείται και από άλλες ομάδες ενδιαφερομένων, οι οποίοι ανάλογα με τον σκοπό που επιδιώκουν, δίνουν και ανάλογη έμφαση στα διάφορα επιμέρους στοιχεία. Έτσι, είναι δυνατό να ενδιαφέρονται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων οι εφοριακοί ελεγκτές, σε μια φάση ελέγχου των εσόδων του κράτους από φόρους των επιχειρήσεων. Επίσης, οι συνδικαλιστικές ενώσεις των

εργαζομένων μπορούν να κάνουν χρήση των μεθόδων αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων για να αξιολογήσουν την οικονομική θέση της επιχείρησης, προκειμένου να υπογράψουν με αυτή συλλογική σύμβαση εργασίας και να προσπαθήσουν να επιτύχουν καλύτερους όρους αμοιβών και εργασίας για τα μέλη τους. Πέραν αυτών και πελάτες της επιχείρησης μπορούν να χρησιμοποιούν την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων προκειμένου να προσδιορίσουν την κερδοφόρα δυναμικότητα αυτής, την απόδοση των κεφαλαίων της, ως και άλλα συναφή στοιχεία, με σκοπό την προσφορότερη συνεργασία και την επίτευξη καλύτερων τιμών και όρων συναλλαγής².

1.2 Είδη αναλύσεως λογιστικών καταστάσεων

Υπάρχουν δύο είδη αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων, ανάλογα με τη θέση εκείνου ο οποίος τη διενεργεί, η εσωτερική και η εξωτερική ανάλυση.

α)ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ: η εσωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα, που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και που μπορούν να προσφύγουν στα λογιστικά της βιβλία για να ελέγξουν τους επιμέρους λογαριασμούς και τα λογιστικά έγγραφα. Το κυριότερο πλεονέκτημα αυτού του είδους της αναλύσεως είναι ότι επιτρέπει σ' αυτόν που την διενεργεί να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που εφαρμόστηκαν. Μ' αυτό τον τρόπο, η ανάλυση αποκτά μεγαλύτερη διαύγεια και επιτρέπει στον αναλυτή να εμβαθύνει σ' αυτήν.

Η εν λόγω ανάλυση, γίνεται από πρόσωπα της επιχειρήσεως τα οποία ενδιαφέρονται κυρίως να προσδιορίσουν το βαθμό αποδοτικότητάς της και να ερμηνεύσουν τις μεταβολές της οικονομικής θέσεως. Επιπλέον, η εσωτερική ανάλυση προσπαθεί να ερμηνεύσει ορισμένα οικονομικά στοιχεία της επιχειρήσεως, για λογαριασμό της διοικήσεώς της, έτσι ώστε να της επιτρέψει να μετρήσει την πρόοδο που πράγματι επιτελέστηκε, σε σύγκριση με τα υπάρχοντα προγράμματα. Κατ' αυτό τον τρόπο επιτυγχάνεται ο έλεγχος της λειτουργίας μιας επιχειρήσεως.

²Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της τουριστικής Εταιρίας Αμφιτρύων ΑΕ, σπουδάστρια Ερατώ Ταταρέα, Εισηγητής Άγγελος Παπασπύρου

β)ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ: η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα, που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και βασίζεται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου και των ελεγκτών. Έτσι, ο αναλυτής δεν μπορεί να διεισδύσει βαθύτερα μέσα στην επιχείρηση, το δε έργο του είναι τόσο δυσκολότερο όσο πιο συνοπτικά είναι τα στοιχεία που δημοσιεύονται.

Η εξωτερική ανάλυση γίνεται κυρίως από πρόσωπα τα οποία ενδιαφέρονται να προσδιορίσουν την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως.

Όταν μιλάμε για προσδιορισμό της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης εννοούμε:

- ✓ Τη δυνατότητα που έχει η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν και στο μέλλον, ακόμα και κάτω από συνθήκες διαφορετικές εκείνων που υπάρχουν τη στιγμή που γίνεται η ανάλυση.
- ✓ Τη δυνατότητα να εκμεταλλευτούν τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες, με τη χρησιμοποίηση κεφαλαίων από ίδιες πηγές, ή από έκδοση νέων τίτλων μετοχών ή ομολόγων ακόμα και με άντληση κεφαλαίων από την προσφυγή στον τραπεζικό λογαριασμό.
- ✓ Τη δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και των υποχρεώσεων, καθώς και την καταβολή μερισμάτων χωρίς διακοπή.

Για τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας μιας επιχειρήσεως ερευνάται ιδιαίτερα το ύψος και η σταθερότητα των καθαρών κερδών της, καθώς και η τάση βελτιώσεως αυτών στο μέλλον³.

1.3 Στάδια διενέργειας αναλύσεως

Ανάλογα με τα κύρια στάδια διενέργειάς της, διακρίνουμε την ανάλυση σε τυπική και ουσιαστική:

³Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της τουριστικής Εταιρίας Αμφιτρύων ΑΕ, σπουδάστρια Ερατώ Ταταρέα, Εισηγητής Άγγελος Παπασπύρου

- α) Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής και αποτελεί, κατά κάποιο τρόπο, το προπαρασκευαστικό στάδιο αυτής. Η τυπική ανάλυση ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσης, προβαίνει στις ενδεικνυόμενες διορθώσεις, στρογγυλοποιήσεις, ομαδοποιήσεις, ανακατατάξεις, ανασχηματισμούς και τα συμπληρώνει σε απόλυτα κονδύλια αριθμούς με σχετικούς αριθμούς (αριθμούς σε ποσοστό επί τοις εκατό).
- β) Η ουσιαστική ανάλυση βασίζεται μεν στα δεδομένα της τυπικής ανάλυσεως, αλλά επεκτείνεται στην εξεύρεση και επεξεργασία διαφόρων αριθμοδεικτών, οι οποίοι δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχειρήσεως.

Κεφάλαιο 2: Μέθοδοι ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων

2.1 Γενικά

Η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων έχει ως αντικείμενο τη μελέτη των σχέσεων των οικονομικών στοιχείων που αναφέρονται σ' αυτές σε δεδομένη χρονική στιγμή, καθώς και των τάσεων αυτών διαχρονικά. Η ανάλυση αυτή περιλαμβάνει 3 διαδικασίες. Η 1^η αναφέρεται στην επιλογή και στον υπολογισμό ορισμένων σχέσεων μεταξύ των αναφερομένων στις λογιστικές καταστάσεις στοιχείων, ανάλογα με την επιδιωκόμενη απόφαση. Η 2^η συνιστά στην κατάταξη των δεδομένων, κατά τέτοιο τρόπο ώστε να είναι δυνατός ο υπολογισμός των μεταξύ σημαντικών σχέσεων και η 3^η περιλαμβάνει την αξιολόγηση, μελέτη και ερμηνεία των παραπάνω σχέσεων.

Οι παραπάνω διαδικασίες αναλύσεως κατατάσσονται σε δύο κατηγορίες:

- 1) Στις συγκρίσεις και μετρήσεις με βάση τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων δύο ή περισσότερων χρήσεων. Περιλαμβάνει συγκριτικές καταστάσεις, αριθμοδείκτες, την τάση των οικονομικών στοιχείων και των αριθμοδεικτών διαχρονικά ως και τις αναλύσεις διαφόρων μεταβολών της οικονομικής κατάστασης μιας εταιρείας.
- 2) Στις συγκρίσεις και μετρήσεις με βάση τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων μίας χρήσης. Περιλαμβάνει τον προσδιορισμό των σχέσεων των στοιχείων ενός ισολογισμού της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσης.

Για την χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων συνήθως απαιτείται η διενέργεια και των δύο κατηγοριών αναλύσεως που προαναφέρθηκαν⁴.

Γενικά, όλες οι αναλύσεις περιλαμβάνουν συγκρίσεις, μεταξύ του τι πράγματι συμβαίνει και του τι θα έπρεπε να συμβαίνει, λαμβάνοντας ως μέτρο συγκρίσεως κάποιο αντιπροσωπευτικό ή πρότυπο μέγεθος.

Πρότυπο μέγεθος είναι αυτό που θα έπρεπε να υπάρχει κάτω από τις υπάρχουσες τη στιγμή της αναλύσεως συνθήκες. Πέραν αυτού, προκειμένου να αξιολογηθούν τα αποτελέσματα της αναλύσεως πρέπει να γίνονται συγκρίσεις και με άλλες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου ή με τους μέσους όρους του κλάδου όπου ανήκει η συγκεκριμένη επιχείρηση.

Οι κυριότερες μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μπορούν να ταξινομηθούν στις ακόλουθες μεγάλες κατηγορίες:

- ✓ Διαστρωματική ή Κάθετη μέθοδος ανάλυσης
- ✓ Συγκριτική ή Διαχρονική μέθοδος ανάλυσης
- ✓ Μέθοδος αναλύσεως των χρονολογικών σειρών με Δείκτες Τάσεως
- ✓ Εξειδικευμένες μέθοδοι, οι οποίοι περιλαμβάνουν την ανάλυση των μεταβολών της οικονομικής θέσεως μίας επιχείρησης, την ανάλυση του νεκρού σημείου, καθώς και άλλες.

2.2 Διαστρωματική ή κάθετη ανάλυση (Vertical Analysis)

Η διαστρωματική ανάλυση περιλαμβάνει την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων «κοινού μεγέθους» και τον υπολογισμό των διαφορών αριθμοδεικτών.

⁴εργασία «Αμφιτρύων»

2.2.1 Ανάλυση 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 χρήσης 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. Ως εκ τούτου η κατάσταση κοινού μεγέθους του ισολογισμού παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτού ως ποσοστό επί τοις εκατό επί του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού και η κατάσταση κοινού μεγέθους των αποτελεσμάτων χρήσης παρουσιάζει κάθε στοιχείο ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως.

Πολλές φορές είναι εποικοδομητικό να ευρεθεί το ποσοστό συμμετοχής κάθε στοιχείου χωριστά στο σύνολο κάποιας κατηγορίας στοιχείων. Έτσι, η έκφραση των απολύτων μεγεθών σε ποσοστά επί τοις εκατό είναι χρήσιμη στην ανάλυση της εσωτερικής διάρθρωσης των λογιστικών καταστάσεων και δείχνει τη σχετική σπουδαιότητα κάθε στοιχείου αναφορικά με το σύνολο των στοιχείων αυτών. Κατ' αυτόν τον τρόπο φαίνεται αμέσως η σπουδαιότητα των κυκλοφοριακών και μη κυκλοφοριακών στοιχείων, καθώς και το σχετικό ύψος της χρηματοδοτήσεως από τους βραχυχρόνιους ή μακροχρόνιους πιστωτές και από τους φορείς της επιχείρησης.

Η κοινού μεγέθους ανάλυση μπορεί να επεκταθεί στην εύρεση ποσοστού συμμετοχής κάθε στοιχείου στο σύνολο των διαφόρων ομάδων στοιχείων του ισολογισμού, π.χ. το ποσοστό των αποθεμάτων στο σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού κ.λπ. Οι καταστάσεις κοινού μεγέθους μπορεί να αφορούν σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο, σε διαφορετικές χρονικές περιόδους, δύο ή και περισσότερες επιχειρήσεις.

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

- 1) Στο ποιες είναι οι πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της επιχειρήσεως ή αλλιώς πως κατανέμονται τα κεφάλαια της μεταξύ των ίδιων κεφαλαίων, καθώς και των βραχυχρόνιων και μακροχρόνιων υποχρεώσεων της.
- 2) Στην κατανομή των κεφαλαίων της επιχείρησης μεταξύ των επί μέρους περιουσιακών στοιχείων (κυκλοφορούν, πάγιο, διαθέσιμο).

Επίσης, η εμφάνιση της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως σε ποσοστά (κατάσταση κοινού μεγέθους) είναι πολύ χρήσιμη, καθώς κάθε στοιχείο αυτής σχετίζεται με τις πωλήσεις. Έτσι γίνεται αμέσως γνωστό, τι ποσοστό των πωλήσεων καλύπτουν τα διάφορα είδη εξόδων.

Ο υπολογισμός των ποσοστών για μια σειρά ετών παρέχει ενδείξεις για την πορεία τους και την σπουδαιότητα κάθε στοιχείου σε σχέση με το σύνολο.

Η ανάγκη εκφράσεως των απολύτων μεγεθών σε ποσοστό επί τοις εκατό προέκυψε από τη δυσκολία: α) αναλύσεως των οικονομικών στοιχείων των ισολογισμών και των καταστάσεων των αποτελεσμάτων χρήσεως, τα οποία εκφράζονται συνήθως μόνο σε απόλυτα μεγέθη, β) παρακολουθήσεως των μεταβολών επί μέρους αυτών στοιχείων, από έτος σε έτος, σε σχέση με τα συνολικά μεγέθη των λογιστικών καταστάσεων.

Η δυσκολία αυτή είναι ακόμη πιο έντονη στις περιπτώσεις συγκρίσεως με τα στοιχεία ολόκληρου του κλάδου, καθώς χρησιμοποιώντας μόνο τα απόλυτα μεγέθη δεν υπάρχει κοινή βάση συγκρίσεως.

Πέραν αυτού, λόγω της υπάρξεως επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους, δημιουργούνται προβλήματα στις περιπτώσεις συγκρίσεων των επί μέρους οικονομικών στοιχείων αυτών, είτε μεταξύ τους, είτε με τα επί μέρους που ανήκουν, με αποτέλεσμα να οδηγούμαστε συχνά σε λανθασμένα συμπεράσματα. Α, π.χ. τα ξένα κεφάλαια μιας επιχείρησης είναι 100 εκ. €. ευρώ και μιας άλλης 50 εκ. €. δεν είναι δυνατόν μόνο με αυτά τα στοιχεία να συμπεράνουμε ότι η πρώτη έχει μεγαλύτερο σε ποσοστό δανεισμό από την δεύτερη, διότι ενδέχεται τούτο να οφείλεται στη διαφορά μεγέθους των δύο επιχειρήσεων.

Οι δυσκολίες αυτές παρακάμπτονται με το να δημιουργηθεί κοινή βάση συγκρίσεως μεταξύ τους, δηλαδή τα επί μέρους οικονομικά στοιχεία των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων των επιχειρήσεων να εκφραστούν σε ποσοστά των συνολικών τους μεγεθών. Κατά τον ίδιο τρόπο τα κονδύλια της καταστάσεως των αποτελεσμάτων χρήσεως εκφράζονται σε ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των δαπανών ή του συνόλου των πωλήσεων.

Οι καταστάσεις που εμφανίζουν τα οικονομικά δεδομένα των επιχειρήσεων, μόνο σε ποσοστά επί τοις εκατό καλούνται συνήθως καταστάσεις «κοινού μεγέθους» (common size statements) ή καταστάσεις 100%. Συμπερασματικά θα μπορούσαμε να πούμε ότι τα ποσοστά που προκύπτουν από το είδος αυτό της ανάλυσεως είναι μια μικρογραφία των απολύτων μεγεθών.

Έτσι, επιτυγχάνεται ταχύτερη και ακριβέστερη αντίληψη της πραγματικής σπουδαιότητας κάθε στοιχείου. Αν μια επιχείρηση επενδύει τα κεφάλαια της σε διάφορες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων, η κατάσταση κοινού μεγέθους θα δείξει αμέσως ποιο ποσοστό της συνολικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων έχει επενδυθεί και πού.

Η μελέτη της καταστάσεως κοινού μεγέθους μιας επιχείρησης σε σύγκριση με εκείνης άλλης ανταγωνιστικής, ή του κλάδου, όπου αυτή ανήκει, θα δείξει αν η συγκεκριμένη επιχείρηση έχει κάνει σωστή κατανομή των επενδύσεών της.

Μια τέτοια ανάλυση μπορεί επίσης να δείξει αν η επιχείρηση έχει τοποθετήσει υψηλό ποσοστό των κεφαλαίων της σε αποθέματα ή απαιτήσεις, ή αν τα κυκλοφοριακά της στοιχεία είναι ανεπαρκή και τα πάγια της υψηλότερα από το μέσο όρο ολόκληρου του κλάδου, όπου αυτή ανήκει.

Η κάθετη ανάλυση, με την έκφραση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων σε ποσοστά επί τοις εκατό, αποσκοπεί στην διαρθρωτική ανάλυση αυτών. Έτσι, μπορεί να μας δείξει ότι ένα πολύ μεγάλο ποσοστό των κεφαλαίων της προέρχεται από τους τρίτους, οπότε αμέσως εμφανίζεται πίεση στην επιχείρηση και υπάρχει σχετικά μικρή ασφάλεια για τους πιστωτές της.

Τέλος, οι καταστάσεις κοινού μεγέθους των κονδυλίων των αποτελεσμάτων χρήσεως δείχνουν το ποσοστό των πωλήσεων που έχει απορροφηθεί από κάθε είδους έξοδο και το ποσοστό που παραμένει σαν κέρδος. Θα πρέπει πάντως να τονιστεί ότι, η αξιολόγηση των μεγεθών μιας συγκεκριμένης επιχείρησης γίνεται σε σύγκριση με τα μεγέθη άλλης ομοειδούς επιχειρήσεως ή με αντιπροσωπευτικά μεγέθη (μέσο όρο, διάμεσο) του κλάδου όπου αυτή ανήκει, ή με κάποια άλλα συγκεκριμένα πρότυπα.

Η ανάλυση που χρησιμοποιείται για τη σύγκριση ισολογισμών διαφόρων επιχειρήσεων καλείται και «εξωεπιχειρηματική σύγκριση» και αφορά στη μελέτη ισολογισμών περισσότερων της μίας επιχειρήσεων του αυτού κυρίως κλάδου. Σκοπός μιας τέτοιας αναλύσεως είναι η εκτίμηση της θέσεως της δεδομένης επιχειρήσεως μέσα στον κλάδο.

Αν τα αποτελέσματα της αναλύσεως της υπό μελέτης επιχειρήσεως διαφέρουν σημαντικά από τα πρότυπα του κλάδου, τότε ο αναλυτής θα πρέπει να εμβαθύνει περισσότερο και να εξετάσει γιατί υπάρχουν οι διαπιστούμενες αποκλίσεις. Αν δεν υπάρχουν ουσιαστικοί λόγοι που να δικαιολογούν τις διαφορές από το αντίστοιχο μέγεθος του κλάδου, τότε θα πρέπει να ληφθούν μέτρα, ώστε οι διάφοροι δείκτες αναλύσεως να πλησιάσουν στο αντίστοιχο μέγεθος του κλάδου.

Για τον έλεγχο των διαφορών μεταξύ των καταστάσεων κοινού μεγέθους μιας επιχείρησης και των αντίστοιχων του κλάδου της εφαρμόζεται συχνά η τεχνική της παλινδρομήσεως.

Η σύγκριση μεταξύ καταστάσεων πολλών επιχειρήσεων είναι δυσκολότερη από τη σύγκριση καταστάσεων μίας επιχείρησης σε διαφορετικές περιόδους. Τούτο διότι διαφορές στις λογιστικές καταστάσεις των επιχειρήσεων προκύπτουν όχι μόνο από την εφαρμογή διαφορετικών λογιστικών αρχών, αλλά και από βασικές διαφορές μεταξύ των ίδιων των επιχειρήσεων, και της φύσης των συναλλαγών τους⁵.

⁵Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της τουριστικής Εταιρίας Αμφιτρύων ΑΕ, σπουδάστρια Ερατώ Ταταρέα, Εισηγητής Άγγελος Παπασπύρου

2.2.2 Συγκριτική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

Η συγκριτική ή διαχρονική χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων συντελείται με την κατάταξη των στοιχείων κατά κατηγορίες για μια σειρά ετών.

Τα λογιστικά στοιχεία αποκτούν μεγαλύτερη σημασία όταν συγκρίνονται με άλλα ίδια ή παρόμοια προηγούμενων ετών ή χρήσεων. Οι καταστάσεις με λογιστικά στοιχεία δύο ή περισσότερων χρήσεων καλούνται συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις (comparative statement). Έτσι, ετήσια, εξαμηνιαία, τριμηνιαία ή και μηνιαία στοιχεία μπορούν εύκολα να συγκριθούν με τα στοιχεία προηγούμενων χρήσεων και να οδηγήσουν σε συμπεράσματα σχετικά με την τάση και τον ρυθμό τους διαχρονικά.

Η παρουσία των συγκριτικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων επαυξάνει την χρησιμότητα αυτών και εμφανίζει πιο καθαρά τη φύση και τις τάσεις των τρεχουσών μεταβολών που επηρεάζουν την χρηματοοικονομική θέση της επιχειρήσεως. Όσο περισσότερες είναι οι χρήσεις στις οποίες αναφέρονται οι συγκριτικές καταστάσεις, τόσο πιο αξιόπιστα είναι και τα συμπεράσματα που θα εξαχθούν.

Για να είναι όμως δυνατή η σύγκριση των λογιστικών στοιχείων διαχρονικά, πρέπει οι συγκριτικές καταστάσεις να πληρούν τις εξής προϋποθέσεις:

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

Στην έκταση που οι παρακάτω προϋποθέσεις δεν τηρούνται, οι συγκρίσεις μπορεί να δώσουν παραπλανητική εικόνα και να οδηγήσουν σε εσφαλμένα συμπεράσματα. Θα πρέπει να τονιστεί ότι οι συγκριτικές καταστάσεις καθίστανται περισσότερο χρήσιμες αν παράλληλα με τα απόλυτα μεγέθη περιέχουν και ποσοστά.

Για να είναι δυνατή η πρόβλεψη της πορείας μιας επιχείρησης στο μέλλον, είναι απαραίτητο να συγκεντρώνονται στοιχεία για δύο τουλάχιστον ή περισσότερες περιόδους, διότι έτσι οι πληροφορίες που προκύπτουν από αυτές είναι πιο αποκαλυπτικές για τον αναλυτή.

Η συγκριτική ανάλυση περιλαμβάνει τις εξής μεθόδους:

- ✓ Τις συγκριτικές καταστάσεις συνήθους μορφής διαχρονικά.
- ✓ Τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών τάσεων.
- ✓ Τη διαχρονική ανάλυση των 'κοινών μεγεθών' των λογιστικών καταστάσεων.
- ✓ Τη διαχρονική ανάλυση των αριθμοδεικτών⁶.

Κεφάλαιο 3: Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες

3.1 Εισαγωγή

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Έτσι, οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι αναλύσεως συμπληρώνονται με τη χρήση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων της επιχείρησης.

Αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο και εκφράζεται με απλή μαθηματικά μορφή π.χ. αν το κυκλοφορούν ενεργητικό μιας επιχείρησης είναι 9.000.000 ευρώ οι δε βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυτής 3.000.000 τότε διαιρώντας το πρώτο ποσό με το δεύτερο βρίσκουμε τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας ($9.000.000 / 3.000.000 = 3$). Ο αριθμοδείκτης αυτός δηλώνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι τριπλάσιο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης ή ότι η σχέση μεταξύ των παραπάνω κονδυλίων του ισολογισμού είναι 3 : 1, δηλαδή κάθε ένα ευρώ τρεχουσών υποχρεώσεων καλύπτεται από τρία ευρώ κυκλοφοριακών στοιχείων της επιχείρησης.

⁶Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της τουριστικής Εταιρίας Αμφιτρύων ΑΕ, σπουδάστρια Ερατώ Ταταρέα, Εισηγητής Άγγελος Παπασπύρου

Ο λόγος που οδήγησε στην καθιέρωση της χρήσης των αριθμοδεικτών προέρχεται από την ανάγκη να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απόλυτων μεγεθών π.χ. αν μια επιχείρηση παρουσιάζει κέρδη 100.000 ευρώ σε μια συγκεκριμένη χρήση, ίσως αυτό το αποτέλεσμα να θεωρείται ικανοποιητικό, ίσως όμως και όχι. Αν το απόλυτο αυτό μέγεθος συσχετισθεί με τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης, π.χ. 1.000.000 ευρώ τότε έχουμε αποδοτικότητα των ίδιων των κεφαλαίων της η οποία είναι 10%. Ο αριθμοδείκτης αυτός (10%) έχει για τον ενδιαφερόμενο, πολύ μεγαλύτερη σημασία, από το απόλυτο ύψος των κερδών της.

Πάντως, για να έχει ένας αριθμοδείκτης κάποια αξία, θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον και μας οδηγούν σε συγκεκριμένα συμπεράσματα, π.χ. ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων αποτελεί έναν αριθμοδείκτη μεγάλης σπουδαιότητας, διότι εμφανίζει μια απόλυτα κατανοητή σχέση μεταξύ των πωλήσεων μιας επιχείρησης και των αποθεμάτων της και δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα αυτής σε μια ορισμένη χρονική περίοδο (συνήθως στη λογιστική χρήση).

Στο σημείο αυτό, θα πρέπει να αναφερθεί ότι ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διάφορων αριθμοδεικτών αποτελεί μια μέθοδο αναλύσεως, η οποία, παρέχει μόνο ενδείξεις. Γι' αυτό, ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσεως μιας επιχειρήσεως αν δεν συγκριθεί με άλλους αντιπροσωπευτικούς ή πρότυπους αριθμοδείκτες ή δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μιας σειράς προηγούμενων χρήσεων.

3.2 Συνέπειες πρότυπων σύγκρισης

- α) Αριθμοδείκτες για μια σειρά παλαιότερων οικονομικών δεδομένων των λογιστικών καταστάσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης.
- β) Αριθμοδείκτες ορισμένων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων, κατάλληλα επιλεγμένων.
- γ) Αριθμοδείκτες που να αναφέρονται στο μέσο όρο του κλάδου στον οποίο ανήκει η δεδομένη επιχείρηση.
- δ) Λογικά πρότυπα του αναλυτή τα οποία πολλές φορές βασίζονται στην εμπειρία του.

Πάντως, τα καλύτερα πρότυπα συγκρίσεως είναι εκείνα των ανταγωνιστριών επιχειρήσεων, τα οποία υπολογίζονται ευκολότερα από εκείνα ολόκληρου του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

Ωστόσο, δεδομένου ότι κάθε επιχείρηση έχει τα δικά της χαρακτηριστικά, τα οποία επηρεάζουν την οικονομική της θέση και την λειτουργικότητά της, είναι πολύτιμος ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών για ολόκληρο τον κλάδο. Αυτό γιατί χωρίς τις πληροφορίες σχετικά με το τι συμβαίνει στον κλάδο είναι πολύ δύσκολο στον αναλυτή να σχηματίσει σαφή γνώμη για το ποια είναι η οικονομική θέση και η αποδοτικότητα της επιχείρησης.

Έτσι, στην περίπτωση μη διαμορφώσεως ευνοϊκών αριθμοδεικτών για μια μεμονωμένη επιχείρηση, σε σύγκριση με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες του κλάδου, οι οποίοι αποτελούνται θεωρητικά πρότυπα, εμφανίζεται η οικονομική και η λειτουργική αδυναμία της κρινόμενης επιχείρησης. Είναι όμως πιθανό η μη διαμόρφωση ευνοϊκών αριθμοδεικτών για μια μεμονωμένης επιχείρηση να είναι αποτέλεσμα μιας κάποιας ιδιομορφίας της.

Πάντως, ο υπολογισμός των κλαδικών αριθμοδεικτών, εκτός του ότι είναι πολύ δύσκολος, σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να υποστηριχθεί ότι αποτελεί και την ιδανικότερη λύση. Γι' αυτό πολλές φορές, γίνεται προσφυγή στη χρήση άλλων αριθμοδεικτών που καλούνται «επιδιωκόμενοι αριθμοδείκτες», οι οποίοι βασίζονται στο τι επιδιώκεται να επιτευχθεί. Αυτοί συγκρινόμενοι με το τι πράγματι επιτεύχθηκε παρέχουν μια βάση συγκρίσεως για τη συγκεκριμένη επιχείρηση. Έτσι, μπορεί να καθοριστεί τότε μια επιχείρηση υστερεί σε σχέση με τα επιτευχθέντα επίπεδα των καλύτερων επιχειρήσεων του κλάδου.

Στο σημείο αυτό θα πρέπει να πούμε ότι η ουσιαστική ανάλυση των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσης προϋποθέτει και κάποια λογική επιλογή των εκάστοτε υπολογιζόμενων αριθμοδεικτών. Τούτο διότι σε τίποτα δεν ωφελεί ο μεγάλος αριθμός των αριθμοδεικτών, οι οποίοι δεν αξιοποιούνται συστηματικά. Αντίθετα ο υπολογισμός των περισσότερων και αντιπροσωπευτικών αριθμοδεικτών αποτελεί το κατάλληλο μέσο στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και στη λήψη των σχετικών αποφάσεων των διοικήσεων των επιχειρήσεων. Συμπερασματικά, η ουσιαστική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων πρέπει να δίνει μια

συγκεκριμένη εικόνα των πληροφοριών που παρέχει κάθε αριθμοδείκτης, ανάλογα βέβαια με το τι επιδιώκει κάθε αναλυτής.

3.3 Μειονεκτήματα από τη χρήση αριθμοδεικτών

Σε σχέση με τη χρήση προτύπων (εσωτερικών και εξωτερικών / κλαδικών), η διαδικασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης κατευθύνεται προς μία συνολική και συνοπτική αξιολόγηση της υπό μελέτη επιχείρησης. Μία απλή μεθοδολογία με πρακτική αξία θα μπορούσε να είναι η χρήση ως προτύπου του μέσου αριθμοδείκτη του κλάδου και η μέτρηση από αυτόν της απόκλισης του δείκτη της συγκεκριμένης επιχείρησης χαρακτηρίζοντάς τη θετική ή αρνητική και σε ποσοστό από αυτόν του κλάδου για να έχουμε μία ένδειξη του εύρους της απόκλισης. Ταυτόχρονα, διαιρώντας το δείκτη της επιχείρησης με το δείκτη του κλάδου ένας νέος δείκτης προκύπτει ο οποίος αποκαλύπτει τη σχέση του δείκτη κλάδου και επιχείρησης.

Ένα από τα συνήθη μειονεκτήματα των αριθμοδεικτών είναι η ανεπαρκής εκτίμηση του παράγοντα χρόνου, εφόσον τα συγκρινόμενα μεγέθη είναι επιδεκτικά συχνών μεταβολών σε μεγάλη αναλογία. Οι αριθμοδείκτες πρέπει να υπολογίζονται σε χρονικές στιγμές κανονικά χωρισμένες. Σύγκρισή τους μέσα στο χρόνο επιτρέπει την παρακολούθηση της επιχείρησης. Για την πραγματοποίηση συγκρίσεων μεταξύ περισσότερων επιχειρήσεων, οι αριθμοδείκτες θα έχουν μεγαλύτερη αξία εφόσον υπολογίζονται κατά την ίδια χρονική στιγμή του κύκλου εκμετάλλευσης.

Παράλληλα, για να είναι οι αριθμοδείκτες αξιόπιστοι πρέπει να έχουν υποστεί έλεγχο από εξωτερικούς ελεγκτές. Διαφορετικά, τα αποτελέσματα θα πρέπει να αντιμετωπίζονται με επιφύλαξη διότι μπορεί να έχουν προκύψει μετά από τροποποίηση των λογιστικών αριθμών. Επίσης, με τους δείκτες γίνεται εκτίμηση της φερεγγυότητας και της ποιότητας διαχείρισης της επιχείρησης του ίδιου κλάδου.

Τέλος, κρίνεται σκόπιμο να αναφερθεί ότι σε συνθήκες πληθωρισμού οι αριθμοδείκτες δεν μπορούν να παρέχουν αξιόπιστα αποτελέσματα. Για να επιτευχθεί

αυτό, ζητούμενο είναι τα ποσά των οικονομικών καταστάσεων να αποπληθωρίζονται⁷.

3.4 Κατηγορίες Αριθμοδεικτών

Είναι γεγονός ότι υπάρχουν πολλοί εναλλακτικοί αριθμοδείκτες. Οι κυριότεροι και οι περισσότερο χρησιμοποιούμενοι στην χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορούν να καταταγούν στις εξής κατηγορίες:

- 1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (LIQUIDITYRATIOS):**
Χρησιμοποιούνται τόσο για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της επιχείρησης όσο και για τον προσδιορισμό της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της π.χ. αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας, αριθμοδείκτης ταμιακής ρευστότητας κ.λπ.
- 2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ (ACTIVITYRATIOS):**
Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχειρήσεως στην χρήση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρήση αυτών π.χ. αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων, αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων κ.λπ.
- 3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (PROFITABILITYRATIOS):**
Με αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεως της. Με άλλα λόγια οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική στιγμή π.χ. αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους, αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους, αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού κ.λπ.
- 4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ (FINANCIALSTRUCTUREANDVIABILITYRATIOS):**
Με αυτούς εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της π.χ. αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς

⁷Κάντζος, Κ. (1997), «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα

συνολικά κεφάλαια, αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια, αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια κ.λπ.

5. **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ (INVESTMENTRATIOS):** Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχείρησης και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά της στοιχεία π.χ. κατά μετοχή κέρδη, κατά μετοχή μέρισμα, εσωτερική αξία μετοχής κ.λπ.

Όπως είναι φανερό, τα διάφορα είδη αριθμοδεικτών αλληλοσυνδέονται, οπότε είναι απαραίτητη μια συνολική θεώρηση αυτών, προκειμένου να επιτευχθεί πλήρης κατανόηση της χρηματοοικονομικής και λειτουργικής καταστάσεως της επιχείρησης. Η ταξινόμηση των αριθμοδεικτών κατά κατηγορίες είναι επίσης χρήσιμη, διότι βοηθά στο να επικεντρώνεται η ανάλυση σε ορισμένα σημεία που ενδιαφέρουν τον αναλυτή⁸.

Κεφάλαιο 4: Η ιστορία του Ολυμπιακού

4.1 Πριν το ποδόσφαιρο γίνει επαγγελματικό



Η συγχώνευση δύο πειραιϊκών σωματείων, του Αθλητικού και Ποδοσφαιρικού Συλλόγου Πειραιώς (Πειραιϊκού Ποδοσφαιρικού Ομίλου) και του Ομίλου Φιλάθλων

⁸Γκίκας, Δ. (2002), «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα

Πειραιώς, οδήγησε στην ίδρυση του **Ολυμπιακού Συνδέσμου Φιλιάθλων Πειραιώς (Ο.Σ.Φ.Π.) την 10η Μαρτίου 1925** στην ταβέρνα του Μοίρα στην καρδιά του Πειραιά. Ανάδοχος του ονόματος ήταν ο Νότης Καμπέρος, ο οποίος έδωσε τέλος στις όποιες διαφωνίες με την έμπνευσή του. Ο Μιχάλης Μανούσκος πρόσθεσε το «Σύνδεσμος Φιλιάθλων Πειραιώς» και ο τίτλος ψηφίστηκε ομόφωνα. Το όνομα του νέου συλλόγου επιλέχθηκε ώστε να υποδηλώνει το πάθος, την αθλητική ισχύ, την ευγενική άμιλλα, τη δίκαιη νίκη, έννοιες που περικλείονται στο λεγόμενο ολυμπιακό ιδεώδες. Υπό το σκεπτικό αυτό επιλέχθηκε και ο δαφνοστεφανωμένος έφηβος ως έμβλημα με κυρίαρχα χρώματα το κόκκινο και το λευκό. Περιλαμβάνει τμήματα για 16 Ολυμπιακά αθλήματα: ποδόσφαιρο, μπάσκετ, βόλεϊ, πόλο, στίβος, κολύμβηση, πυγμαχία, άρση βαρών, ιστιοπλοΐα, πάλη, τένις, σκοποβολή, καταδύσεις, κωπηλασία, κανόε καγιάκ – καγιάκ πόλο – καγιάκ σλάλομ και επιτραπέζια αντισφαίριση⁹.

Ο ισχυρός άνδρας του Ολυμπιακού ήταν ο Ανδρέας Ανδριανόπουλος, ιδιοκτήτης εμπορικού καταστήματος. Επιφανείς παράγοντες του Πειραιά στήριξαν έμπρακτα την ίδρυση του Ολυμπιακού. Μεταξύ άλλων, ενεργή συμμετοχή είχαν οι Μιχάλης Μανούσκος, βιομήχανος της πόλης, ο Νότης Καμπέρος, ανώτατος αξιωματικός του Πολεμικού Ναυτικού, ο Σταύρος Μαραγκουδάκης, διευθυντής του Ταχυδρομείου, ο Νίκος Ανδρόνικος, έμπορος, ο Δημήτρης Σκλιάς, αξιωματικός του Στρατού, ο Νικόλαος Ζαχαρίας, δικηγόρος, ο Αθανάσιος Μέρμηγκας, συμβολαιογράφος, ο Ιωάννης Κεκκές, χρηματομεσίτης και βεβαίως όλη η οικογένεια των Ανδριανόπουλων.

Είναι χαρακτηριστικό ότι ο Ολυμπιακός, που ξεκίνησε νικηφόρα τους αγώνες του στο πειραιϊκό πρωτάθλημα (7-0 τον Κεραμεικό, 2-0 τον Εθνικό και 4-0 τη Θύελλα), δεν πρόλαβε να δώσει συνέχεια σε προηγούμενους θριάμβους.

Στις 27 Οκτωβρίου αρκετοί παίκτες ταξίδεψαν στην Πάτρα για να παίξουν με τη μικτή Πειραιά εναντίον της μικτής Πάτρας, για το πρωτάθλημα πόλεων. Δεν πρόλαβαν, στην ουσία, να γυρίσουν σπίτι τους, αφού τα χαράματα της άλλης μέρας είχε κηρυχθεί ο Ελληνο-ιταλικός πόλεμος. Η κατοχή τελείωσε, ήρθε ο εμφύλιος πόλεμος, το ίδιο καταστροφικός. Παίκτες του Ολυμπιακού σκοτώθηκαν στη διάρκεια

⁹Ιστοσελίδα ΠΑΕ Ολυμπιακού www.olympiacos.org

των Δεκεμβριανών (Αναματερός, Γόδας), άλλοι φορούσαν τη φανέλα της αριστερής ΕΠΟΝ Πειραιά, άλλοι ήταν φανατικά με τον εθνικό στρατό.

Την περίοδο 1945-50, που περιλαμβάνει την εμφύλια διαμάχη, ξανάρχισαν οι επίσημες ποδοσφαιρικές διοργανώσεις. Ο Ολυμπιακός, στο προσκήνιο του ελληνικού ποδοσφαίρου, «επιλέχθηκε» από τις αρχές να ταξιδέψει στην Τουρκία για φιλικά παιχνίδια με τη Γαλατάσαραϊ, την Μπεσίκτας και την Μπεϊόγλου Σπορ, στο πλαίσιο μιας «διπλωματικής» αποστολής.

Η ομάδα βιάδιζε σε καλό δρόμο μεν, αλλά στηριζόταν σε παίκτες της παλαιάς φρουράς. Οι περισσότεροι ήταν πλέον μεγάλης ηλικίας και συνεπώς το μέλλον ήταν αδιόρατο για την ομάδα. Κυρίως ο Βάζος, που είχε σπουδαία προσφορά στο σκοράρισμα στην πολύχρονη καριέρα του, ήταν «αλεπού» στο γκολ και όσες απόπειρες είχαν γίνει να βρεθεί ο «νέος Βάζος» είχαν αποδειχθεί άκαρπες.

Αλλά και των υπολοίπων παικτών η αντικατάσταση δεν ήταν εύκολη υπόθεση, το έδειξε η κάμψη των ετών 1948-49 και 1949-50, όπου ο Ολυμπιακός δεν κατέκτησε κανέναν τίτλο, πράγμα ανέλπисто και αφύσικο για τους οπαδούς του. Τα πράγματα αλλάζουν άρδην με την είσοδο της δεκαετίας του '50.

Για δέκα χρόνια ο Ολυμπιακός έγινε αδιαμφισβήτητος πρωταγωνιστής στο εσωτερικό και η καλύτερη διεθνής παρουσία του ελληνικού ποδοσφαίρου. Ήταν μία δεκαετία που ο Ολυμπιακός δεν έμεινε ούτε ένα χρόνο χωρίς να κατακτήσει κάποιον τίτλο. Επτά πρωταθλήματα, επτά κύπελλα, πέντε νταμπλ¹⁰.

Η διοίκηση στιβαρή, υπό την ευθύνη του Μιχάλη Μανούσκου, του ιδρυτή προέδρου, του μακροβιότερου ίσως προέδρου που πέρασε από το ελληνικό ποδόσφαιρο. Αλλά και οι φίλαθλοι του Ολυμπιακού έγιναν πρωταθλητές της δεκαετίας.

Πολλαπλασιάστηκαν και αιτία ήταν οι λαμπρές επιτυχίες. Γέμιζαν το Καραϊσκάκη, συνόδευαν την ομάδα σε όλες τις μετακινήσεις της, ακόμη και στις πιο μακρινές. Δεν υπήρξε ποτέ ίσως μεγαλύτερη ταύτιση φιλάθλων με την ομάδα, απ' όση υπήρξε στη διάρκεια της «χρυσής» δεκαετίας. Η ντρίμπλα του δεξιοτέχνη Δαρίβα, η «πονιηρή» πάσα του βιρτουόζου Μπέμπη, η σέντρα του ταχύτατου διεμβολιστή Δρόσου, η

¹⁰Ιστοσελίδα ΠΑΕ Ολυμπιακού www.olympiacos.org

κεφαλιά του πανύψηλου Κοτρίδη, το φάουλ του ογκόλιθου Μουράτη, η επίθεση του σούπερ-μπακ Ρωσσίδη, η απόκρουση του «αίλουρου» Θεοδωρίδη, το «λιονταράκι» ο Ξανθόπουλος, ο σπουδαίος Ιωάννου, ο απροσπέλαστος Σούλης, ο σταθερός Πολυχρονίου και ο εκπληκτικός Ηλίας Υφαντής. Τότε που δεν υπήρχε εντός και εκτός έδρας για τη νίκη της ομάδας, γιατί παντού νικούσε. Αλλά δεν ήταν οι επιτυχίες στο πρωτάθλημα και στο κύπελλο μόνο. Ήταν και οι αμέτρητες διεθνείς νίκες.

Τότε που δεν υπήρχαν επίσημες διοργανώσεις και ο μοναδικός τρόπος να καθιερωθεί μία ομάδα στη διεθνή φίλαθλη γνώμη ήταν οι διεθνείς φιλικοί αγώνες. Ο Ολυμπιακός «λύγισε», μεταξύ άλλων, τη Ραπίντ Βιέννης, την Παρτιζάν Βελιγραδίου, την Αούστρια, την ΑΙΚ Στοκχόλμης, τη Βοϊβοντίνα.

Σπουδαιότερη επιτυχία ήταν αυτή επί της Σάντος του Πελέ.

Αήττητη στην τουρνέ της, έπαιξε τελευταίο παιχνίδι στην Ευρώπη εναντίον του Ολυμπιακού.6 γκολ στην Μπενφίκα, 2 στη Γιουβέντους, 5 στη Ρόμα,4 στην Ίντερ. «Επίθεση-φωτιά»μεΝτορβάλ, Κουτίνιο, Ζίτο, Πέπε, όλοι τους διεθνείς στην εθνική Βραζιλίας και βέβαια το μαύρο διαμάντι, ο Πελέ. Τότε, που οι επίσημες διοργανώσεις ήταν ακόμη στα σπάργανα, οι φιλικοί διεθνείς αγώνες είχαν τεράστια αξία.

Η Σάντος υπέκυψε στο Θρύλο μέσα στην κατάμεστη Λεωφόρο με 2-1, ο Ολυμπιακός είχε πετύχει τη μεγαλύτερη νίκη της ιστορίας του. Την επόμενη χρονιά άλλος θρίαμβος επί της Μπαρτσελόνα. Οι Ισπανοί που είχαν σαρώσει την ΑΕΚ και τον Παναθηναϊκό με 5-2 και 2-0 αντίστοιχα, παραδέχθηκαν την ανωτερότητα του Θρύλου.

Κύπελλο το 1963 και το 1965, Βαλκανικό κύπελλο με νίκη επί της Λέφσκι (1-0) στην Κωνσταντινούπολη το 1963, αλλά ο καημός παρέμενε το πρωτάθλημα. Το καλοκαίρι του 1965 έφτασε στο αεροδρόμιο ένας αμίλητος, αγέλαστος ψηλός κύριος ο Μπούκοβι.¹¹

Προπονητής στη μεγάλη εθνική Ουγγαρίας, ιδεολόγος του σοσιαλισμού, πήρε την μπαγκέτα του μαέστρου κι άρχισε. Δηθύθνε αστέρια της μπάλας. Δύο πρωταθλήματα συνεχόμενα και μεγάλη μπάλα. Η εντολή ήταν μία: Επίθεση, γκολ, αυτή είναι η

¹¹ Ιστοσελίδα ΠΑΕ Ολυμπιακούwww.olympiacos.org

ομορφιά του ποδοσφαίρου. Ο κόσμος τρελάθηκε από χαρά, λάτρευε τον Μπούκοβι σαν θεό.

Ο Μπούκοβι έφυγε νύχτα, η δικτατορία των συνταγματαρχών δεν τον ήθελε στη χώρα και ο Ολυμπιακός έχασε από τη φυγή του μεγάλου Ούγγρου. Είχε έρθει, πλέον, η σειρά του Γουλανδρή να βάλει τη σφραγίδα του στο μεγαλείο του Ολυμπιακού. Ο μεγαλοεφοπλιστής ήταν ανέκαθεν χρηματοδότης της ομάδας, όμως έκανε εμφανέστερη την παρουσία του μετά το 1971, όταν ανέλαβε πρόεδρος του Ολυμπιακού. Έβαλε το χέρι βαθιά στην τσέπη, φέρνοντας στον Πειραιά αστέρια της μπάλας: Υβ Τριαντάφυλλος και Ρομέν Αργυρούδης από τη Γαλλία. Βιέρα και Λοσάντα, διεθνείς Ουρουγουανοί, Περσιδής από την Αυστρία. Από την παλιά φρουρά συνέχιζε μόνο ο Γιούτσος, ώριμος και σπουδαίος τεχνίτης μαζί. Ήταν κι ένας πιτσιρίκος, αυτός κι αν ήταν μπαλαδόρος, **ο Γιώργος Δεληκάρης**, από τον Αργοναύτη. Η ομάδα άρχισε και τελείωσε την πρώτη χρονιά του Γουλανδρή (1972-73) παίζοντας μεγάλη μπάλα. Μετά από 34 αγώνες, κόντρα σε έναν επίσης εκπληκτικό ΠΑΟΚ, το πρωτάθλημα επέστρεψε στο Πασαλιμάνι. Οι πανηγυρισμοί δεν είχαν τελειωμό. Ήρθε και το κύπελλο, οπότε το νταμπλ ήταν θείο δώρο.

Το 1973-74 ο Ολυμπιακός στέφθηκε για δεύτερη συνεχόμενη φορά πρωταθλητής, πετυχαίνοντας μάλιστα ένα ακατάρριπτο, μέχρι σήμερα, ρεκόρ στο σκοράρισμα με 102 γκολ. Στην ομάδα είχαν προστεθεί και άλλοι λαμπροί παίκτες. Ο Συνετόπουλος, ο Πουπάκης, ο Σταυρόπουλος, ο Κρητικόπουλος, ο Γκλέζος, αργότερα θα έρθουν κι ο Αϊδινίου με τον Δαβουρλή. Ενδεκάδα και αναπληρωματικοί παίκτες, ήταν όλοι τους διεθνείς!

Συνεχίζοντας την παράδοση των καλών εμφανίσεων με τις ξένες μεγάλες ομάδες, ο Ολυμπιακός είχε αποκλείσει το φθινόπωρο του 1972 την κυπελλούχο Ιταλίας Κάλιαρι των Ρίβα, Ντομεγκίνι, Αλμπερτόζι.

Με δύο νίκες, μάλιστα, 2-1 στο Καραϊσκάκη και 1-0 στην Ιταλία. Και στα δύο παιχνίδια «έλαμψε» το άστρο του Γιούτσου. Πιο πολύ εντυπωσίασε ο Ολυμπιακός στο Πρωταθλητριών του 1974-75. Στην αρχή απέκλεισε τη Σέλτικ (1-1 έξω και 2-0 μέσα), των Νταλγκλίζ, Τζόνστον, Μάρεϊ, Κάλαχαν, Μακ Νιλ. Μετά ήρθε η σειρά της Άντερλεχτ. Και εδώ αστέρια του βελγικού ποδοσφαίρου. Το 5-1 των Βρυξελλών δεν άφηνε περιθώρια αισιοδοξίας.

Όμως εκεί μίλησε ο Θρύλος, για άλλη μία φορά. 3-0 και άλλα τρία έγκυρα γκολ, που ο Ούγγρος διαιτητής Παλοτάι «θέλησε» να βγάλει άκυρα. Ο τίτλος πάντως ήρθε ξανά στο λιμάνι, μαζί με το νταμπλ μετά τη νίκη στον τελικό επί του ΠΑΟ. Βόλο, όπου διεξήχθη το μπαράζ, ανάμεσα στον Ολυμπιακό και στον Άρη.

Ο Γκόρσκι έμεινε και τον επόμενο χρόνο, η συνταγή ήταν αποδεδειγμένα πλέον καλή. Τότε ήταν που ο Νταϊφάς πήρε τα «ρέστα» του από τον Βαρδινογιάννη. Παίρνει το Νίκο Αναστόπουλο, ενώ στη γωνία περίμενε και ο Τάσος Μητρόπουλος. Η τριετία 1980-83 σήμαινε άλλα τρία πρωταθλήματα, τέσσερα συνολικά με εκείνο της περιόδου 1979. Η καλή περίοδος επισφραγίστηκε με τον αποκλεισμό του Άγιαξ στο Κύπελλο Πρωταθλητριών, το Σεπτέμβριο του 1983. Στη συνέχεια υπήρξε μία αναλαμπή, εξαιτίας της κατάκτησης του πρωταθλήματος το 1987.

Πλέον με διοίκηση Κοσκωτά, ο Ολυμπιακός φαίνεται να πελαγοδρομεί φορτωμένος με υπέρογκα χρέη. Το μόνο θετικό ήταν η κατάκτηση δύο κυπέλλων, το 1990 και το 1992.

Ο Μπάγιεβιτς, οι παίκτες που αγόρασε με σχέδιο και πρόγραμμα ο Ολυμπιακός, η στελέχωση του τμήματος με ειδικούς επιστήμονες που ανταποκρίνονται στα βήματα του σύγχρονου ποδοσφαίρου, οδήγησαν στις επιτυχίες, στα 7 συνεχόμενα πρωταθλήματα της ένδοξης περιόδου 1997-2003, στη συνεχή παρουσία στο Τσάμπιονς Λιγκ, ακόμα και στις επενδύσεις σε ξένα αστέρια που οι υπόλοιποι ούτε που φαντάζονται πως θα τους είχαν κάποτε στην ομάδα τους. Από το Θρύλο πέρασαν τα τελευταία χρόνια παίκτες όπως ο Καρεμπέ, ο Ζε Ελίας, ο Ζάχοβιτς, ο μεγάλος Ζιοβάνι και φυσικά ο Ριβάλντο. Δείγμα και αυτοί της πρωτοπορίας του Ολυμπιακού. Ο Ολυμπιακός όμως είναι πρωταγωνιστής και έξω από τους αγωνιστικούς χώρους. Επενδύσεις σε υπερσύγχρονες εγκαταστάσεις (Ρέντη, Στάδιο Καραϊσκάκη), προσπάθεια για την καταπολέμηση της βίας, μαζί και το τεράστιο εγχείρημα των μελών. Οι φίλαθλοι έρχονται πιο κοντά στην ομάδα, τη στηρίζουν και συναποφασίζουν για το μέλλον της.

Η παράδοση των τίτλων συνεχίστηκε με ακόμα 4 συνεχόμενους τίτλους. Το 2005 αποχωρεί ο Ζιοβάνι στον Ολυμπιακό και παραδίδει τη φανέλα με το νούμερο 10 στον φίλου του Ριβάλντο, ο οποίος θα την τιμήσει και με το παραπάνω, συμβάλλοντας τα μέγιστα για την κατάκτηση ενός ακόμα νταμπλ νικώντας την ΑΕΚ

στον τελικό στο Παγκρήτιο με 3-0! Εκείνη τη χρονιά η ΑΕΚ είχε χάσει εντός και εκτός έδρας με συνολικό παθητικό 9-1 !!!! από τον Ολυμπιακό! 3 ΓΚΟΛ σε κάθε ματς!¹²

Πηγή : Ιστοσελίδα ΠΑΕ Ολυμπιακού www.olympiacos.org

ΒΑΛΚΑΝΙΚΟ ΚΥΠΕΛΛΟ

Το 1963 ήταν η πιο μεγάλη διεθνής διάκριση του Ολυμπιακού, καθώς συνοδεύτηκε ήταν η κατάκτηση του Βαλκανικού Κυπέλλου Δευτεραθλητριών ομάδων. Στον προκριματικό όμιλο ο Ολυμπιακός αντιμετώπισε τη ρουμανική Στέρενα Μπράτσο, την τουρκική Γαλατάσαραϊ και τη γιουγκοσλαβική Σαράγιεβο και μετά από διπλούς αγώνες πήρε την πρώτη θέση. Στον τελικό αντιμετώπισε τη Λέφσκι Σόφιας, την οποία κέρδισε 1-0 στο Καραϊσκάκη, έχασε με το ίδιο σκορ στη Σόφια και στην τρίτη και αποφασιστική αναμέτρηση, στο Μιράτ Πασά της Κωνσταντινούπολης, ένα γκολ του Στεφανάκου τρία λεπτά πριν τη λήξη έδωσε τη νίκη και το τρόπαιο στον Ολυμπιακό.

1925-1967

21 πρόεδροι έχουν αναλάβει ως τώρα τη διοίκηση του Ολυμπιακού. Και μπορεί κάποια ονόματα να χάθηκαν με το πέρασμα των χρόνων και να μη μας θυμίζουν τίποτα πλέον, κάποια άλλα όμως έχουν αφήσει τόσο έντονο το στίγμα τους στην ιστορία του Θρύλου, που είναι γνωστά ακόμα και σε πιτσιρικάδες, γεννημένους δεκαετίες μετά. Όπως για παράδειγμα ο **Γιώργος Ανδριανόπουλος**, γνωστός και ως "Ποδάρας, ο επί δεκατρία χρόνια πρόεδρος του Ολυμπιακού και δευτερότοκος γιός της οικογένειας των Ανδριανόπουλων, που όχι μόνο υπήρξε συνιδρυτής και πρόεδρος, αλλά και παίχτης του Ολυμπιακού μαζί με τα άλλα 5 αδέλφια του. (συνολικά οι 6 από τους 8 γιους του Ανδρέα Ανδριανόπουλου έπαιξαν στην βασική ομάδα του Ολυμπιακού, αν και ο 6ος, ο Στέλιος, έπαιξε ελάχιστα. Πιθανότατα να έπαιζαν και οι άλλοι 2, όμως πέθαναν σε μικρή ηλικία. Ο Σταύρος 2 χρονών, ενώ ο Αριστείδης στα 18 του, όντας ήδη εξαιρετος αθλητής στίβου και παίχτης της δεύτερης ομάδας του Ολυμπιακού).

¹²Ιστοσελίδα ΠΑΕ Ολυμπιακού www.olympiacos.org

Είναι τα χρόνια που εκτός από τους Ανδριανόπουλους, διακρίνονται στο γήπεδο οι Πολυχρονίου, Ρωσίδης, Υφαντής, Βάζος, Σιδέρης και ο Ολυμπιακός κερδίζει 6 σερί πρωταθλήματα('54-'59). Θ' ακολουθήσουν 7 δύσκολα χρόνια, χωρίς πρωτάθλημα, μέχρι να έρθει στην Ελλάδα ο θρυλικός Μάρτον Μπούκοβι. Θα προλάβει να πάρει 2 πρωταθλήματα και να φτιάξει μια ομάδα-όνειρο, μέχρι να τον διώξει η δικτατορία των συνταγματάρχων, λόγω της ουγγρικής καταγωγής του. Σχεδόν ταυτόχρονα γίνεται και η αποχώρηση του Ανδριανόπουλου από την προεδρία της ομάδας μετά από την οποία ο Θρύλος περνάει 5 δύσκολα χρόνια.

1972-1975

Μέχρι που η διοίκηση του συλλόγου περνάει στα χέρια μιας άλλης μυθικής μορφής. Είναι το 1972 όταν πρόεδρος της ομάδας θα γίνει ο **Νίκος Γουλανδρής**. Ο εφοπλιστής από την Άνδρο επανέφερε δυναμικά τον Ολυμπιακό στην πρώτη θέση φέρνοντας τους Βιέρα, Λοσάντα, Τριαντάφυλλο, Αργυρούδη, Δεληκάρη, Γιούτσο. Η ομάδα αυτή κατέκτησε στα 3 χρόνια της προεδρίας του, 3 πρωταθλήματα και 2 κύπελλα σπάζοντας το ένα ρεκόρ μετά το άλλο. Κατάκτηση του πρωταθλήματος την περίοδο '73-'74 με 59 βαθμούς και 102-14 γκολ!! Την καλύτερη δηλαδή επίθεση στην Ευρώπη πίσω από τον Άγιαξ και φυσικά την καλύτερη στην Ελλάδα όλων των εποχών. Ενώ ταυτόχρονα την τριετία '72-'75 θα πραγματοποιήσει το ασύλληπτο ευρωπαϊκό ρεκόρ των 59 συνεχόμενων αγώνων χωρίς ήττα! Το μόνο που δεν θα έρθει εκείνη την περίοδο, είναι το μεγάλο όνειρο του Γουλανδρή, η ευρωπαϊκή πορεία, βοηθώντας σ' αυτό και ο Ούγγρος διαιτητής Παλοτάι.

Δυστυχώς πριν ακόμα τελειώσει η σεζόν 1974-'75, ο Νίκος Γουλανδρής, πιθανότατα για λόγους υγείας, θ' αφήσει την ομάδα. Πρόλαβε όμως να μείνει στην ιστορία ως ένας από τους σημαντικότερους προέδρους του Ολυμπιακού και ίσως ο πιο αγαπητός στους φιλάθλους. Ήταν ο άνθρωπος που λίγο πριν πεθάνει δήλωσε πως το μόνο για το οποίο λυπάται είναι που δεν θα βλέπει πλέον τον Ολυμπιακό!¹³

¹³Ιστοσελίδα ΠΑΕ Ολυμπιακού www.olympiacos.org

4.2 Το ποδόσφαιρο γίνεται επαγγελματικό

Και έρχεται το 1979 και η έναρξη του επαγγελματικού πρωταθλήματος. Οι φήμες λένε πως ο Γιώργος Βαρδινογιάννης και ο κουμπάρος του Σταύρος Νταϊφάς θέλουν και οι 2 ν' αγοράσουν τον Ολυμπιακό. Ο Νταϊφάς, δεν είχε την οικονομική δύναμη Βαρδινογιάννη, είχε προλάβει όμως να κάνει πρώτος κίνηση για την αγορά του πλειοψηφικού πακέτου του Ολυμπιακού μαζί με κάποιους άλλους επιχειρηματίες. Και για ν' αποφύγουν την κόντρα, αποφάσισαν να παίξουν την προεδρία του Ολυμπιακού σε μια παρτίδα τάβλι με κόκκινα και πράσινα πούλια. Ο χαμένος, ο Γιώργος Βαρδινογιάννης, αμέσως μετά αγόρασε τον Παναθηναϊκό κυριολεκτικά μέσα από τα χέρια του Παύλου Γιαννακόπουλου. Μια ιστορία με αρκετές παραλλαγές, που αγγίζει τα όρια του θρύλου και που δεν παραδέχτηκε ποτέ κανένας από τους 2.

Πέρα από τον θρύλο όμως, η είσοδος του Νταϊφά στον Ολυμπιακό είναι πέρα ως πέρα πραγματικό γεγονός. Θα φέρει παίχτες όπως ο Νίκος Αναστόπουλος, ο Τάσος Μητρόπουλος και ο Νίκος Σαργκάνης, οι οποίοι θα κατακτήσουν 4 συνεχόμενα πρωταθλήματα ενώ για 8 διαδοχικές χρονιές ο Ολυμπιακός δεν χάνει στην έδρα του Παναθηναϊκού.

Πέτρινα χρόνια

Θ' ακολουθήσουν 3 χαμένα πρωταθλήματα από Παναθηναϊκό και ΠΑΟΚ και το 1986 θα έρθει το τελευταίο πρωτάθλημα πριν την έναρξη των πέτρινων χρόνων. Τα οικονομικά της ομάδας είναι πολύ άσχημα. Ο Νταϊφάς πουλάει τον Νίκο Αναστόπουλο στην Αβελλίνο, αποδεσμεύει άλλους 5 βασικούς παίχτες, ενώ αποφασίζει με τον προπονητή της ομάδας Αλκέτα Παναγούλια να γίνει η προετοιμασία της ομάδας στην Αμερική. Εκεί ο Αλκέτας ακολουθεί το ίδιο ακριβώς πρόγραμμα που θα εφαρμόσει και 8 χρόνια μετά στην εθνική Ελλάδος. Μεγάλα ταξίδια, εκδηλώσεις με τους ομογενείς και σχεδόν καθόλου προπονήσεις. Αν και στην ομάδα έγιναν κάποιες σημαντικές προσθήκες, όπως η έλευση του Πολωνού τερματοφύλακα Γιάτσεκ Καζιμιέφσκι (ο οποίος όμως δεν απέδωσε τ' αναμενόμενα), η ομάδα παρουσιάστηκε το Σεπτέμβρη σε πραγματικά τραγική κατάσταση. 1 μόλις νίκη, 4 ισοπαλίες, 3 ήττες και πρόωρος αποκλεισμός από την πρώτη κιόλας φάση στην Ευρώπη μέχρι την αναμέτρηση με τον, αδύναμο επίσης, Παναθηναϊκό στο

Καραϊσκάκη η οποία θα φέρει τη συντριβή με 4-1! Ο Παναγούλιας φεύγει ο ίδιο κιάλας βράδυ, ενώ λίγες μέρες αργότερα θα καταθέσει πρόταση για την αγορά του Ολυμπιακού ο επόμενος μεγάλος πρόεδρος.

Τα λεφτά στο λιμάνι ρέουν άφθονα. Είναι η εποχή που τα πιτσιρίκια γεμίζουν τα άλμπουμ με τ' αυτοκόλλητα της ranini. Έχει περάσει ένας χρόνος από το μουντιάλ του Μεξικό και διάφορες φιγούρες, από τις πιο κοινές και αναγνωρίσιμες στα άλμπουμάκια τους, ξαφνικά γεμίζουν τα πρωτοσέλιδα των εφημερίδων, πολιτικών και αθλητικών, ως υποψήφιοι παίκτες για τον Ολυμπιακό. Είναι η περίοδος που κατηγορίζει στον Πειραιά όλη αφρόκρεμα του ελληνικού ποδοσφαίρου. Από τον Ταλικριάδη ως τον Σοφιανόπουλο και από τον Καραπιάλη ως τον Τσιαντάκη. Ενώ έρχονται παίκτες όπως Χουαν Φούνες, Ντιέγκο Αγκίρε, κάνει προτάσεις σε Φούτρε(είχε κλείσει ο παίχτης αλλά η μεταγραφή χάλασε λόγω τραυματισμού του λίγο πριν υπογράψει)και Κλίνσμαν και φέρνει φυσικά τον **Λάγιος Ντέταρι**. Μεταγραφή που με σημερινές αναλογίες θα σήμαινε να έρθει στον Ολυμπιακό ο Κριστιάνο Ρονάλντο ή ο Μέσι, αποτέλεσε την ακριβότερη μεταγραφή της Μπουτενσλίγκα για περισσότερα από 10 χρόνια και έβγαλε στους δρόμους δεκάδες χιλιάδες κόσμο που πήγαν να τον υποδεχτούν στο λιμάνι.

Μόλις 1,5 χρόνο θα μείνει στον Ολυμπιακό ο Κοσκωτάς. Αρκετός χρόνος όμως για τον βάλει στον πάνθεον των πιο αγαπητών προέδρων, αλλά και υπεραρκετός χρόνος για να κάνει τα ήδη άσχημα οικονομικά της ομάδας ακόμα χειρότερα. Χρέη που τα επόμενα χρόνια όχι απλά δεν θα καλυτερέψουν, αλλά θα φτάσουν σε αστρονομικά ύψη. Καθοριστικό ρόλο γι αυτό θα παίξει ο επόμενος πρόεδρος. Ο 'βασιλιάς των ρουμπινιών' και άνθρωπος που φυγάδευσε με το ιδιωτικό του τζετ τον Κοσκωτά στην Αμερική μόλις ξέσπασε το περίφημο σκάνδαλο, ο **Αργύρης Σαλιαρέλης**.

Αν και λόγω του σκανδάλου χαλάει μια ακόμα σημαντική μεταγραφή, αυτή του Δημήτρη Σαραβάκου, ο ενθουσιασμός των φιλάθλων είναι διάχυτος. Οι φήμες λένε πως πρόκειται για έναν πάμπλουτο έλληνα, πιθανότητα πλουσιότερο και από τον ίδιο τον Κοσκωτά που θέλει να συνεχίσει το έργο του προκατόχου του. Η πραγματικότητα θα τους διαψεύσει. Η τράπεζα Κρήτης αμφισβητεί το ιδιωτικό συμφωνητικό με το οποίο υποτίθεται πως ο Κοσκωτάς μεταβιβάζει τις μετοχές του στον Αργύρη. Οι μετοχές αδρανοποιούνται, ο Σαλιαρέλης μπαίνει στην φυλακή και ο Θρύλος βρίσκεται στο χείλος του γκρεμού.

Παρόλα αυτά ο Σαλιαρέλης βγαίνει από την φυλακή, κάνει αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και καταφέρνει να πάρει το πλειοψηφικό πακέτο. Τα χρόνια που θ' ακολουθήσουν είναι και τα δυσκολότερα στην ιστορία του Ολυμπιακού. Αν εξαιρέσει κανείς την επιστροφή του Αναστόπουλου κατά τ' άλλα η ομάδα είναι στο έλεος της τύχης. Οι προπονητές διαδέχονται ο ένας τον άλλο, οι παίκτες φτιάχνουν κλίκες τόσο δυνατές που σχεδόν τσακώνονται μέσα στο γήπεδο χωρίς να δίνουν καν πάσες η μια κλίκα στην άλλη. Χαρακτηριστική περίπτωση είναι ο αγώνας Ολυμπιακός- ΟΦΗ στο γήπεδο Καραϊσκάκη. Ο Ολυμπιακός κερδίζει άνετα στο ημίχρονο με 4-0. Προκειμένου όμως να διώξουν τον Κόμορα, πεθερού του Ντέταρι, κάθονται και χάνουν τελικά τον αγώνα με 4-5!! Όπως χαρακτηριστική είναι η μεταγραφή του Τέλεζ, που παρουσιάζεται σαν τον σπουδαίο βραζιλιάνο Άλβεζ Τέλεζ, αποδεικνύεται όμως πως είναι απλή συνωνυμία!

Η οικονομική και διοικητική κρίση διογκώνεται μέρα με την ημέρα. Στήνονται λαϊκά δικαστήρια και ο κόσμος αρχίζει να βγάζει την οργή του στο πρόσωπο του Σαλιαρέλη. Ήταν 1991 όταν από τα μεγάφωνα του σταδίου Καραϊσκάκη έγινε ανακοίνωση ότι χάθηκε ένα πορτοφόλι.

Όμως ο Αργύρης δεν είχε σκοπό να φύγει τόσο γρήγορα. Φέρνει για προπονητή τον νεαρό, αλλά πασίγνωστο για την ποδοσφαιρική του αξία, Όλεγκ Μπλαχίν και αργότερα τους σπουδαίους Σοβιετικούς Σάβιτσεφ, Λιτόφτσενκο και **Προτάσοφ!** Βασικούς στην εθνική ομάδα της Σοβιετικής ένωσης και ειδικά για τον Προτάσοφ, 2 φορές καλύτερος ποδοσφαιριστής της ΕΣΣΔ και ένας από τους καλύτερους επιθετικούς στον κόσμο!

Ο Ολυμπιακός παρόλο που διαθέτει ένα από το πληρέστερα ρόστερ και μια από τις καλύτερες ομάδες στην ιστορία του και στην ιστορία του ελληνικού ποδοσφαίρου είναι ουσιαστικά ανύπαρκτος διοικητικά και ο αιώνιος αντίπαλος ελεύθερος να οργιάζει. Κυριολεκτικά να οργιάζει όμως. Με μια διαιτησία που δεν αρκείται να δίνει απλά ανύπαρκτα πέναλτι στους αντιπάλους, αλλά φανερά και απροκάλυπτα καταστρέφει με οποιοδήποτε τρόπο το παιχνίδι του Ολυμπιακού. Από κόκκινες κάρτες χωρίς λόγο, μέχρι επαναλήψεις φάουλ ως ότου σκοράρει ο αντίπαλος και από διακοπές αγώνων επειδή κερδίζει ο Ολυμπιακός μέχρι δακρυγόνα στο γήπεδο και προσωπικές απειλές στους παίκτες.

Η κόντρα με τη θύρα 7 και τα δικαστικά προβλήματα θ' αναγκάσουν τον Αργύρη να φύγει νύχτα και ν' αφήσει την προεδρία στον Μπανασάκη. Το χρέος που αφήνει πίσω του όμως ξεπερνά κάθε φαντασία. Επίσημα αναφέρεται ως 3 δισ. δραχμές, κάποιοι μιλούν όμως ακόμα και για 10. Τα σενάρια δίνουν και παίρνουν, ενώ ως μοναδική εφικτή λύση παρουσιάζεται η χρεοκοπία της ΠΑΕ, αποδέσμευση όλων της των παιχτών και ο αυτόματος υποβιβασμός στην Δ' εθνική¹⁴.

1993-2010

Είναι η στιγμή που θα κάνει την εμφάνισή του ο τελευταίος πρόεδρος. Ο Σωκράτης Κόκκαλης, που έχει ήδη πάρει στην κατοχή του την ΚΑΕ, βάζοντας λεφτά και ελπίδες, μοιάζει με σωτήρα. Στην αρχή μπαίνει διστακτικά και επιφυλακτικά στο διοικητικό συμβούλιο της ΠΑΕ μαζί με τον Νταϊφά, ο οποίος επιστρέφει μετά από 6 χρόνια στην προεδρία του Ολυμπιακού. Ο Σωκράτης θα καταφέρει να κάνει ρύθμιση των χρεών της ομάδας πληρώνοντας συνολικά 7 δισ. δραχμές τα χρόνια που ακολούθησαν στο δημόσιο, ενώ από το 1993 έγινε και επίσημα πρόεδρος της ομάδας.

17 χρόνια, με αποπληρωμή του χρέους, κατασκευή γηπέδου, προπονητικού κέντρου, 12 πρωταθλήματα, 5 κύπελλα και παίκτες όπως Τζιοβάνι, Ριβάλντο, Καρεμπέ, Ζέτεμπεργκ, Ζάχοβιτς, Γκαλέτι, Μέλμπεργκ κτλ. Ουσιαστικά ο Κόκκαλης δημιούργησε μια πραγματική αυτοκρατορία και εκτός από μακροβιότερος, είναι σίγουρα στην τριάδα των πιο επιτυχημένων κι αγαπητών προέδρων του Ολυμπιακού.

Και φτάνουμε στο 2010. Στο σημείο δηλαδή που εφάπτεται η ιστορική ανασκόπηση με την επικαιρότητα. Η πλειοψηφία των οπαδών του Ολυμπιακού θεωρεί πως ο Σωκράτης έκανε τον κύκλο. Από το 'πρόεδρε, για να δει ο θρύλος άσπρη μέρα, τον 'καβουράκια'(σ.σ. Νταϊφά) κάνε πέρα' φτάσαμε στο 'εεε, ωωω, κοίτα πως κατάντησες τον Ολυμπιακό'. Οι κακές επιλογές και συνεχείς αλλαγές σε προπονητές, η ερασιτεχνική προετοιμασία και η φημολογία για τα άσχημα οικονομικά της ομάδας, θυμίζουν **μέρες '86**. Κάκιστο αγωνιστικό πρόσωπο, χαμένο πρωτάθλημα και αβέβαιο μέλλον, έκαναν τον κόσμο να γυρίσει την πλάτη στον μέχρι πριν κάποια χρόνια ήρωα

¹⁴ Ιστοσελίδα ΠΑΕ Ολυμπιακού www.olympiacos.org

και ν' αρχίσει να ψάχνει νέους σωτήρες. Ένα νέο Κοσκωτά. Ένα καινούριο Γουλανδρή ή καλύτερα, ένα καινούριο Κόκκαλη.

Γιατί αδειάζουν γρήγορα οι δρόμοι κ' οι πλατέες, κι όλοι γυρνούν στα σπίτια τους πολύ συλλογισμένοι; Γιατί περιμένουν τον Μαρινάκη, τους Αγγελόπουλους και τον Λαυρεντιάδη.

Με την αλλαγή σελίδας στο ιδιοκτησιακό η μετοχική σύνθεση της ΠΑΕ Ολυμπιακός διαμορφώνεται ως εξής:

*67% Βαγγέλης Μαρινάκης

*12% Σωκράτης Κόκκαλης

*10% Λαυρέντης Λαυρεντιάδης

*10% Ερασιτέχνης

*1% Γιώργος Σαλονίκης

Πηγή : Ιστοσελίδα ΠΑΕ Ολυμπιακού www.olympiacos.org

Τμήμα Ποδοσφαίρου

Κύριο άρθρο: Ολυμπιακός Σύνδεσμος Φιλάθλων Πειραιώς (ποδόσφαιρο)

Το ποδοσφαιρικό τμήμα του Ολυμπιακού ιδρύθηκε στις 10 Μαρτίου του 1925. Σήμερα η ομάδα αγωνίζεται στο Γήπεδο Γεώργιος Καραϊσκάκης, διαθέτει αθλητικές εγκαταστάσεις στην περιοχή του Ρέντη, γραφεία εγκατεστημένα στην πλατεία Αλεξάνδρας στον Πειραιά, λέσχη στην περιοχή της Μαρίνας Ζέα του Πειραιά, μουσείο προβολής της ιστορίας του συλλόγου σε όλα τα αθλήματα και τέλος μεγάλο αριθμό επίσημα εγγεγραμμένων μελών τα οποία έχουν δικαίωμα ψήφου στο διοικητικό συμβούλιο του συλλόγου.

Διακρίσεις

➤ Συνολικοί τίτλοι: 67

- ✓ 39 Πρωταθλήματα Ελλάδας: 1931, 1933, 1934, 1936, 1937, 1938, 1947, 1948, 1951, 1954, 1955, 1956, 1957, 1958, 1959, 1966, 1967, 1973, 1974, 1975, 1980, 1981, 1982, 1983, 1987, 1997, 1998, 1999, 2000, 2001, 2002, 2003, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2011, 2012.
- ✓ 25 Κύπελλα Ελλάδας: 1947, 1951, 1952, 1953, 1954, 1957, 1958, 1959, 1960, 1961, 1963, 1965, 1968, 1971, 1973, 1975, 1981, 1990, 1992, 1999, 2005, 2006, 2008, 2009, 2012.
- ✓ 4 Σούπερ Καπ Ελλάδας: 1980, 1987, 1992, 2007.
- ✓ 1 Βαλκανικό Κύπελλο: 1963¹⁵.

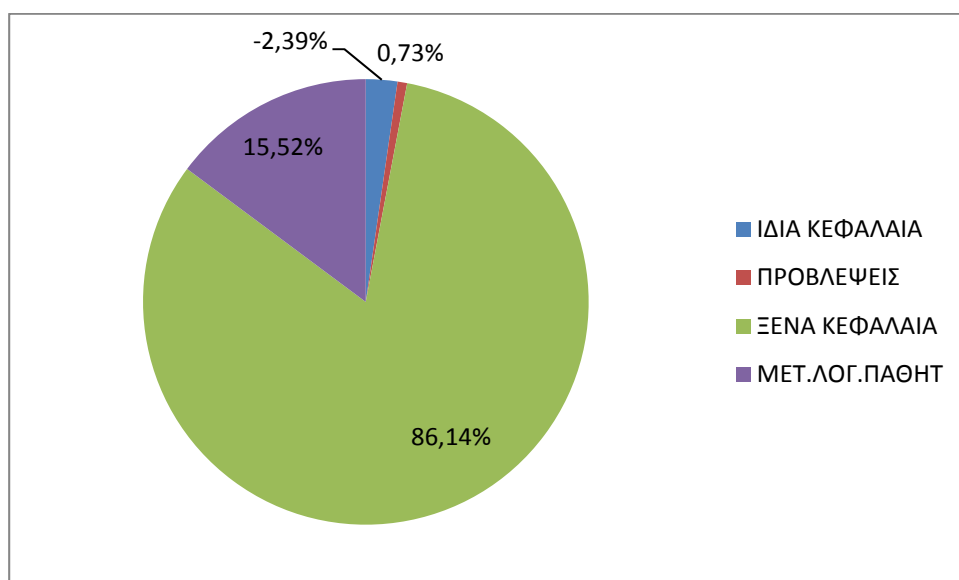
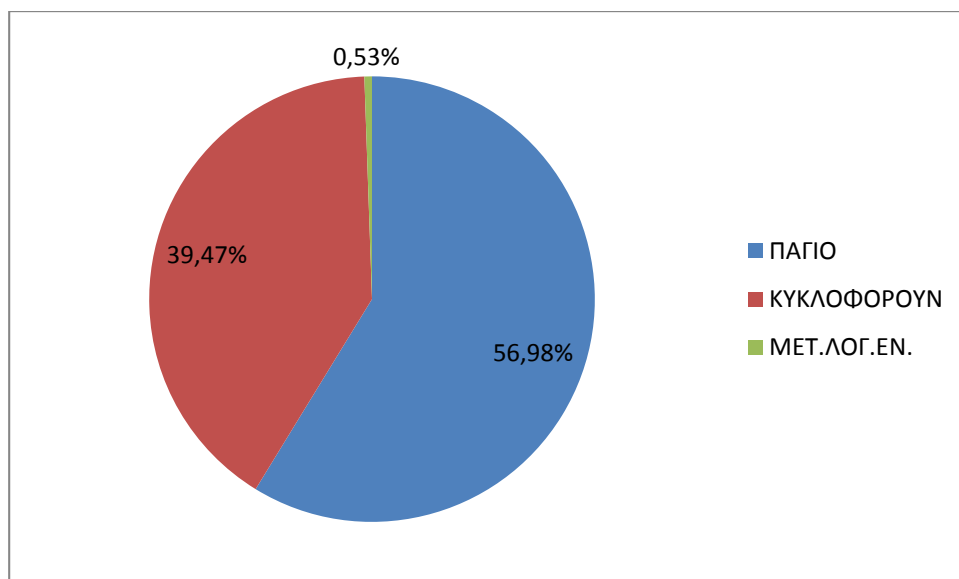
Κεφάλαιο 5: Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων χρήσεων 2008 - 2012

5.1 Βασικές οικονομικές Καταστάσεις

Χρήση: 2008

ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ 2008					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
	ΕΚΑΤ.	%		ΕΚΑΤ.	%
ΠΑΓΙΟ	56,98	58,75	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	-2,31	-2,39
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	39,47	40,70	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	0,71	0,73
ΜΕΤ.ΛΟΓ.ΕΝ.	0,53	0,55	ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	83,54	86,14
			ΜΕΤ.ΛΟΓ.ΠΑΘΗΤ	15,06	15,52
ΣΥΝΟΛΟ	96,98	100,00	ΣΥΝΟΛΟ	96,98	100,00

¹⁵Ιστοσελίδα ΠΑΕ Ολυμπιακού www.olympiacos.org



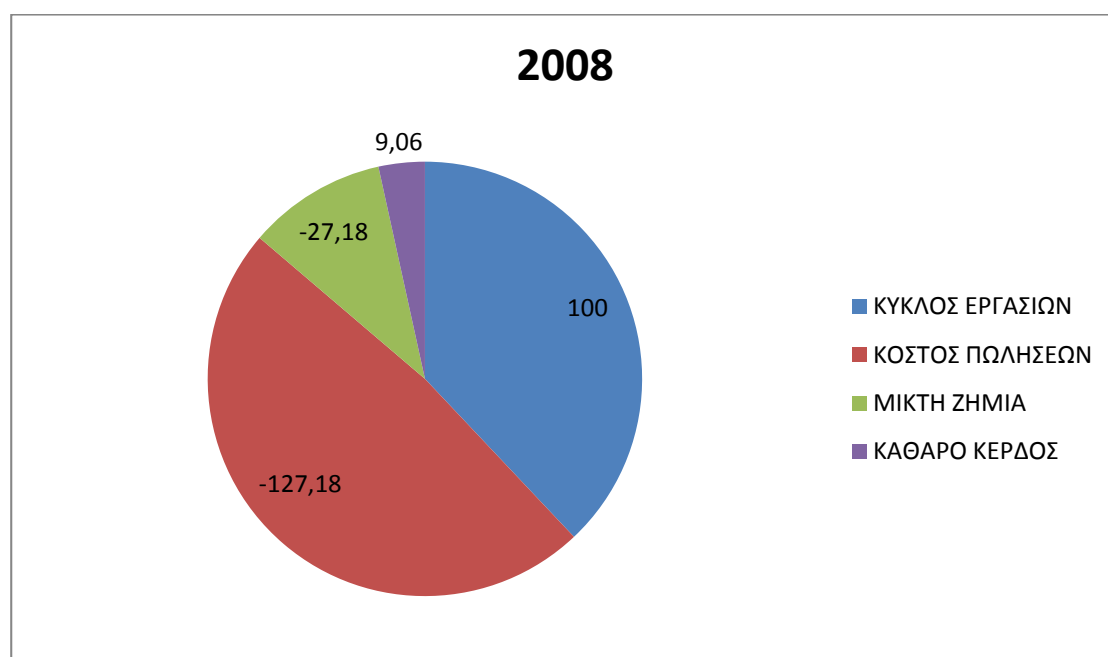
Από τον παραπάνω πίνακα φαίνεται ότι, το σύνολο του απασχολούμενου κεφαλαίου το έτος 2008 ανέρχεται σε 96,98 εκατ. Το ενεργητικό αποτελείται κατά 58,75% από πάγιο ενεργητικό και 40,70% από κυκλοφορούν. Στο παθητικό τα ίδια κεφάλαια καταλαμβάνουν περίπου ποσοστό -2,39% ενώ τα ξένα κεφάλαια 86,14%.

Αναλυτικότερα το πάγιο ενεργητικό αποτελείται από ασώματες ακινητοποιήσεις με ποσοστό 55,34% καθώς επίσης και ενσώματες σε ποσοστό 2,45% - ενώ το κυκλοφορούν από απαιτήσεις με το 32,47% και διαθέσιμα με ποσοστό 8,23%. Τα ίδια κεφάλαια αποτελούνται κυρίως από το μετοχικό κεφάλαιο με ποσοστό 63,72%, αποτελέσματα εις νέο -70,00% (συσσωρευμένες ζημιές), ποσά προοριζόμενα για αύξηση κεφαλαίου 1,083% - έχουμε προβλέψεις 0,725% καθώς και τα ξένα κεφάλαια

απαρτίζονται από μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις 23,71% βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 62,43%.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2008

ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2008			
		ΕΚΑΤ.	%
ΚΥΚΛΟΣ	ΕΡΓΑΣΙΩΝ		
(πωλήσεις)		36,54	100,00
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ		-46,47	-127,18
ΜΙΚΤΗ ΖΗΜΙΑ		-9,93	-27,18
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ		3,31	9,06



Με βάση τα δεδομένα του παρακάτω πίνακα αποτελεσμάτων χρήσεως παρατηρούμε ότι το έτος 2008 οι πωλήσεις της εταιρίας ανήλθαν σε 36,54 εκ ευρώ, το κόστος πωλήσεων σε 46,47 εκατ. ευρώ και το μικτή ζημιά σε -9,93 εκατ. ευρώ. Παρατηρούμε ότι η επιχείρηση έχει ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ 27,54 εκατ. τα οποία αυξάνουν αρχικά τα μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης.

Στη συνέχεια αφαιρώντας τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και τα έξοδα διάθεσης βρίσκουμε ότι μερικό κέρδος εκμετάλλευσης είναι 11,126 εκατ. ευρώ ενώ με την

πρόθεση των πιστωτικών και την αφαίρεση των χρεωστικών τόκων σε αυτά, έχουμε το ολικό κέρδος εκμετάλλευσης 10,218 εκατ. Με την πρόσθεση των έκτακτων εσόδων καταλήγουμε στο καθαρό κέρδος χρήσεως προ φόρων που είναι 3,31 εκατ. και τα οποία προσθέτονται στο υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων .

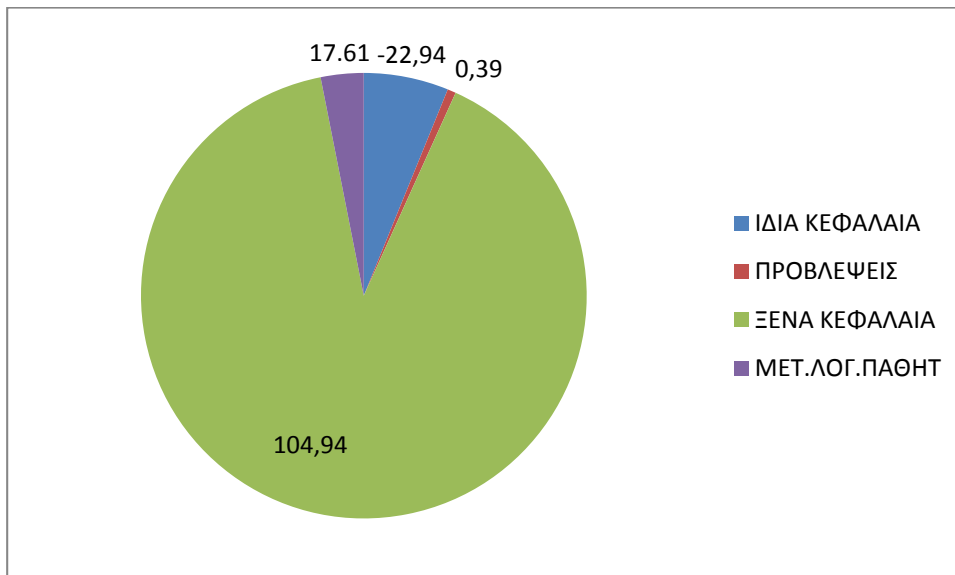
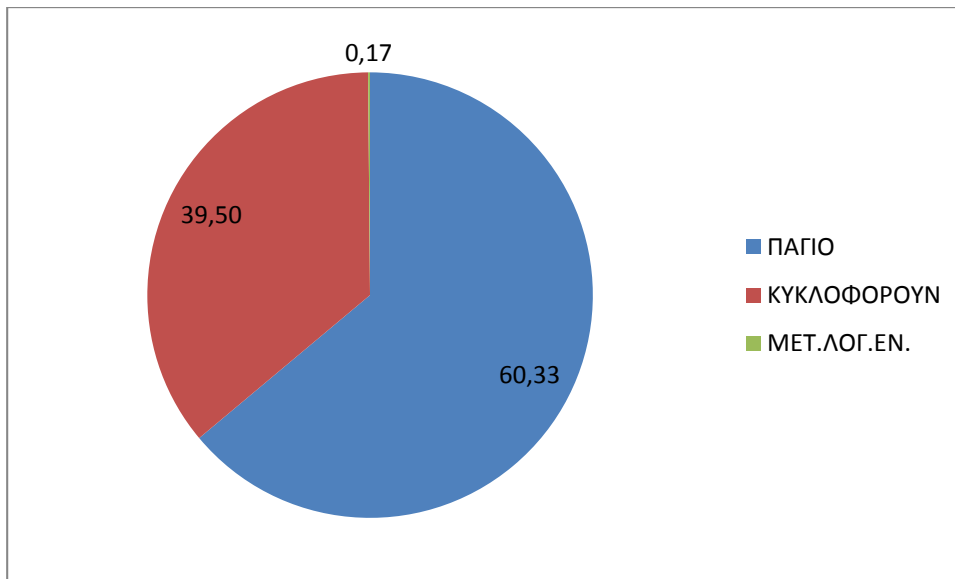
Συναφώς, το -127,18 % του κύκλου εργασιών καταλαμβάνει το κόστος πωλήσεων και το -27,18% το μικτή ζημιά. Τα καθαρό κέρδος ως ποσοστό επί των πωλήσεων ανέρχεται σε 9,06%. Το υπόλοιπο ποσό, προσαυξημένο κατά 75,37% από τα Άλλα Έσοδα εκμετάλλευσης χρησιμοποιείται για την κάλυψη των εξόδων διοικητικής λειτουργίας -8,43%, της λειτουργίας διαθέσεως -9,31% , των πιστωτικών τόκων 0,38% καθώς και χρεωστικών εξόδων -2,86%, μείον έκτακτα αποτελέσματα -18,91%.

ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Τα καθαρά κέρδη που προέκυψαν στην ΠΑΕ μειώνουν τις ήδη συσσωρευμένες από προηγούμενες χρήσης.

Χρήση: 2009

ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ 2009					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
	ΕΚΑΤ.	%		ΕΚΑΤ.	%
ΠΑΓΙΟ	68,50	60,33	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	-26,06	-22,94
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	44,86	39,50	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	0,45	0,39
ΜΕΤ.ΛΟΓ.ΕΝ.	0,19	0,17	ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	119,17	104,94
			ΜΕΤ.ΛΟΓ.ΠΑΘΗΤ	20	17,61
ΣΥΝΟΛΟ	113,56	100,00	ΣΥΝΟΛΟ	113,56	100



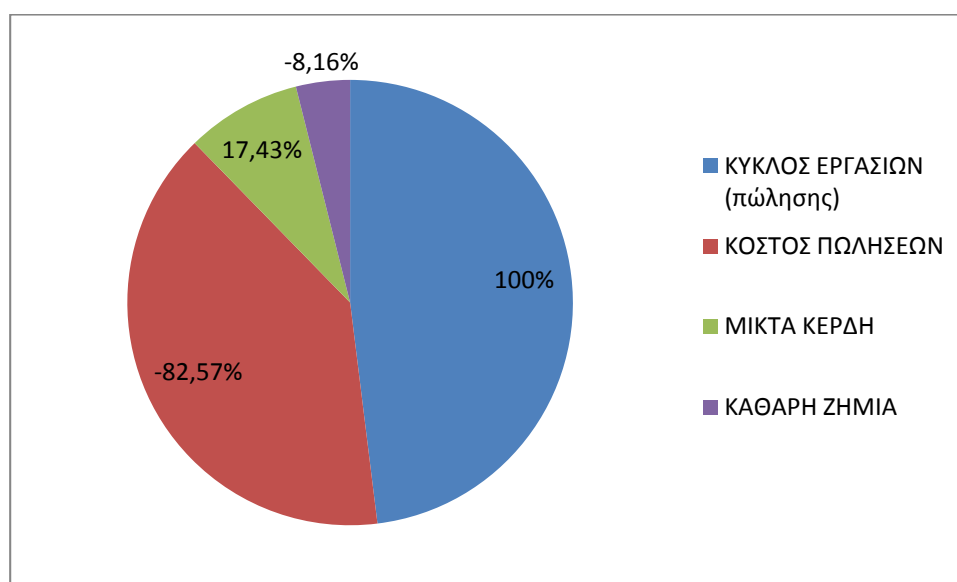
Από τον παραπάνω πίνακα φαίνεται ότι, το σύνολο του απασχολούμενου κεφαλαίου το έτος 2009 ανέρχεται σε 113.56 εκατ. ευρώ. Το ενεργητικό αποτελείται κατά 60,32% από πάγιο ενεργητικό και 39,50% από κυκλοφορούν. Στο παθητικό τα ίδια κεφάλαια καταλαμβάνουν περίπου ποσοστό -22,94% ενώ τα ξένα κεφάλαια 104,94%.

Αναλυτικότερα το πάγιο ενεργητικό αποτελείται από ασώματες ακινητοποιήσεις με ποσοστό 58,64% καθώς επίσης και ενσώματες σε ποσοστό 1,61%, ενώ το κυκλοφορούν από απαιτήσεις με το 36,40%- διαθέσιμα με ποσοστό 3,10%. Τα ίδια κεφάλαια αποτελούνται κυρίως από το μετοχικό κεφάλαιο με ποσοστό 56,36%, αποτελέσματα εις νέο -80,96% (συσσωρευμένες ζημιές) , ποσά προοριζόμενα για αύξηση κεφαλαίου 1,65% - έχουμε προβλέψεις 0,40% καθώς και τα ξένα κεφάλαια

απαρτίζονται από μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις 27,20% βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 77,74%

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2009

ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2009			
		ΕΚΑΤ.	%
ΚΥΚΛΟΣ	ΕΡΓΑΣΙΩΝ		
(πώλησης)		44,93	100,00
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ		-55,99	-124,61
ΜΙΚΤΗ ΖΗΜΙΑ		-11,06	-24,61
ΚΑΘΑΡΗ ΖΗΜΙΑ		-26,76	-59,56



Με βάση τα δεδομένα του παρακάτω πίνακα αποτελεσμάτων χρήσεως παρατηρούμε ότι το έτος 2009 οι πωλήσεις της εταιρίας ανήλθαν σε 44,93 εκ. ευρώ, το κόστος πωλήσεων σε 55,99 εκατ. ευρώ και η μικτή ζημία σε 11,06 εκατ. ευρώ. Παρατηρούμε ότι η επιχείρηση έχει ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ 0,164εκατ. τα οποία περιορίζουν αρχικά τις μερικές ζημιές εκμετάλλευσης.

Στη συνέχεια αφαιρώντας τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και τα έξοδα διάθεσης βρίσκουμε ότι η μερική ζημία εκμετάλλευσης είναι 18,26 εκατ. ευρώ ενώ με την πρόθεση των πιστωτικών και την αφαίρεση των χρεωστικών τόκων σε αυτά έχουμε ολικές ζημιές εκμετάλλευσης 19,69 εκατ. Με την πρόσθεση των έκτακτων εσόδων

και Εξόδων καταλήγουμε στις καθαρές ζημιές χρήσεως προ φόρων που είναι 26,76 εκατ. και τα οποία προσθέτονται στο υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων .

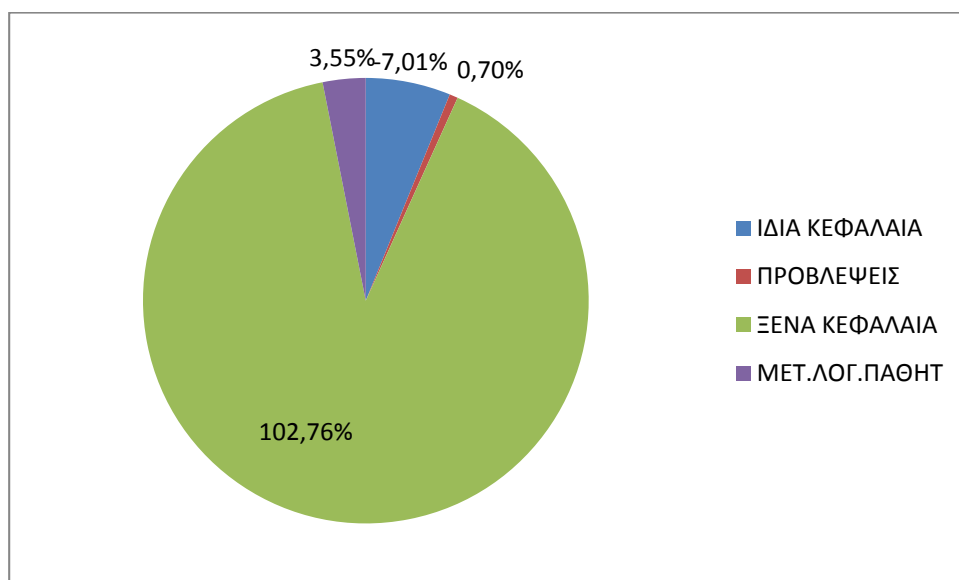
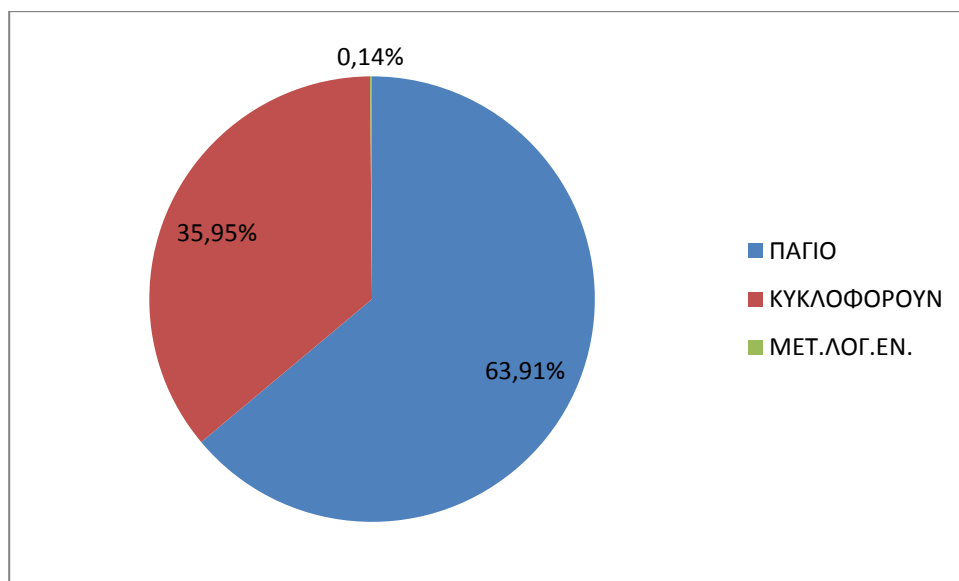
Συναφώς, το -124,61% του κύκλου εργασιών καταλαμβάνει το κόστος πωλήσεων και το -24,61% τη μικτή ζημία. Η καθαρή ζημία ως ποσοστό επί των πωλήσεων ανέρχεται σε -59,56%. Η μικτή ζημία καταλαμβάνει το -24,61% οποία επιβαρύνεται επιπλέον από άλλα έσοδα εκμετάλλευσης 0,37%, -7,18% από έξοδα διοικητικής λειτουργίας, -9,22% έξοδα λειτουργίας διαθέσεως, -3,25% από χρεωστικούς τόκους και έκτακτα και ανόργανα έξοδα κατά -15,75% .

ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Η ζημιές που υπέστη η ΠΑΕ προσαυξάνουν τις ήδη συσσωρευμένες από προηγούμενες χρήσης.

Χρήση: 2010

ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ 2010					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
	ΕΚΑΤ.	%		ΕΚΑΤ.	%
ΠΑΓΙΟ	65,94	63,91	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	-7,23	-7,01
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	37,09	35,95	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	0,73	0,70
ΜΕΤ.ΛΟΓ.ΕΝ.	0,15	0,14	ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	106,02	102,76
		0,00	ΜΕΤ.ΛΟΓ.ΠΑΘΗΤ	3,66	3,55
ΣΥΝΟΛΟ	103,18	100,00	ΣΥΝΟΛΟ	103,18	100,00

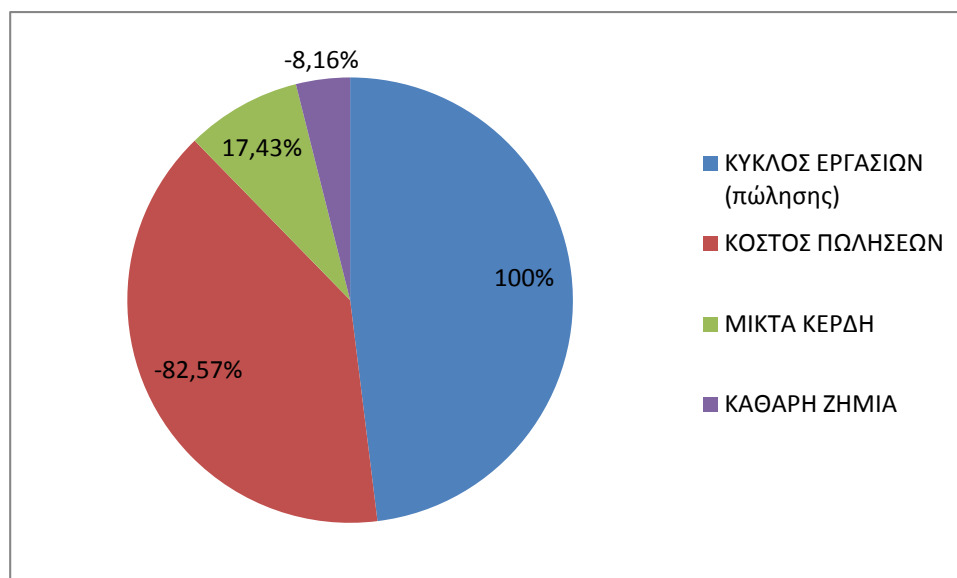


Από τον παραπάνω πίνακα φαίνεται ότι, το σύνολο του απασχολούμενου κεφαλαίου το έτος 2010 ανέρχεται σε 103.18 εκατ. Το ενεργητικό αποτελείται κατά 63,91% από πάγιο ενεργητικό και 37,09% από κυκλοφορούν. Στο παθητικό τα ίδια κεφάλαια καταλαμβάνουν περίπου ποσοστό -7,01% ενώ τα ξένα κεφάλαια 102,76%.

Αναλυτικότερα το πάγιο ενεργητικό αποτελείται από ασώματες ακινητοποιήσεις με ποσοστό 62,20% καθώς επίσης και ενσώματες σε ποσοστό 1,63% - ενώ το κυκλοφορούν από απαιτήσεις με το 31,303%, διαθέσιμα με ποσοστό 4,65%. Τα ίδια κεφάλαια αποτελούνται κυρίως από το μετοχικό κεφάλαιο με ποσοστό 87,13%, αποτελέσματα εις νέο -94,14% (συσσωρευμένες ζημιές) - έχουμε προβλέψεις 0,70% καθώς και τα ξένα κεφάλαια απαρτίζονται από μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις 25,29% βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 77,46%.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2010

ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ		ΕΚΤΑ	%
ΚΥΚΛΟΣ	ΕΡΓΑΣΙΩΝ		
(πώλησης)		65,03	100,00
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ		-53,70	-82,57
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ		11,34	17,43
ΚΑΘΑΡΗ ΖΗΜΙΑ		-5,31	-8,16



Με βάση τα δεδομένα του παρακάτω πίνακα αποτελεσμάτων χρήσεως παρατηρούμε ότι το έτος 2010 οι πωλήσεις της εταιρίας ανήλθαν σε 65,03 εκ ευρώ, το κόστος πωλήσεων σε 53,70 εκατ. ευρώ και το μικτό κέρδος σε 11,34 εκατ. ευρώ. Παρατηρούμε ότι η επιχείρηση έχει ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ 0,16 εκατ. τα οποία αυξάνουν αρχικά τα μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης.

Στη συνέχεια αφαιρώντας τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και τα έξοδα διάθεσης βρίσκουμε ότι μερικό κέρδος εκμετάλλευσης είναι 3,89 εκατ. ευρώ ενώ με την πρόθεση των πιστωτικών και την αφαίρεση των χρεωστικών τόκων σε αυτά, έχουμε το ολικό κέρδος εκμετάλλευσης 2,59 εκατ.

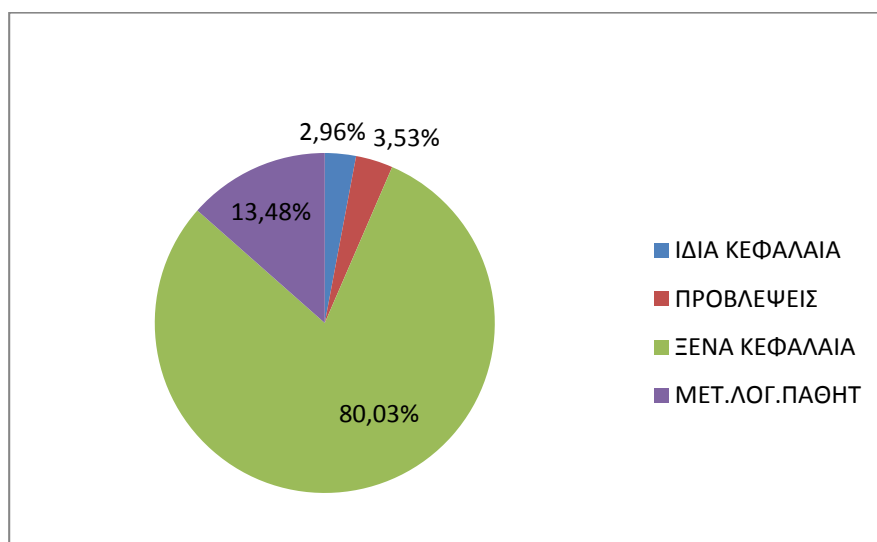
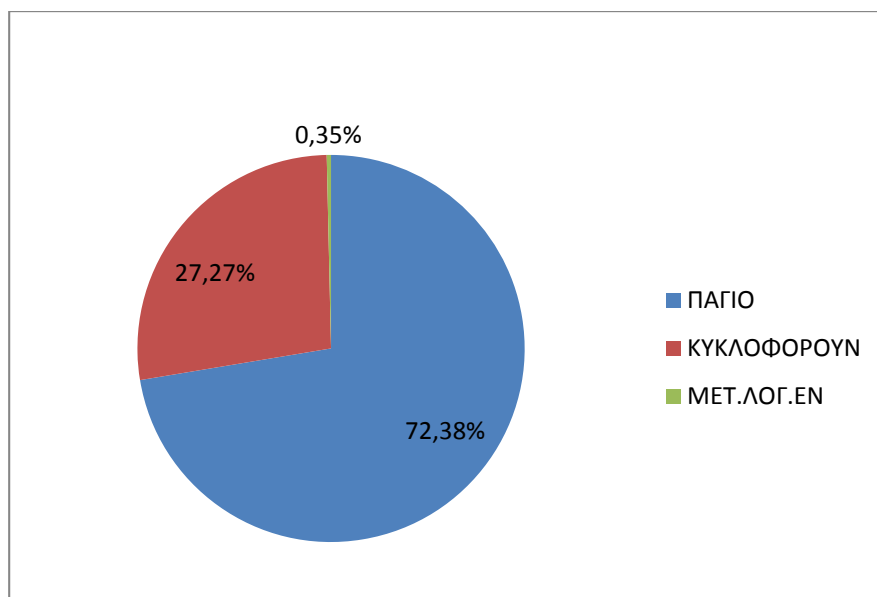
Συναφώς, το 82,57 % του κύκλου εργασιών καταλαμβάνει το κόστος πωλήσεων και το 17,43% το μικό κέρδος. Η καθαρή ζημιά ως ποσοστό επί των πωλήσεων ανέρχεται σε -8,16%. Το ποσό του μικού κέρδους, προσαυξημένο κατά 0,24% από τα Άλλα Έσοδα εκμετάλλευσης χρησιμοποιείται για την κάλυψη των εξόδων διοικητικής λειτουργίας -5,18%, της λειτουργίας διαθέσεως -6,53%, των πιστωτικών τόκων -0,02% καθώς και κατά -2,01% οι χρεωστικοί τόκοι. Το -12,14% των άλλων εκτάκτων εξόδων διαμορφώνει τελικά την καθαρή έκτακτη ζημιά.

ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Η ζημιά που υπέστη η ΠΑΕ προσαυξάνουν τις ήδη συσσωρευμένες από προηγούμενες χρήσης.

Χρήση: 2011

ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ 2011					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
	ΕΚΑΤ	%		ΕΚΑΤ	%
ΠΑΓΙΟ	80,77	72,38	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3,30	2,96
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	30,44	27,27	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	3,94	3,53
ΜΕΤ.ΛΟΓ.ΕΝ.	0,4	0,35	ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	89,34	80,03
			ΜΕΤ.ΛΟΓ.ΠΑΘΗΤ	15,04	13,48
ΣΥΝΟΛΟ	111,62	100,00	ΣΥΝΟΛΟ	111,62	100,00



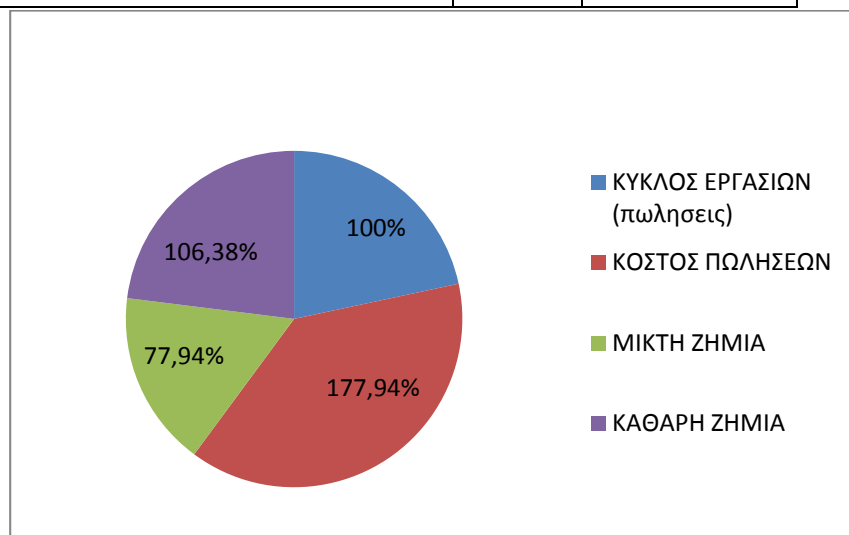
Από τον παραπάνω πίνακα φαίνεται ότι, το σύνολο του απασχολούμενου κεφαλαίου το έτος 2011 ανέρχεται σε **111,62**εκατ. Το ενεργητικό αποτελείται κατά **72,38%** από πάγιο ενεργητικό και **27,27%** από κυκλοφορούν. Στο παθητικό τα ίδια κεφάλαια καταλαμβάνουν περίπου ποσοστό **2,96%** ενώ τα ξένα κεφάλαια **80,03%**.

Αναλυτικότερα το ενεργητικό αποτελείται από ασώματες ακινητοποιήσεις με ποσοστό 71,18% καθώς επίσης και ενσώματες σε ποσοστό 1,13% - ενώ το κυκλοφορούν από απαιτήσεις με το 24,63%- διαθέσιμα με ποσοστό 2,64%. Τα ίδια κεφάλαια αποτελούνται κυρίως από το μετοχικό κεφάλαιο με ποσοστό 60,92%, αποτελέσματα εις νέο -58,05% (συσσωρευμένες ζημιές) ,ποσά προοριζόμενα για αύξηση κεφαλαίου 0,08% - έχουμε προβλέψεις 3,53 % καθώς και τα ξένα κεφάλαια

απαρτίζονται από μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις 28,38% βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 51,66%.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2011

ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2011			
		ΕΚΑΤ.	%
ΚΥΚΛΟΣ	ΕΡΓΑΣΙΩΝ		
(πωλήσεις)		37,19	100,00
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ		-66,17	-177,94
ΜΙΚΤΗ ΖΗΜΙΑ		-28,98	-77,94
ΚΑΘΑΡΗ ΖΗΜΙΑ		-39,56	-106,38



Με βάση τα δεδομένα του παρακάτω πίνακα αποτελεσμάτων χρήσεως παρατηρούμε ότι το έτος 2011 οι πωλήσεις της εταιρίας ανήλθαν σε 37,19 εκ. ευρώ, το κόστος πωλήσεων σε 66,17 εκατ. ευρώ και η μικτή ζημία σε 28,98 εκατ. ευρώ. Παρατηρούμε ότι η επιχείρηση έχει ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ 0,15 εκατ. τα οποία περιορίζουν αρχικά τα μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης.

Στη συνέχεια αφαιρώντας τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και τα έξοδα διάθεσης βρίσκουμε ότι η μερική ζημία εκμετάλλευσης είναι 37,19 εκατ. ευρώ ενώ με την πρόθεση των πιστωτικών και την αφαίρεση των χρεωστικών τόκων σε αυτά έχουμε τα ολικά ζημιές εκμετάλλευσης 38,01 εκατ. Με την πρόσθεση των έκτακτων εσόδων καταλήγουμε στις καθαρές ζημιές χρήσεως προ φόρων που είναι 39,56εκατ. και τα οποία προσθέτονται στο υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων .Συναφώς, το -

177,94% του κύκλου εργασιών καταλαμβάνει το κόστος πωλήσεων και το -77,94% τη μεικτή ζημία. Η καθαρή ζημία ως ποσοστό επί των πωλήσεων ανέρχεται σε 106,38%. Η καθαρή ζημιά περιορίζεται αρχικά λόγω των ΑΛΛΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ τα οποία είναι σε ποσοστό 0,39% και τα ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ σε ποσοστό -4,16% όμως βαρύνεται με τα των έξοδα διοικητικής λειτουργίας -10,91 %, της λειτουργίας διαθέσεως -11,54% , των χρεωστικών τόκων -2,29%.

ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

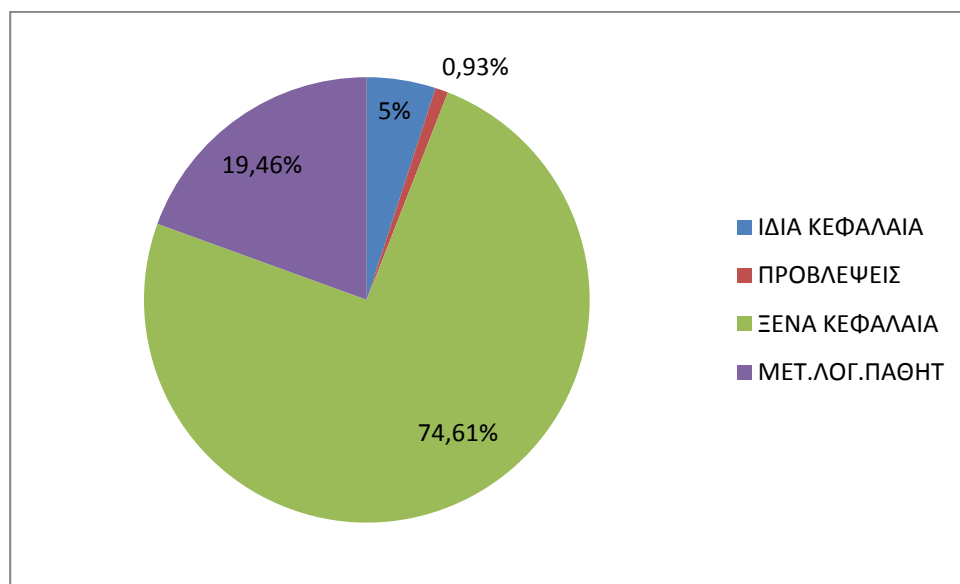
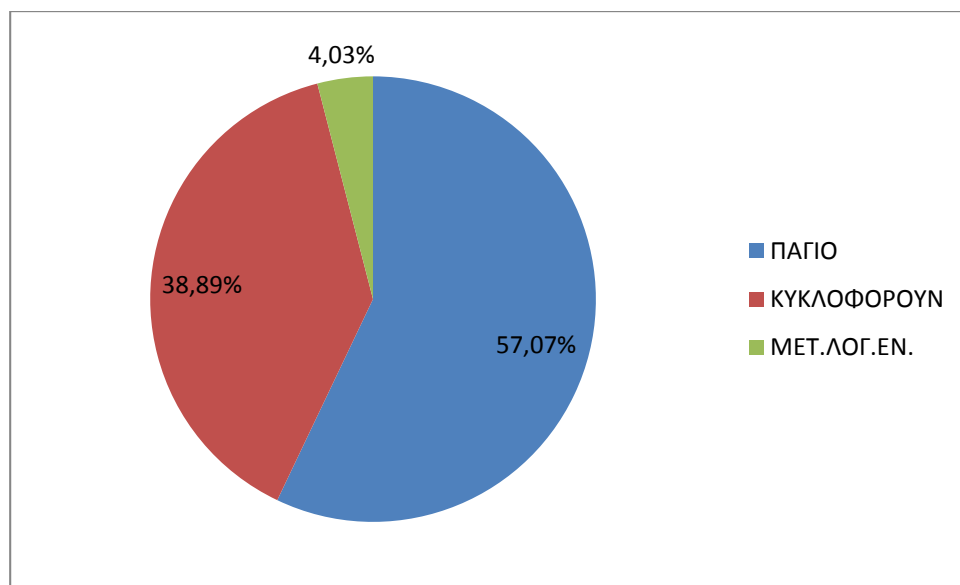
Η ζημιές που υπέστη η ΠΑΕ προσαυξάνουν τις ήδη συσσωρευμένες από προηγούμενες χρήσης.

Χρήση: 2012

Από τον παρακάτω πίνακα φαίνεται ότι, το σύνολο του απασχολούμενου κεφαλαίου το έτος 2012 ανέρχεται σε **66,95**εκατ. Το ενεργητικό αποτελείται κατά **57,07%** από πάγιο ενεργητικό και **38,89%** από κυκλοφορούν. Στο παθητικό τα ίδια κεφάλαια καταλαμβάνουν περίπου ποσοστό **5,00%** ενώ τα ξένα κεφάλαια **74,61%**.

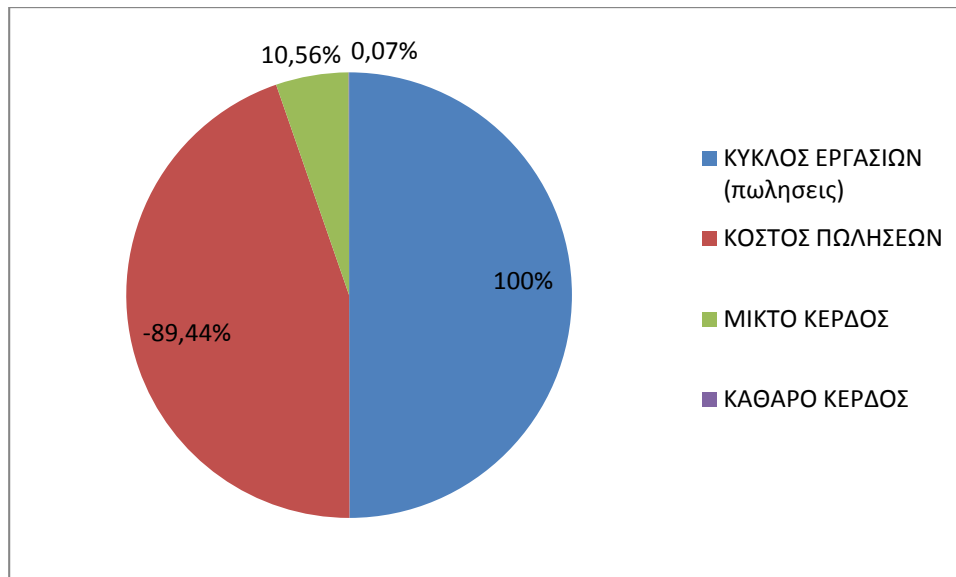
Αναλυτικότερα το πάγιο ενεργητικό αποτελείται από ασώματες ακινητοποιήσεις με ποσοστό 52,45% καθώς επίσης και ενσώματες σε ποσοστό 1,56% - ενώ το κυκλοφορούν από απαιτήσεις με το 35,35% - διαθέσιμα με ποσοστό 3,92%. Τα ίδια κεφάλαια αποτελούνται κυρίως από το μετοχικό κεφάλαιο με ποσοστό 81,32%, αποτελέσματα εις νέο -96,73% (συσσωρευμένες ζημιές) ,ποσά προοριζόμενα για αύξηση κεφαλαίου 0,14% - έχουμε προβλέψεις 0,93% καθώς και τα ξένα κεφάλαια απαρτίζονται από μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις 19,49% βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 55,12%.

ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ 2012					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
	ΕΚΑΤ.	%		ΕΚΑΤ.	%
ΠΑΓΙΟ	38,22	57,07	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3,36	5,00
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	26,03	38,89	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	0,62	0,93
ΜΕΤ.ΛΟΓ.ΕΝ.	2,70	4,03	ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	49,94	74,61
			ΜΕΤ.ΛΟΓ.ΠΑΘΗΤ	13,03	19,46 ⁴⁷
ΣΥΝΟΛΟ	66,95	100,00	ΣΥΝΟΛΟ	66,95	100,00



ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2012

ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2012		
	ΕΚΑΤ.	%
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (πωλήσεις)	67,00	100,00
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-59,92	-89,44
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	7,08	10,56
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ	0,05	0,07



Με βάση τα δεδομένα του παρακάτω πίνακα αποτελεσμάτων χρήσεως παρατηρούμε ότι το έτος 2012 οι πωλήσεις της εταιρίας ανήλθαν σε 67 εκ ευρώ, το κόστος πωλήσεων σε 59,92 εκατ. ευρώ και το μικό κέρδος σε 7,08 εκατ. ευρώ. Παρατηρούμε ότι η επιχείρηση έχει ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ 2,08 εκατ. τα οποία αυξάνουν αρχικά τα μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης.

Στη συνέχεια αφαιρώντας τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και τα έξοδα διάθεσης βρίσκουμε ότι μερικό κέρδος εκμετάλλευσης είναι 5,77 εκατ. ευρώ ενώ με την πρόθεση των πιστωτικών και την αφαίρεση των χρεωστικών τόκων σε αυτά, έχουμε το ολικό κέρδος εκμετάλλευσης 5,50 εκατ. Με την πρόσθεση των έκτακτων εσόδων καταλήγουμε στο καθαρό κέρδος χρήσεως προ φόρων που είναι 0,048. και τα οποία προσθέτονται στο υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων .

Συναφώς, το 89,44 % του κύκλου εργασιών καταλαμβάνει το κόστος πωλήσεων και το 10,56% το μικό κέρδος. Τα καθαρό κέρδος ως ποσοστό επί των πωλήσεων ανέρχεται σε 0,07%. Το υπόλοιπο ποσό, προσαυξημένο κατά 3,10% από τα Άλλα Έσοδα εκμετάλλευσης χρησιμοποιείται για την κάλυψη των εξόδων διοικητικής λειτουργίας -2,59%, της λειτουργίας διαθέσεως -2,47% , των χρεωστικών τόκων - 0,40% καθώς και άλλων έκτακτων αποτελεσμάτων -8,14%.

ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Τα καθαρά κέρδη που προέκυψαν στην ΠΑΕ μειώνουν τις ήδη συσσωρευμένες από προηγούμενες χρήσης.

5.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ 2008-2012					
Ενεργητικό	2008	2009	2010	2011	2012
Β. ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,01	0,00	0,00	0,02	0,03
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
i. Ασώματες Ακινήτοποιήσεις					
3. Δικαιώματα χρήσεως τίτλου	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
Προκαταβολές κτίσεως	0,00	0,00	0,00	11,00	0,52
6. Αξίες μετ. ποδοσφαιριστών	55,34	58,64	62,20	60,18	51,92
	55,34	58,64	62,20	71,18	52,45
ii. Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις					
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	1,11	0,87	0,87	0,73	1,08
4. Μηχανήματα – Τεχνικές εγκαταστάσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Μεταφορικά μέσα	0,04	0,19	0,16	0,12	0,14
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	0,56	0,36	0,40	0,28	0,34
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκατ.	0,73	0,19	0,19	0,00	0,00
Σύνολο ακινήτοποιήσεων	57,78	60,25	63,83	72,31	54,02
iii. Συμμ. & μακροπ. Απαιτ.					
5 ^α . Επιταγές εισπρ. μαρκ. λήξ.	0,87	0,00	0,00	0,00	
7. Λοιπές μακροπρ. Απαιτήσεις	0,10	0,07	0,08	0,04	3,05
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	58,75	60,32	63,90	72,36	57,06
Δ. Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
ii. Απαιτήσεις					
1. Πελάτες	26,66	25,84	25,79	21,13	15,73
Μείον: Προβλέψεις	-0,37	-0,32	-0,34	-0,31	-0,29
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,02	0,02	0,02	0,02	0,00
Μείον: Προβλέψεις	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
3^α. Επιταγές Εισπρακτέες					
-Χαρτοφυλακίου	0,20	2,30	0,34	0,15	0,03
-Σε εγγύηση	0,78	4,00	0,97	0,00	0,00
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03
Μείον: Προβλέψεις	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,03
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση			0,10		
8. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	0,11	0,70	0,13	0,45	0,54
10. Επισφαλείς- επίδικοι πελάτες	2,71	3,60	3,95	3,65	6,48
Μείον: Προβλέψεις	-2,71	-3,01	-3,37	-3,12	-6,48
11. Χρεώστες Διάφοροι	4,70	2,39	2,49	2,20	18,80
Μείον: Προβλέψεις	-0,88	-0,04	0,00	0,00	0,00
12. Λογαριασμοί Διαχειρίσεως προκατ. και πιστ.	1,26	0,94	1,25	0,48	0,54
	32,47	36,40	31,30	24,63	35,35
iv. Διαθέσιμα					
1. Ταμείο	0,04	0,05	0,01	0,01	0,01
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	8,20	3,06	4,64	2,63	3,91
	8,23	3,10	4,65	2,64	3,92
Σύνολο Κυκλοφ. Ενεργητικού	40,70	39,50	35,95	27,27	38,88
Ε. Μεταβατικοί λογαριασμοί					
Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,03	0,16	0,01	0,21	0,52
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,52	0,01	0,13	0,14	3,50
	0,54	0,17	0,14	0,35	4,02
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ 2008-2012					
Παθητικό	2008	2009	2010	2011	2012
A.ΪΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
i.Μετοχικό κεφάλαιο					
1.Καταβλημένο	63,72	56,36	87,13	48,76	81,32
2.Οφειλόμενο	0,00	0,00	0,10	0,00	0,00
ii.Διαφορά υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	12,16	20,27
v.Αποτελέσματα εις νέον					
Υπόλοιπο κερδ χρήσ εις νέον	2,81	0,00	0,00	0,00	0,07
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέον	0,00	-23,57	-5,14	-35,44	0,00
Υπόλοιπο ζημιών προηγ χρήσ	-70,00	-57,41	-89,09	-22,61	-96,73
vi. Ποσά προορ για αύξηση κεφ					
1.Καταθέσεις μετόχων	1,08	1,65	0,00	0,08	0,14
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-2,39	-22,94	-7,01	2,96	5,00
B.Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα					
1.Προβλέψεις για αποζ. Προς	0,33	0,28	0,31	0,28	0,57
2.Λοιπές Προβλέψεις	0,40	0,12	0,40	3,25	0,36
	0,72	0,40	0,70	3,53	0,93
Γ.Υποχρεώσεις					
i.Μακροπρόθεσμες					
2.Δάνεια Τραπεζών	0,90	3,73	0,82	0,00	0,00
8.Λοιπές Μακροπρόθεσμες	22,80	23,47	24,47	28,38	19,49
	23,71	27,20	25,29	28,38	19,49
ii.Βραχυπρόθεσμες					
1.Προμηθευτές	8,31	13,77	15,75	13,66	16,47
2 ^α .Επιταγές πληρωτέες	1,12	3,75	1,91	1,32	0,04
3.Τράπ. – Λογ.βραχ. Υποχρ.	10,14	21,51	18,08	3,31	1,13
4.Προκαταβολές πελατών	2,42	6,49	4,85	3,81	5,53
5.Υποχρεώσεις από Φ-ΤΕΛ	6,28	4,60	5,02	2,65	2,84
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	0,09	0,10	0,13	0,10	0,17
7.Μακρ υποχ. πληρ. στην επ χρ.	18,31	18,43	28,20	25,60	25,87
11.Πιστωτές διάφοροι	15,74	9,06	3,47	1,19	3,02
12.Άτοκες καταβολές τρίτων	0,04	0,03	0,04	0,03	0,06
	62,43	77,74	77,46	51,66	55,12
Σύνολο υποχρεώσεων	86,14	104,94	102,76	80,04	74,61
Δ. Μεταβατικοί Λογαριασμοί παθητικού					
1.Έσοδα επόμενων χρήσεων	11,98	10,46	3,24	9,38	8,55
2.Έξοδα χρήσεως δεδουλ.	3,53	0,58	0,18	4,10	10,91
3.Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	0,01	6,56	0,13	0,00	0,00
	15,52	17,61	3,55	13,48	19,46
Γενικό Σύνολο παθητικού	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Από την κατάσταση κοινού μεγέθους του ισολογισμού μπορούμε να κάνουμε τις εξής διαπιστώσεις:

Η εταιρεία Ολυμπιακός χαρακτηρίζεται ως μονάδα πάγιων στοιχείων, καθώς τα ποσοστά των πάγιων στοιχείων της σε όλη την τελευταία πενταετία (58,75, 60,33, 63,91, 72,36, 57,07) είναι μεγαλύτερα από εκείνα των κυκλοφοριακών στοιχείων (40,70, 39,50, 35,95, 27,27 38,89). Το γεγονός αυτό είναι αναμενόμενο, αλλά όχι ιδιαίτερα ευνοϊκό για την εταιρία, καθώς ο Ολυμπιακός σαν μια καθαρά ποδοσφαιρική ομάδα, στηρίζεται σε μεγάλο βαθμό στους παίκτες, οι οποίοι αποτελούν τις ασώματες ακινητοποιήσεις στην προκειμένη περίπτωση για αυτό και φτάνουν σε τόσο μεγάλα νούμερα, στην υπό εξέταση περίοδο.

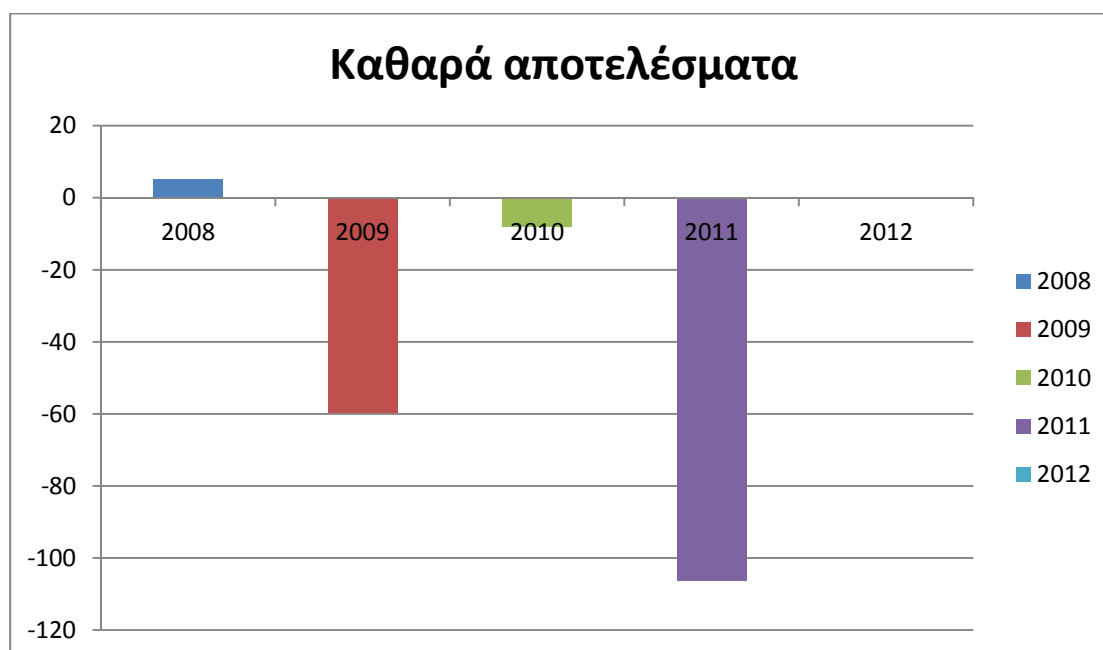
Αν παρατηρήσουμε τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας, θα δούμε ότι τα έτη 2008, 2010 και 2012, ότι ο Ολυμπιακός καλύπτει τα πάγια του μέσω των Ιδίων Κεφαλαίων, καθώς τα αντίστοιχα ποσοστά των παγίων είναι μικρότερα από αυτά των Ιδίων Κεφαλαίων. Αντίστοιχα, αυτό δεν συμβαίνει τα έτη 2009, 2011 και 2013, όπου η εταιρεία δεν μπορεί να καλύψει τα πάγια της με τα ίδια κεφάλαια.

Αυτό αποτελεί πρόβλημα για την εταιρεία γιατί δεν μπορεί να χρηματοδοτήσει με τα Ίδια Κεφάλαια το Κυκλοφορούν Ενεργητικό αφού χρησιμοποιεί μόνο το πάγιο Ενεργητικό αυτής. Αυτό δείχνει κακή κεφαλαιακή διάρθρωση όμως έχει καταφύγει σε βραχυπρόθεσμο δανεισμό για να καλύψει τις χρηματοοικονομικές της ανάγκες, στοιχείο που φαίνεται από την αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων τις περιόδους αυτές.

Τέλος, το γεγονός, ότι το ποσοστό συμμετοχής του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού στο σύνολο του Ενεργητικού μειώθηκε κατά την τριετία 2008- 2010, σε συνδυασμό με την πτωτική πορεία των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της έχει ως αποτέλεσμα να χειροτερέψει η ρευστότητα της, ενώ το γεγονός ότι κάθε χρόνο έχει αρνητικά ποσοστά κερδών δείχνει, ότι η εταιρία είναι ζημιογόνος.

5.3 Ανάλυση κοινών μεγεθών Αποτελεσμάτων χρήσης

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2008-2012					
ΠΕΡΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ (ΕΚΑΤ.)	2008	2009	2010	2011	2012
Ι. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΣΥΕΩΣ					
Κύκλος εργασιών	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Μείον: κόστος πωληθέντων (έξοδα ποδοσφ. Τμήματος)	-	-	-	-	-
	127,18	124,61	-82,57	177,94	-89,44
Μεικτά αποτελ. (ζημία) εκμεταλ.	-27,18	-24,61	17,43	-77,94	10,56
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλ.	75,37	0,37	0,24	0,39	3,10
Σύνολο	48,20	-24,25	17,68	-77,55	13,66
Μείον: 1. Έξοδα διοικ. Λειτουργ.	-8,43	-7,18	-5,18	-10,91	-2,59
3. Έξοδα λειτουργ. Διαθ.	-9,31	-9,22	-6,53	-11,54	-2,47
Μερικά αποτελ. εκμετάλλευσης	30,45	-40,65	5,97	100,00	8,61
Πλέον 1. Έσοδα συμμετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. κερδη πωλ. Συμ.&χρ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πιστ.τοκ & συν. Έσοδα	0,38	0,08	0,02	0,06	0,05
Μείον : 3. χρεωστ. Τοκ.& συν. Έξοδα	-2,86	-3,25	-2,01	-2,29	-0,45
Ολικά αποτελ. Εκμεταλλεύσεως	27,97	-43,81	3,98	102,22	8,21
ΙΙ. ΠΛΕΟΝ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	-18,91	-15,75	-12,14	-4,16	-8,14
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ					
(ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	9,06	-59,56	-8,16	106,38	0,07



Έπειτα από μια προσεκτική μελέτη της κατάστασης κοινού μεγέθους των αποτελεσμάτων χρήσεως μπορούμε να κάνουμε τις εξής παρατηρήσεις:

Η δομή των αποτελεσμάτων χρήσης σε μικτά κέρδη, σε μερικά κέρδη εκμετάλλευσης, σε ολικά κέρδη εκμετάλλευσης, σε καθαρά κέρδη χρήσης προ φόρων, δεν εξελίχθηκε ευνοϊκά για όλες αυτές τις κατηγορίες και το ποσοστό τους πάνω στις πωλήσεις παρουσίασε πτωτική πορεία τα έτη 2009 και 2011 και ιδιαίτερα το 2011, όπου οι ζημιές έφτασαν σε ποσοστό το -106,38%.

Παρόμοια είναι και η συμπεριφορά του κόστους πωληθέντων, το οποίο αυξήθηκε τα έτη 2009 και 2011, ενώ μειώθηκε τα έτη 2010 και 2012. Αυτό που μπορούμε να συμπεράνουμε είναι ότι η εταιρία προσπάθησε το 2010 και το 2012 να αμβλύνει τις ανισορροπίες και τα αρνητικά αποτελέσματα των ετών 2009 και 2011 και για αυτό και παρατηρούμε αυτές τις διακυμάνσεις.

Τέλος, οι ζημιές προ φόρων από το 2009 μέχρι το 2011 ήταν αρνητικές που εμφάνιζε η εταιρία και μόλις το 2012 είναι οριακά θετικές, δείγμα της οικονομικής της ανάκαμψης και της προσπάθειας που έγινε τα τελευταία χρόνια στον Ολυμπιακό μετά και την αλλαγή του ιδιοκτησιακού καθεστώτος από τον Σωκράτη Κόκκαλη στον Βαγγέλη Μαρινάκη.

5.4 Συγκριτική ανάλυση ισολογισμών

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ 2008-2012 ΣΕ ΕΚΑΤΟΜΜΥΡΙΑ ΕΥΡΩ					
Ενεργητικό	2008	2009	2010	2011	2012
Β. ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣ	9.869,37	6,47	3.062,44	23.662,60	22.889,12
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
i. Ασώματες Ακινήτοποιήσεις					
3. Δικαιώματα χρήσεως τίτλου	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Προκαταβολές κτίσεως	0,00	0,00	0,00	12.278.340,91	350.000,00
6. Αξίες μεταγρ ποδοσφαιρι	53.666.740,14	66.594.691,15	64.176.274,45	67.175.658,27	34.750.097,52
	53.666.740,15	66.594.691,16	64.176.274,46	79.453.999,19	35.100.097,53
ii. Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις					
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	1.077.597,53	985.373,61	898.324,74	813.361,01	726.010,14
4. Μηχανήματα – Τεχν.εγκ	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
5. Μεταφορικά μέσα	42.937,38	211.838,73	167.075,93	137.815,26	94.476,96
6. Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	538.390,25	412.583,94	412.457,68	312.369,02	227.744,28
7. Ακινήτ. υπό εκτέλ. & προκατ.	712.500,00	217.690,36	200.000,00	0,00	0,00
Σύνολο ακινήτοποιήσεων	56.038.165,33	68.422.177,82	65.854.132,83	80.717.544,50	36.148.328,93
iii. Συμμετοχές κ άλ. μακρ. Απ.					
5 ^α . Επιταγές εισπρ. μαρκ. λήξ.	840.861,66	0,00	0,00	0,00	
7. Λοιπές μακροπρ. Απαιτήσεις	94.886,04	82.086,04	81.186,04	47.586,04	2.044.186,04
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	56.973.913,03	68.504.263,86	65.935.318,87	80.765.130,54	38.192.514,97
Δ. Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
ii. Απαιτήσεις					
1. Πελάτες	25.856.376,43	29.345.689,06	26.608.647,55	23.586.801,94	10.531.139,10
Μείον: Προβλέψεις	-355.000,00	-362.742,87	-350.438,57	-350.458,57	-195.836,46
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	23.234,50	23.234,50	23.234,50	23.234,50	0,00
Μείον: Προβλέψεις	-23.234,50	-23.234,50	-23.234,50	-23.234,50	0,00
3^α. Επιταγές Εισπρακτέες					
-Χαρτοφυλακίου	192.485,00	2.616.855,22	354.000,00	162.791,68	19.600,00
-Σε εγγύηση	756.000,00	4.540.861,66	1.000.000,00	0,00	0,00
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	19.567,13	19.567,13	19.567,13	19.567,13	19.567,13
Μείον: Προβλέψεις	-19.567,13	-19.567,13	-19.567,13	-19.567,13	-19.567,13
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση			102.974,99		
8. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	103.240,11	793.879,41	136.400,23	506.933,36	360.435,74
10. Επισφαλείς- επίδοκο πελάτες	2.627.471,24	4.093.861,84	4.075.514,34	4.075.514,34	4.334.596,41
Μείον: Προβλέψεις	-2.627.471,24	-3.419.460,43	-3.481.886,62	-3.481.886,62	-4.334.596,41
11. Χρεώστες Διάφοροι	4.562.584,22	2.713.687,00	2.565.481,74	2.458.882,16	12.586.277,34
Μείον: Προβλέψεις	-849.873,75	-50.141,69	0,00	0,00	0,00
12. Λογαριασμοί Διαχ. πρ. κ. πιστ.	1.221.341,93	1.064.944,97	1.287.389,12	533.880,00	360.435,74
	31.487.153,94	41.337.434,17	32.298.082,78	27.492.458,29	23.662.051,46
iv. Διαθέσιμα					
1. Ταμείο	34.978,89	51.853,43	8.196,33	11.834,09	4.004,72
3. Καταθ. όψεως και προθεσμίας	7.949.065,15	3.470.075,42	4.788.850,94	2.939.151,74	2.619.352,56
	7.984.044,04	3.521.928,85	4.797.047,27	2.950.985,83	2.623.357,28
Σύνολο Κυκλοφ. Ενεργητικού	39.471.197,98	44.859.363,02	37.095.110,25	30.443.444,32	26.026.667,06
Ε. Μεταβατικοί λογαριασμοί					
Έξοδα επόμενων χρήσεων	25.697,86	183.153,30	14.810,25	233.523,87	350.146,64
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	500.000,00	7.500,00	130.610,45	157.065,76	2.342.685,00
	525.697,86	190.653,30	145.420,70	390.589,63	2.692.831,64
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	96.980.678,24	113.560.746,08	103.178.912,26	111.622.827,09	66.934.912,78

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ 2008-2012 ΣΕ ΕΚΑΤΟΜΜΥΡΙΑ ΕΥΡΩ					
Παθητικό	2008	2009	2010	2011	2012
Α. ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
i. Μετοχικό κεφάλαιο					
1. Καταβεβλημένο	61.800.000,00	64.000.000,00	89.897.025,00	54.430.000,00	54.430.000,00
2. Οφειλόμενο	0,00	0,00	102.974,99	0,00	0,00
ii. Διαφορά υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	13.570.182,00	13.570.182,00
v. Αποτελέσματα εις νέον					
Υπόλοιπο κερδ χρήσ εις νέον	2.721.942,01	0,00	0,00	0,00	48.142,38
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέον	0,00	-26.761.706,97	-5.306.616,12	-39.559.067,58	0,00
Υπόλοιπο ζημιών προηγ χρήσ	-67.886.500,34	-65.194.558,33	-91.926.265,30	-25.232.881,42	64.743.806,62
vi. Ποσά προορ για αύξηση κεφ					
1. Καταθέσεις μετόχων	1.050.000,41	1.870.045,01	0,00	91.184,79	91.183,79
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-2.314.557,92	-26.056.220,29	-7.232.881,42	3.299.417,79	3.347.559,17
Β. Προβλέψεις					
1. Προβλέψεις για αποζ. προσ.	315.188,55	315.188,55	315.188,55	315.188,55	384.000,00
2. Λοιπές Προβλέψεις	387.415,99	134.935,68	411.074,87	3.623.054,69	238.318,54
	702.604,54	450.124,23	726.263,42	3.938.243,24	622.318,54
Γ. Υποχρεώσεις					
i. Μακροπρόθεσμες					
2. Δάνεια Τραπεζών	874.194,46	4.235.000,00	847.000,00	0,00	0,00
8. Λοιπές Μακροπρόθεσμες	22.116.180,72	26.654.826,74	25.251.842,17	31.676.023,66	13.042.555,53
	22.990.375,18	30.889.826,74	26.098.842,17	31.676.023,66	13.042.555,53
ii. Βραχυπρόθεσμες					
1. Προμηθευτές	8.058.384,66	15.640.091,37	16.254.289,70	15.243.333,06	11.023.343,54
2 ^α . Επιταγές πληρωτέες	1.082.729,22	4.259.963,38	1.974.973,39	1.470.000,00	25.762,54
3. Τράπ. – Λογ. βραχ. Υποχρ.	9.833.043,70	24.427.604,99	18.657.646,22	3.698.638,59	755.502,28
4. Προκαταβολές πελατών	2.344.663,55	7.365.613,55	5.000.000,00	4.251.010,00	3.700.000,00
5. Υποχρεώσεις από Φ-ΤΕΛ	6.088.253,78	5.218.720,21	5.182.060,45	2.957.545,39	1.899.803,21
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	88.019,24	115.088,62	138.472,90	110.217,56	114.159,81
7. Μακρ υποχ. πληρ. στην επ χρ	17.753.747,80	20.926.045,74	29.098.282,76	28.571.642,23	17.319.282,34
11. Πιστωτές διάφοροι	15.261.321,00	10.291.869,34	3.580.684,46	1.325.019,48	2.021.925,88
12. Ατοκες καταβολές τρίτων	37.386,77	37.386,77	37.386,77	37.386,77	37.386,77
	60.547.549,72	88.282.383,97	79.923.796,65	57.664.793,08	36.897.166,30
Σύνολο υποχρεώσεων	83.537.924,90	119.172.210,71	106.022.638,82	89.340.816,74	49.939.721,83
Δ. Μεταβατικοί Λογ. Παθ.					
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	11.614.162,53	11.880.158,94	3.343.120,00	10.468.244,75	5.720.912,89
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλ.	3.426.955,57	659.273,49	188.223,67	4.576.104,57	7.304.400,28
3. Λοιποί μετ. λογ. παθ.	10.588,62	7.455.199,00	131.547,77	0,00	0,00
	15.051.706,72	19.994.631,43	3.662.891,44	15.044.349,32	13.025.313,17
Γενικό Σύνολο παθητικού	96.980.687,24	113.560.746,08	103.178.912,26	111.622.827,09	66.934.912,71

Τα κυριότερα στοιχεία, που παρατηρήσαμε από τη συγκριτική ανάλυση των ισολογισμών είναι τα ακόλουθα:

Τα έξοδα εγκαταστάσεως παρουσιάζουν μια μικρή αύξηση από το 2010 (0,003%) στο 2011 (0,024 εκ.), μια τιμή η οποία παρουσιάζει αύξηση, το 2012 είναι 0,023 εκ.

Το Πάγιο Ενεργητικό έχει μια αυξομειούμενη μεταβολή την τελευταία πενταετία καθώς από 56,974εκ. το 2008, είχαμε μια αύξηση το 2009 στο 68,504εκ , το οποίο στη συνέχεια μειώθηκε ελαφρώς το 2010 στα 65,935εκ . Αντίστοιχα, το 2011 το πάγιο ενεργητικό παρουσίασε μια μεγάλη αύξηση η οποία οδήγησε στα 80,767εκ , ενώ έχουμε μια τεράστια μείωση μέσω της οποίας το πάγιο ενεργητικό έφτασε στα 38,192εκ.

Οι ασώματες ακινητοποιήσεις, που αποτελούν το κυριότερο στοιχείο του ενεργητικού του Ολυμπιακού, παρουσιάζουν μια διαχρονική άνοδο για την περίοδο 2008 – 2011, ενώ για το 2012, το ποσό των ασώματων ακινητοποιήσεων φτάνει στο μισό περίπου του αντίστοιχου ποσού για το 2011 (35,100 εκ. έναντι 79,454 εκ.), γεγονός που εξηγείται αν λάβουμε υπόψη μας ότι τη χρονιά αυτή ο Ολυμπιακός προχώρησε στην πώληση σημαντικών περιουσιακών του στοιχείων με μεγάλη αξία, όπως είναι ο Κέβιν Μιραλλάς.

Αντίστοιχα, οι απαιτήσεις παρουσιάζουν μια διαχρονική μείωση με εξαίρεση το 2009, στοιχείο ιδιαίτερα θετικό για την εταιρία, ειδικά σε μια περίοδο με έντονο το στοιχείο της οικονομικής κρίσης, όπως η σημερινή, καθώς από το 32,467% το 2008, το ποσοστό αυτό έφτασε στο 35,35% το 2012.

Επιπλέον, το Κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει μια διαχρονική μείωση από το 2009 έως το 2012, καθώς από τα 44,859εκ. το 2009, φτάνουμε στα 26,026εκ. το 2012.

Ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσιάζει η μεταβολή του Μετοχικού κεφαλαίου, το οποίο εμφανίζει μια σημαντική άνοδο το 2010, περίοδο δηλαδή που απέκτησε το πλειοψηφικό πακέτο των μετοχών, ο Βαγγέλης Μαρινάκης, όπου το ποσοστό αυτό έφτασε από το 56% το 2009 στο 87%, καθώς πραγματοποιήθηκε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου για να καλυφθούν τα κενά στα οικονομικά του συλλόγου, ενώ στη

συνέχεια τα επόμενα χρόνια, καθώς ο σύλλογος ανακάμπτει ήταν λογική η μείωση του ποσοστού αυτού.

Αντίστοιχα, παραπλήσια είναι και η συμπεριφορά των συνολικών Ιδίων Κεφαλαίων, καθώς από τα αρνητικά ποσά των ετών 2008, 2009, 2010 (-2,315εκ., -26,056εκ., -7,233εκ.) φτάσαμε το 2011 και το 2012 σε θετικό πρόσημο (3,299εκ. και 3,347εκ. αντίστοιχα)

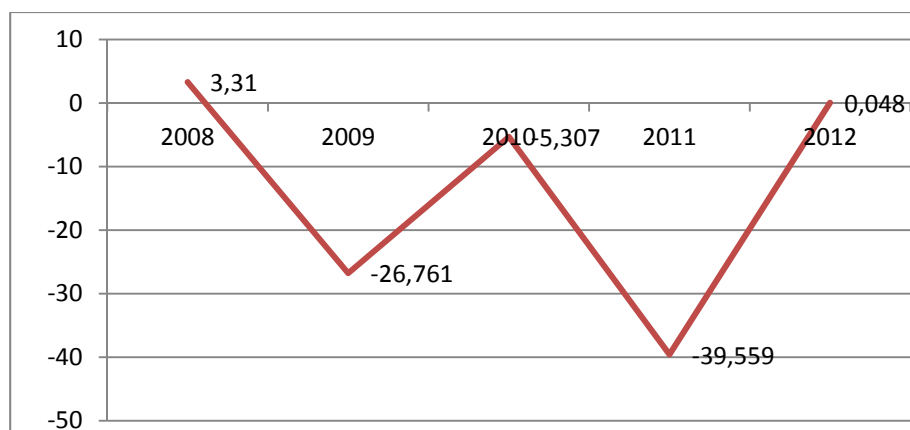
Όσον αφορά τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της η εταιρεία παρουσιάζει μια αυξομείωση, καθώς από τα 22,990εκ. το 2008, έχουμε μια αύξηση το 2009 στα 30,890εκ., το οποίο στη συνέχεια μειώνεται το 2010 στα 26,099εκ, ενώ αντίστοιχα αυξάνεται το 2011 στα 33,023εκ., το οποίο επίσης στη συνέχεια μειώνεται το 2012, στα 13,043εκ.

Αντίστοιχα, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρίας παρουσιάζουν μια διαχρονική μείωση από το 2009 και πιο συγκεκριμένα από τα 88,282εκ. το 2009, στα 36,897εκ. το 2012.

Τέλος, το σύνολο του παθητικού παρουσιάζει μια αυξομείωση αντίστοιχη με αυτής των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας, καθώς από τα 96,981εκ. το 2008, έχουμε μια αύξηση στα 113,561εκ. το 2009, ένα νούμερο που στη συνέχεια μειώνεται στα 103,179εκ. το 2010 και στη συνέχεια αυξάνεται στα 111,623 εκατ. το 2011, ενώ για το 2012 έχουμε μια σημαντική μείωση στα 66,935εκ.

5.5 Συγκριτική ανάλυση αποτελεσμάτων χρήσης

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2008-2012					
ΠΙΝΑΚΑΣ (ΕΚΑΤ.)	2008	2009	2010	2011	2012
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΣΕΩΣ					
Κύκλος εργασιών	36,537	44,930	65,033	37,187	67,000
Μείον: κόστος πωληθέντων (έξοδα ποδοσφ. Τμήματος)	-46,466	-55,989	-53,695	-66,170	-59,922
Μικτά αποτελ. εκμεταλ.	-9,929	-11,059	11,338	-28,983	7,078
Πλέον: Αλλά έσοδα εκμεταλ.	27,539	0,164	0,157	0,146	2,077
Σύνολο	17,609	-10,895	11,495	-28,837	9,155
Μείον: 1. Έξοδα διοικ. Λειτουργ.	-3,081	-3,226	-3,369	-4,056	-1,732
3. Έξοδα λειτουργ. Διαθ.	-3,402	-4,143	-4,246	-4,292	-1,656
Μερικά αποτελ. εκμετάλλευσης	11,126	-18,264	3,880	-37,186	5,767
Πλέον: 1.Εσοδα συμμετοχών	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
3.κερδη πωλ. Συμ.&χρ	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
4. Πιστ τοκ & συν. Έσοδα	0,138	0,036	0,016	0,024	0,031
Μείον : 3. χρεωστ. Τοκ.& συν. Έξοδα	-1,046	-1,458	-1,310	-0,851	-0,299
Ολικά αποτελ. Εκμεταλλεύσεως	10,218	-19,686	2,586	-38,013	5,499
II. ΠΛΕΟΝ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	-6,908	-7,075	-7,893	-1,546	-5,451
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ					
ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	3,310	-26,761	-5,307	-39,559	0,048



Τα κυριότερα στοιχεία, τα οποία προκύπτουν από τη συγκριτική ανάλυση των Αποτελεσμάτων χρήσεως είναι τα εξής:

Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας παρουσιάζει τάσεις αυξομειώσεως την τελευταία πενταετία, καθώς από τα 36,536εκ., το ποσό αυτό μειώθηκε στα 44,930εκ. το 2009, το οποίο στη συνέχεια αυξήθηκε το 2010, στα 65,033εκ., ενώ για το 2011 είχαμε μια σημαντική βουτιά των εσόδων, στοιχείο αναμενόμενο καθώς η ομάδα έμεινε εκτός Ευρώπης, με αποτέλεσμα τα έσοδα να μειωθούν κατά πολύ (37,187εκ.), το οποίο στη συνέχεια αυξήθηκε στα 67εκ. για το 2012, καθώς η ομάδα τα πήγε πολύ καλά στις Ευρωπαϊκές τις υποχρεώσεις, φτάνοντας μέχρι τους 32 του Europa League.

Αντίστοιχες είναι και οι αυξομειώσεις για τα μικτά κέρδη και στα ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης, με το ποιο ενδιαφέρον στοιχείο να είναι ότι τις χρονιές 2009 και 2011, δηλαδή λίγο πριν αποχωρήσει ο Σωκράτης Κόκκαλης από την προεδρία του Ολυμπιακού καθώς και την πρώτη χρονιά του Βαγγέλη Μαρινάκη (σεζόν 2010 – 2011), η εταιρία είχε μεγαλύτερα κόστη πωλήσεων από ότι τα έσοδα της, στοιχείο το οποίο δικαιολογείται καθώς ο Ολυμπιακός πριν την αλλαγή του ιδιοκτησιακού καθεστώτος ήταν μια ελλειμματική εταιρία, με αποτέλεσμα όταν έγινε η αλλαγή να έπρεπε να δαπανηθούν μεγάλα ποσά για να γίνει εκ νέου ανταγωνιστική η ομάδα σε μια χρονιά δε, που δεν συμμετείχε στις Ευρωπαϊκές διοργανώσεις, από τις οποίες είχε αποκλειστεί τον Αύγουστο του 2010.

Τέλος, όσον αφορά τα καθαρά κέρδη, αξίζει να αναφέρουμε ότι μόλις το 2012, η εταιρία επανήλθε σε θετικό ποσό (0,048εκ.), έστω και οριακά στοιχείο που δικαιολογεί τους ισχυρισμούς, ότι μέχρι τότε ήταν μια ζημιογόνος εταιρία, η οποία όμως τώρα βρίσκει τη χαμένη της σταθερότητα και βρίσκεται σε φάση ανάκαμψης, ενώ ως αποτέλεσμα των παραπάνω για το 2011 (σεζόν 2010 – 2011), η εταιρία είχε τις μεγαλύτερες ζημιές της, καθώς το ποσό αυτό έκλεισε στα – 39,559εκ., το οποίο είναι αναμενόμενο λόγω της μη συμμετοχής του Ολυμπιακού στις Ευρωπαϊκές Διοργανώσεις, που θα του εξασφάλιζαν περεταίρω έσοδα.

5.6 Χρηματοοικονομική ανάλυση αριθμοδεικτών

Στην ενότητα αυτή θα γίνει ο υπολογισμός των παρακάτω αριθμοδεικτών, σε μια προσπάθεια να εξάγουμε συμπεράσματα αναφορικά με την πορεία του Ολυμπιακού τα τελευταία χρόνια.

5.6.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

5.6.1.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, ο οποίος είναι γνωστός ως έμμεσης ρευστότητας ή κυκλοφοριακής ρευστότητας ή κεφάλαιο κίνησης (working capitalratio), υπολογίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει εάν το κυκλοφορούν ενεργητικό και οι μεταβατικοί λογαριασμοί του ενεργητικού αρκούν για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τους μεταβατικούς λογαριασμούς του παθητικού.

Υψηλότερα ποσά του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των μεταβατικών λογαριασμών του ενεργητικού σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τους μεταβατικούς λογαριασμούς του παθητικού παρέχουν αυξημένη βεβαιότητα ότι οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις μπορούν να ικανοποιηθούν από τη ρευστοποίηση αυτής ενδέχεται να προκύψουν ζημιές, δηλαδή, να ρευστοποιηθούν στοιχεία του ενεργητικού σε τιμές μικρότερες των λογιστικών αξιών, η παρουσία υψηλότερου κυκλοφορούντος ενεργητικού για την κάλυψη βραχυχρόνιων υποχρεώσεων παρέχει αυξημένη προστασία στους πιστωτές για την κάλυψη των ζημιών αυτών.

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει, επίσης, εάν υπάρχει κάποιο περιθώριο ασφαλείας με τη μορφή επιπλέον στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού για την κάλυψη βραχυχρόνιων υποχρεώσεων σε περίπτωση εκτάκτων αναγκών, οπότε και παρατηρείται μια διακοπή των δραστηριοτήτων της επιχείρησης.

Η ευκολία υπολογισμού του δείκτη γενικής ρευστότητας έχει συντελέσει στην ευρύτατη χρήση του, ιδιαίτερα σε αποφάσεις χορήγησης πιστώσεων και σε δανειακές συμφωνίες. Η άποψη η οποία υιοθετείται στις περιπτώσεις αυτές είναι μια άποψη ρευστοποίησης της επιχείρησης, ενώ η συνήθης υπόθεση η οποία γίνεται στη χρηματοοικονομική λογιστική είναι ότι η επιχείρηση θα λειτουργήσει στο προβλεπόμενο μέλλον.

Η ανάλυση του αριθμοδείκτη μπορεί να γίνει διαχρονικά , όσο και διαστρωματικά. Στη διαχρονική ανάλυση εξετάζεται η τάση του αριθμοδείκτη για μια περίοδο ετών, χρησιμοποιώντας ένα έτος ως βάση και μετατρέποντας τους αριθμοδείκτες του έτους βάσης και μεταγενέστερων ετών σε ποσοστά μετά τη διαίρεση τους με τον αριθμοδείκτη του έτους βάσης. Διαχρονικά μπορεί επίσης να εξεταστεί η μεταβολή των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων, δηλαδή, των βασικών στοιχείων του αριθμοδείκτη, με την βοήθεια καταστάσεων κοινών μεγεθών¹⁶.

Στη διαστρωματική ανάλυση συγκρίνεται ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας μιας επιχείρησης με το μέσο όρο ή τη διάμεσο της κατανομής του αριθμοδείκτη για τις επιχειρήσεις από τον ίδιο κλάδο. Σκοπός της ανάλυσης αυτής, είναι η απομόνωση των οικονομικών παραγόντων, οι οποίοι είναι κοινοί για όλες τις επιχειρήσεις του κλάδου και συνεπώς η συναγωγή συμπερασμάτων μόνο για ειδικούς παράγοντες που επηρεάζουν την επιχείρηση.

Συνεπώς έχουμε:

2008	2009	2010	2011	2012
0,53	0,42	0,45	0,42	0,58

Όπως φαίνεται από τον παραπάνω πίνακα, στη ΠΑΕ Ολυμπιακός για όλη την πενταετία ο αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας είναι μικρότερος της μονάδας, στοιχείο που οδηγεί στην ύπαρξη προβλημάτων στην ομαλή κάλυψη των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων της. Στην πραγματικότητα πιθανόν οι προμηθευτές, οι πιστωτές και οι τράπεζες να έχουν παράπονα στην έγκαιρη εξόφληση των απαιτήσεων τους, καθώς η εταιρία δεν είναι σε θέση να καλύψει τις υποχρεώσεις της αυτές.

5.6.1.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ή άμεσης ρευστότητας

Η αδυναμία του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας να παρέχει μια ακριβή ένδειξη της ικανότητας ικανοποίησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων με ορισμένα στοιχεία

¹⁶Γκίκας, Δ. (2002), «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα

κυκλοφορούντος ενεργητικού, όπως τα αποθέματα, καθώς και οι δυσκολίες ερμηνείας του, οδηγούν στην επιλογή του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας για τη συναγωγή συμπερασμάτων σχετικών με τη ρευστότητα μια επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας υπολογίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Έσοδα Εισπρακτέα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές πελατών} + \text{Έξοδα Δεδουλευμένα}}$$

Οι απαιτήσεις θα πρέπει πάντα να εμφανίζονται μειωμένες κατά το ποσό το οποίο αναμένεται να μην εισπραχθεί, δηλαδή, τις προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις, καθώς επίσης και τις διάφορες απαιτήσεις αμφίβολης είσπραξης όπως τα γραμμάτια και τις επιταγές σε καθυστέρηση.

Η παράλειψη των αποθεμάτων από τον αριθμητή του αριθμοδείκτη βασίζεται στο ότι είναι δυσκολότερο να ρευστοποιηθεί στοιχείο του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Ακόμα, ένα σοβαρό πρόβλημα με τα αποθέματα είναι η υποκειμενικότητα που υπεισέρχεται κατά την αποτίμηση τους στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ τιμής κτήσης και τρέχουσας τιμής αγοράς.

Οι προκαταβολές πελατών αφαιρούνται από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τα προεισπραγμένα έσοδα δεν περιλαμβάνονται στον παρονομαστή του αριθμοδείκτη, γιατί και οι δύο λογαριασμοί αντιπροσωπεύουν υποχρεώσεις για την ικανοποίηση των οποίων δεν απαιτείται η καταβολή ρευστών αλλά η παράδοση προϊόντων ή παροχή υπηρεσιών.¹⁷

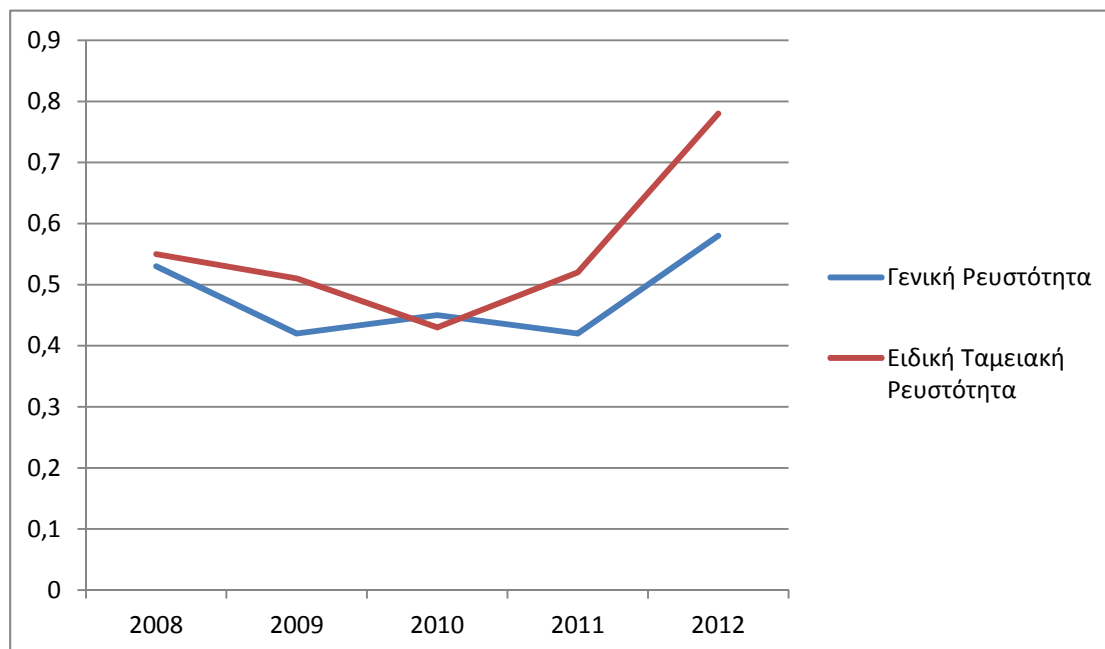
Συνεπώς έχουμε:

2008	2009	2010	2011	2012
0,55	0,51	0,43	0,52	0,78

Η ΠΑΕ δεν διατηρεί ικανοποιητική άμεση ρευστότητα σε κανένα από τα πέντε έτη, καθώς ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι δεν είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, καθώς ο δείκτης

¹⁷ Γκίκας, Δ. (2002), «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα

είναι χαμηλότερος της μονάδας. Ουσιαστικά, τα ευρήματα του δείκτη αυτού είναι παρόμοια με αυτά του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας και τα οποία αποδεικνύουν τα προβλήματα ρευστότητας της ΠΑΕ.



5.6.2 Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας

5.6.2.1 Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων

Ο συγκεκριμένος δείκτης καταδεικνύει αν οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης είναι πολύ μεγάλες σε σύγκριση με τις πωλήσεις της. Ανάλογος με τη ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων είναι ο χρόνος δέσμευσης των απαιτήσεων.

Μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Η παρακολούθηση της τάσης είναι διαχρονικά χρήσιμη για την αξιολόγηση της ποιότητας και της ρευστότητας των απαιτήσεων.

Το αποτέλεσμα του δείκτη ερμηνεύεται σε ημέρες. Για να προσδιοριστεί ο αριθμοδείκτης διαιρούμε τις πωλήσεις με τις απαιτήσεις της επιχείρησης όπως αυτές προκύπτουν από τα λογιστικά βιβλία.

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Σε **ημέρες** ο δείκτης αυτός γίνεται ως εξής:

$$365 * \frac{\text{Απαιτήσεις}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Συνεπώς έχουμε:

2008	2009	2010	2011	2012
315	336	181	270	129

Από τον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε μια σημαντική βελτίωση στον τομέα αυτό από την ΠΑΕ, καθώς από το 2009 και μετά παρατηρείται μια σημαντική μείωση των ημερών, που χρειάζεται η εταιρία για να εισπράξει τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις της, στοιχείο το οποίο είναι ακόμα πιο θετικό αν λάβουμε υπόψη την οικονομική συγκυρία, που επικρατεί στην Ελλάδα τα τελευταία χρόνια με την έντονη οικονομική κρίση.

5.6.2.2 Ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών μας δείχνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της.¹⁸

Ο δείκτης προκύπτει αν διαιρέσουμε τις αγορές με το μέσο όρο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων. Στην πράξη, επειδή το σύνολο των αγορών της χρήσεως σπάνια δημοσιεύεται η δεν δημοσιεύεται καθόλου, πολλές φορές χρησιμοποιείται αντ' αυτού οι πωλήσεις.

¹⁸ Νιάρχος, Ν. (2004), «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα

Πωλήσεις

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Σε **ημέρες** ο δείκτης αυτός γίνεται ως εξής:

$$365 * \frac{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Συνεπώς έχουμε:

2008	2009	2010	2011	2012
605	717	449	566	201

Ένα συνεπακόλουθο των προβλημάτων ρευστότητας, που όπως είδαμε παραπάνω αντιμετωπίζει η εταιρία είναι το γεγονός, ότι οι ημέρες πληρωμής των υποχρεώσεων με εξαίρεση το 2010 και 2012 παρουσίαζαν συνεχώς αύξηση, στοιχείο που δείχνει ότι λόγω των προβλημάτων, που αντιμετώπιζε η εταιρία δεν ήταν δυνατόν να εξοφλεί στην ώρα της τους προμηθευτές της. Αντίστοιχα, η μείωση τα έτη 2010 και 2012 είναι αναμενόμενη, καθώς το 2010 είσρευσσε στα ταμεία της ομάδας μια σημαντική οικονομική ενίσχυση, καθώς είναι η χρονιά της μεταβίβασης του πλειοψηφικού πακέτου των μετοχών στον Βαγγέλη Μαρινάκη, ενώ η σταθερή βελτίωση των τελευταίων χρόνων της ρευστότητας της εταιρίας, αποτυπώνεται ξεκάθαρα το 2012 με την ιδιαίτερα σημαντική μείωση των ημερών, που χρειάζεται η εταιρία για να εξοφλήσει τους προμηθευτές της.

5.6.2.3 Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού

Ο εν λόγω δείκτης παρέχει ενδείξεις για το πόσο η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Από αυτό φαίνεται αν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων της.

Βέβαια, τα στοιχεία αυτού του δείκτη επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό από τη μέθοδο των αποσβέσεων που ακολουθεί η διοίκηση της εταιρείας, δηλαδή από το αν

ακολουθείται πολιτική αυξανόμενης ή σταθερής απόσβεσης. Γενικότερα, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο αποτελεσματικά έχουν χρησιμοποιηθεί τα περιουσιακά της στοιχεία. Επίσης, είναι χρήσιμο να γίνεται σύγκριση αυτού του δείκτη με τις ισορροπίες του κλάδου. Το αποτέλεσμα του δείκτη ερμηνεύεται σε φορές.¹⁹

Ο δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των πωλήσεων με το γενικό σύνολο ενεργητικού.

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Σε **ημέρες** ο δείκτης αυτός γίνεται ως εξής:

$$365 * \frac{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}{\text{Πωλήσεις}}$$

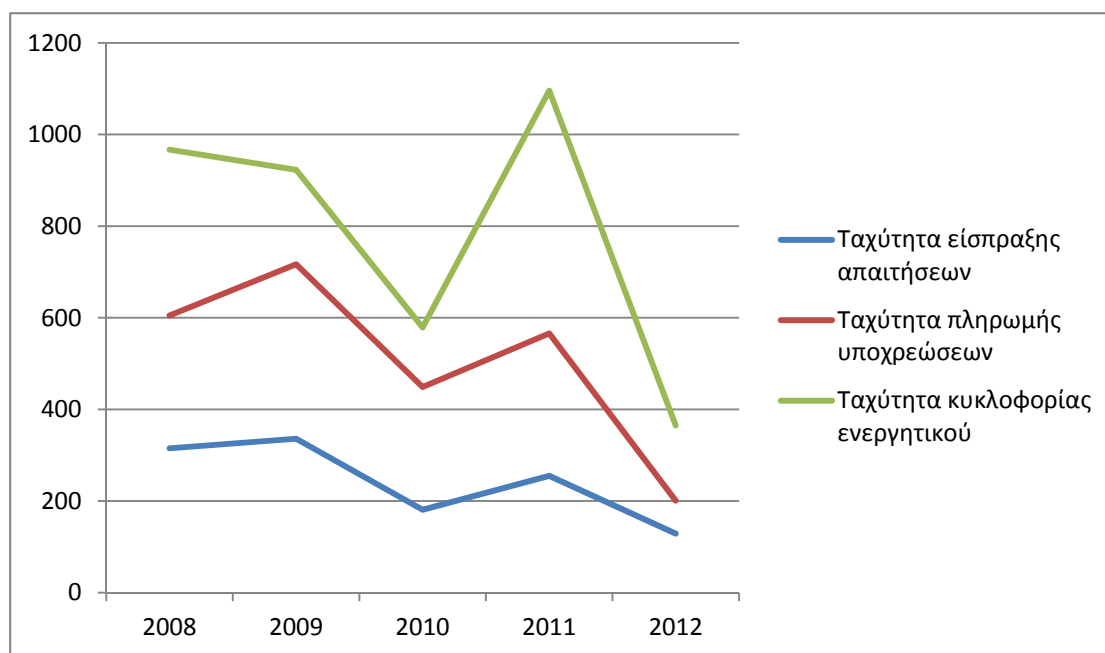
Συνεπώς έχουμε:

2008	2009	2010	2011	2012
967	923	579	1096	365

Όπως είπαμε και παραπάνω, όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο αποτελεσματικά έχουν χρησιμοποιηθεί τα περιουσιακά της στοιχεία για την πραγματοποίηση πωλήσεων. Από τον πίνακα βλέπουμε, ότι υπάρχουν αυξομειώσεις στη τιμή του δείκτη, όπου το 2011 φαίνεται να είναι η χρονιά κατά την οποία τα πάγια χρησιμοποιήθηκαν αναποτελεσματικότερα από κάθε άλλη φορά, ενώ αντίστοιχα το 2012 είναι η χρονιά με την μεγαλύτερη χρησιμοποίησή τους, στοιχείο αναμενόμενο καθώς το 2011 ήταν η χρονιά, που η ΠΑΕ ήταν εκτός ευρωπαϊκών διοργανώσεων και τα έσοδά της βασίστηκαν κατά βάση στα εισιτήρια από την έδρα της, δηλαδή από το Γήπεδο Καραϊσκάκη (Πάγιο), ενώ αντίστοιχα το 2012 που η

¹⁹ Νιάρχος, Ν. (2004), «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα

ομάδα και πούλησε σημαντικούς παίκτες της αλλά και συμμετείχε στις ευρωπαϊκές διοργανώσεις, η συνεισφορά των παγίων στις πωλήσεις ήταν πολύ μικρότερη.



5.6.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

5.6.3.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης αυτός, γνωστός και ως μεικτό περιθώριο κέρδους, είναι πολύ σημαντικός διότι παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων. Δείχνει δηλαδή τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης και την πολιτική τιμών αυτής.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους τόσο καλύτερη από απόψεως κερδών είναι η θέση της επιχείρησης, διότι μπορεί να αντιμετωπίσει, χωρίς δυσκολία, μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Ένας υψηλός δείκτης μεικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές.²⁰ Ο δείκτης προκύπτει από τη παρακάτω σχέση :

²⁰Νιάρχος, Ν. (2004), «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα

$$\frac{\text{ΜεικτάΚέρδη}}{\text{Κόκλοςεργασιών}} * 100$$

Συνεπώς έχουμε:

2008	2009	2010	2011	2012
27%	-25%	17%	-78%	11%

Από τον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε, ότι η θέση της επιχείρησης ήταν πολύ αρνητική στο τελευταίο χρόνο της θητείας του Σωκράτη Κόκκαλη (2009), ενώ αντίθετα παρατηρούμε, ότι το 2012 παρουσιάζει μεικτά κέρδη 11%, δείγμα του ότι μπορεί να αντιμετωπίσει, χωρίς δυσκολία, μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους πωληθέντων της. Επίσης, αξίζει να σημειωθεί, ότι όσο μεγαλύτερο το Ποσοστό τόσο πιο χαλαρό είναι το επίπεδο του ανταγωνισμού.

5.6.3.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης αυτός, γνωστός και ως καθαρό περιθώριο κέρδους, προσδιορίζει το κέρδος από τις λειτουργικές δραστηριότητες, δηλαδή το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

Εάν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δεν μεταβάλλεται διαχρονικά ενώ κατά την ίδια περίοδο ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παρουσιάζει κάμψη, η εξέλιξη αυτή παρέχει ένδειξη μιας δυσανάλογης αύξησης των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Εάν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους παρουσιάζει κάμψη διαχρονικά ενώ ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παραμένει σταθερός, παρέχεται ένδειξη δυσανάλογης αύξησης του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τα έσοδα πωλήσεων. Ο

αριθμοδείκτης προσδιορίζεται από τη διαίρεση των καθαρών κερδών με το κύκλο εργασιών.

$$\frac{\text{ΚαθαράΚέρδη}}{\text{Κύκλοςεργασιών}} * 100$$

Συνεπώς έχουμε:

2008	2009	2010	2011	2012
9%	-60%	-8%	-106%	0,1%

Τα αποτελέσματα του παραπάνω πίνακα επιβεβαιώνουν τους ισχυρισμούς μας, καθώς βλέπουμε πριν την αλλαγή του ιδιοκτησιακού καθεστώτος της ΠΑΕ, η εταιρία ήταν μια ζημιογόνος επιχείρηση, ενώ μετά το 2011 έχει καταστεί κερδοφόρος .

Επίσης, αξίζει να αναφέρουμε το γεγονός, ότι το Μικτό Περιθώριο κέρδους είναι 9% για το 2008 και πλησίον του ποσοστού Καθαρού Κέρδους, που είναι κάτω από το 10%, γεγονός που δείχνει ότι η επιχείρηση είχε ελεγχόμενα έξοδα , αποσβέσεις , δαπάνες κ.λπ. αλλιώς θα κατέγραφε Ζημιές .

5.6.3.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσο αποτελεσματικά κάθε εταιρεία χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαιά της για τη δημιουργία κερδών.

Επίσης, δείχνει τη δυνατότητα σε κάθε εταιρεία να δημιουργήσει τα κέρδη χρησιμοποιώντας το ταμείο επενδύσεων. Υπολογίζεται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη, από την οποία αφαιρούμε το προνομιακό μέρισμα με τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης , και πιο συγκεκριμένα:²¹

$$\frac{\text{ΚαθαράΚέρδη}}{\text{ΙδιαΚεφάλαια}} * 100$$

Συνεπώς έχουμε:

²¹Νιάρχος, Ν. (2004), «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα

2008	2009	2010	2011	2012
-143%	103%	73%	-1199%	1,43%

Για το 2008, παρατηρούμε, ότι η ΠΑΕ δεν αξιοποιεί τα ίδια κεφάλαια της και παράγει ζημιές σε ποσοστό -143 %. Αυτό σημαίνει ότι εκείνη την περίοδο, λανθασμένα οι μέτοχοι εμπιστεύονταν τα χρήματα τους στην επιχείρηση, καθώς ήταν μια ζημιογόνος επένδυση.

Αντίθετα, από το 2009 και μετά η κατάσταση έχει βελτιωθεί σε μεγάλο βαθμό καθώς η επιχείρηση εμφανίζει θετικό αριθμοδείκτη. Όμως το 2011 η ΠΑΕ δεν αξιοποιεί τα ίδια κεφάλαια της και παράγει ζημιές σε ποσοστό 1199% ανακάμπτει την τελευταία χρόνια , στοιχείο το οποίο δείχνει ότι ορθά οι μέτοχοι εμπιστεύθηκαν τα χρήματα τους στην επιχείρηση, καθώς βασίζεται στα ίδια της κεφάλαια για να παράγει κέρδη.

5.6.3.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών κεφαλαίων

Η αποδοτικότητα του συνόλου των κεφαλαίων μιας επιχείρησης, η οποία είναι διεθνώς γνωστή και ως αποδοτικότητα του συνόλου του ενεργητικού, υπολογίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Τόκοι Έξοδα} * (1 - \text{Φορολογικός Συντελεστής})}{\text{Συνολικό Ενεργητικό}} * 100$$

Τα καθαρά κέρδη προκύπτουν μετά την αφαίρεση όλων των σχετικών εξόδων που θα πρέπει, επίσης, να περιλαμβάνουν τους φόρους εισοδήματος, τους φόρους που δεν έχουν ενσωματωθεί στο λειτουργικό κόστος και τις αμοιβές του διοικητικού συμβουλίου, τα οποία το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο εμφανίζει στην κατάσταση διάθεσης κερδών.

Οι τόκοι –έξοδα, μειωμένοι κατά το ποσό του φορολογικού οφέλους που προκύπτει από την έκπτωσή τους για φορολογικούς σκοπούς, προστίθενται στα καθαρά κέρδη, γιατί θεωρούνται αμοιβή για την παροχή κεφαλαίων από τους πιστωτές, αλλά δεν μειώνουν τα έσοδα προκειμένου να υπολογιστούν τα κέρδη.

Έτσι, η πρόσθεση των τόκων εξουδετερώνει την επίδραση του τρόπου χρηματοδότησης του ενεργητικού επί των κερδών και επιτρέπει τις διαστρωματικές συγκρίσεις εταιρειών με διαφορετικές δομές κεφαλαίων.

Το σύνολο του ενεργητικού περιλαμβάνει, όχι μόνο τα παραγωγικά στοιχεία του ενεργητικού, αλλά και τα οποία ενδέχεται να μην υπάρχει δυνατότητα πώλησης, ή αδρανή πάγια και αδρανή στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, καθώς η διοίκηση μια επιχείρησης φέρει την πλήρη ευθύνη για την δέσμευση κεφαλαίων στις αντίστοιχες επενδύσεις.

Στον παρονομαστή του αριθμοδείκτη εμφανίζεται το σύνολο του ενεργητικού στη λογιστική αξία του και όχι στο κόστος κτήσης του. Η χρήση λογιστικών αξιών προκαλεί μια διαχρονική αύξηση του αριθμοδείκτη της αποδοτικότητας η οποία οφείλεται στη διενέργεια αποσβέσεων και τη συνεπακόλουθη μείωση των λογιστικών αξιών των παγίων.²²

Η ανάλυση του αριθμοδείκτη της αποδοτικότητας του συνόλου των κεφαλαίων στα συστατικά του στοιχεία επιτρέπει την αναγνώριση πρόσθετων παραγόντων, οι οποίοι διαφοροποιούν το δείκτη διαχρονικά και διαστρωματικά.

Επιχειρήσεις οι οποίες με την προστασία της νομοθεσίας έχουν εξασφαλίσει μονοπωλιακή θέση, έχουν επιδείξει υψηλή αποδοτικότητα του συνόλου των κεφαλαίων και αυτό το έχουν πετύχει με την υψηλή αποδοτικότητα των πωλήσεων μαζί με μια σχετικά χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού. Ορισμένες επιχειρήσεις προσπαθώντας να δημιουργήσουν μονοπωλιακή θέση, εγείρουν εμπόδια εισόδου στον κλάδο τους, όπως αυτά του υψηλού κινδύνου ή κατοχή εξειδικευμένης τεχνολογίας, με σκοπό να πετύχουν υψηλές αποδοτικότητες τόσο των πωλήσεων, όσο και του ενεργητικού.

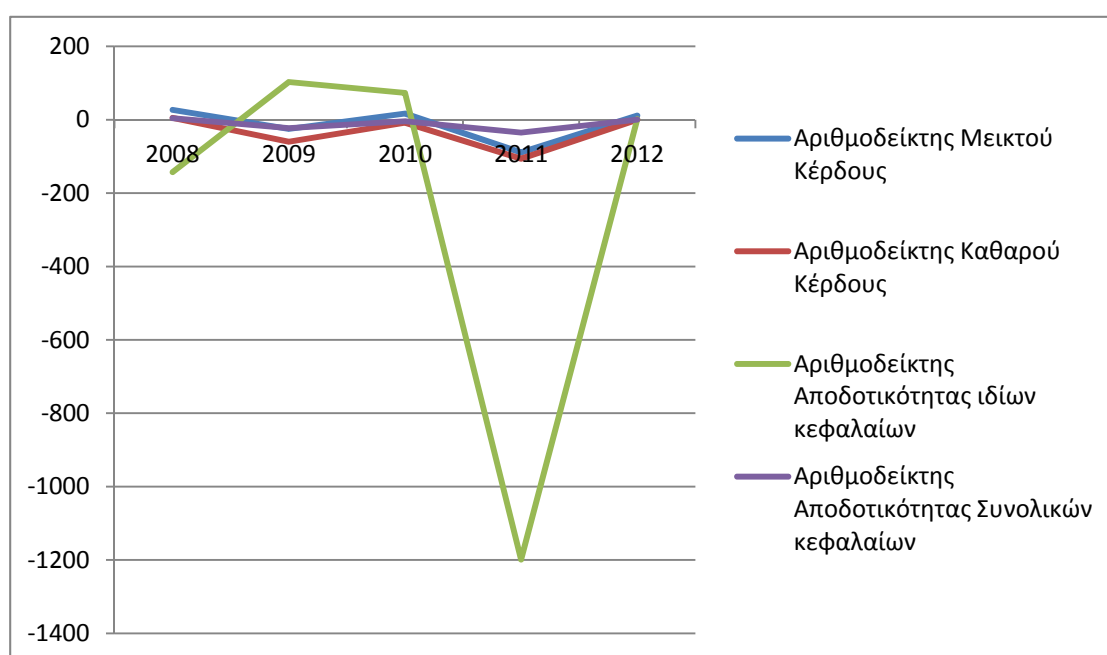
Από την άλλη μεριά, επιχειρήσεις οι οποίες λειτουργούν σε πλήρως ανταγωνιστικό περιβάλλον επιτυγχάνουν σχετικά χαμηλές αποδοτικότητες επί των πωλήσεων, γιατί τα περιθώρια κέρδους καθορίζονται από τον ανταγωνισμό ο οποίος και επιβάλλει αυτό τον περιορισμό. (Γκίκας, 2002)

Συνεπώς έχουμε:

²²Νιάρχος, Ν. (2004), «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα

2008	2009	2010	2011	2012
4,22%	-22,61%	-4,18%	-34,85%	0,42%

Από τον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε, ότι από το 2010 και μετά, δηλαδή από την στιγμή αλλαγής ιδιοκτησιακού καθεστώτος της ΠΑΕ, εκτός του 2011, ο δείκτης αυτός εμφανίζει άνοδο, δείγμα το οποίο συνδέεται με την υψηλή αποδοτικότητα των πωλήσεων μαζί με μια σχετικά χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού. Επίσης, η συνεχής αυτή βελτίωση του δείκτη, δείχνει ότι η εταιρία χρησιμοποιεί σε μεγαλύτερο βαθμό το σύνολο των κεφαλαίων της για να παράγει κέρδη.



5.6.4 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

5.6.4.1 Αριθμοδείκτης Ίδια προς Ξένα Κεφάλαια

Ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά) προς το σύνολο των ξένων κεφαλαίων (μακροπρόθεσμες+ βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις).

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας, μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σ' αυτή με περισσότερα κεφάλαια απ' ότι οι πιστωτές της.²³

$$\frac{\text{ΙδιαΚεφάλαια}}{\text{ΞέναΚεφάλαια}} * 100$$

Συνεπώς έχουμε:

2008	2009	2010	2011	2012
74%	54%	85%	61%	109%

Όπως μπορούμε να δούμε από τον παραπάνω πίνακα, ο δείκτης αυτός εμφανίζει μια συνεχή βελτίωση από το 2009 και έπειτα στοιχείο που δείχνει ότι η αναλογία των ξένων κεφαλαίων χρόνο με το χρόνο μειώνονται, στοιχείο ιδιαίτερα θετικό για την σταθερότητα και την μελλοντική κερδοφορία της ΠΑΕ.

5.6.4.2 Αριθμοδείκτης πείσεως κεφαλαίου

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι τόσο μικρότερη είναι και η εξασφάλιση των πιστωτών. Εμείς θέλουμε να έχουμε όσο το δυνατόν λιγότερα ξένα κεφάλαια σε σχέση με τα ίδια. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής:²⁴

$$\frac{\text{ΞέναΚεφάλαια}}{\text{ΣυνολικάΚεφάλαια}} * 100$$

Συνεπώς έχουμε:

2008	2009	2010	2011	2012
86%	105%	105%	80%	75%

²³ Δασίλας, Α. (2011), «Σημειώσεις Ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων», MBA TEI Σερρών, Σέρρες

²⁴ Νιάρχος, Ν. (2004), «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα

Όπως μπορούμε να δούμε από τον παραπάνω πίνακα, ο δείκτης αυτός εμφανίζει μια συνεχή βελτίωση από το 2010 και έπειτα στοιχείο που δείχνει ότι τα ξένα κεφάλαια χρόνο με το χρόνο μειώνονται στοιχείο ιδιαίτερα θετικό για την σταθερότητα και την μελλοντική κερδοφορία της ΠΑΕ, καθώς η επιχείρηση μπορεί να βασίζεται περισσότερο στα ίδια κεφάλαια, οπότε δεν είναι απαραίτητος ο δανεισμός.

5.6.4.3 Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού εκφράζει το ποσοστό των πάγιων εγκαταστάσεων της επιχείρησης σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού. Ο δείκτης εκτιμάται σε σχέση με τη φύση της επιχείρησης.

Ένας υψηλός δείκτης παρουσιάζει έντονη επενδυτική δραστηριότητα της επιχείρησης σε πάγιο εξοπλισμό, αντίθετα ένας χαμηλός δείκτης μειωμένη χρηματοδότηση παγίων από την επιχείρηση. Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού παρουσιάζεται στην παρακάτω σχέση :²⁵

$$\frac{\text{Σύνολο Παγίων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} * 100$$

Συνεπώς έχουμε:

2008	2009	2010	2011	2012
59%	60%	64%	74%	57%

Από τον παραπάνω πίνακα, παρατηρούμε ότι ο δείκτης την περίοδο 2008 – 2010 παραμένει σχεδόν σταθερός με πολύ μικρές μεταβολές στα ποσοστά, γεγονός το οποίο δείχνει ότι η ΠΑΕ δεν πραγματοποιούσε μια έντονη επενδυτική δραστηριότητα, στοιχείο στο οποίο υπάρχει διαφοροποίηση σε πολύ μικρό βαθμό το 2010 και σε πολύ μεγαλύτερο το 2011, όπου και μετά την αλλαγή της ιδιοκτησίας, η νέα διοίκηση προχώρησε σε μεγάλες επενδύσεις για να ανακάμψει η ομάδα και να

²⁵Νιάρχος, Ν. (2004), «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα

επανεέλθει στην κορυφή, στοιχείο το οποίο αφού επετεύχθη μείωσε για το 2012 την επενδυτική της δραστηριότητα επαναφέροντάς την στα προηγούμενα επίπεδα.

5.6.4.4 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων

Ο Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων μας παρέχει τον τρόπο χρηματοδότησεως των παγίων μιας επιχείρησης. Όταν μελετάται διαχρονικά δείχνει τη πολιτική που ακολουθεί μια επιχείρηση ως προς τον τρόπο χρηματοδότησεως των παγίων της στοιχείων.

Επομένως όταν ο αριθμοδείκτης σημειώνει άνοδο σημαίνει πως η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια. Σε αντίθετη περίπτωση ένας συνεχώς μειούμενος δείκτης κάλυψης παγίων δείχνει ότι τα ποσά που διατέθηκαν για την αύξηση του υπενδεδυμένου παγίου κεφαλαίου έχουν αντληθεί, κατά το μεγαλύτερο ποσοστό, από δανεισμό και όχι από τη χρησιμοποίηση ιδίων πηγών κεφαλαίων.

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων ενδέχεται μια κάποια υπερεπένδυση των κεφαλαίων της επιχειρήσεως σε ακίνητα και λοιπά πάγια στοιχεία, η οποία δεν μπορεί να θεωρηθεί επωφελής για την επιχείρηση, δεδομένου ότι απαιτεί μεγάλες ετήσιες αποσβέσεις, οι οποίες μειώνουν τα κέρδη της.

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων προσδιορίζεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των ιδίων και ξένων κεφαλαίων με το σύνολο των επενδύσεων της σε πάγια, όπως αυτά αναγράφονται στα λογιστικά της βιβλία.²⁶

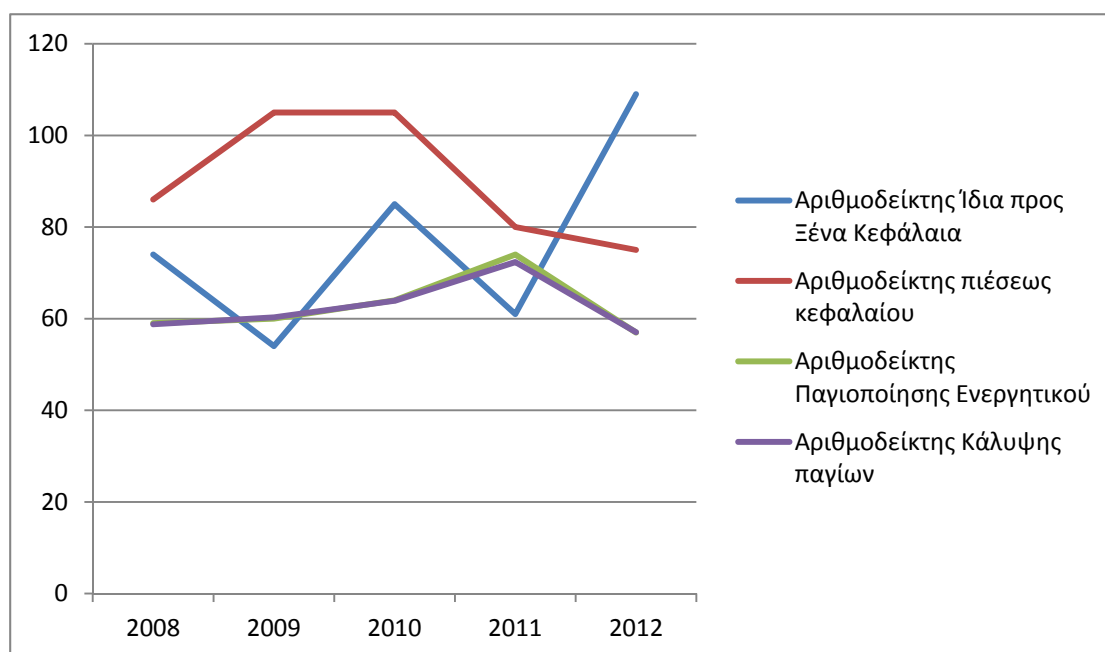
$$\frac{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}{\text{Πάγια}} * 100$$

Συνεπώς έχουμε:

²⁶Νιάρχος, Ν. (2004), «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα

2008	2009	2010	2011	2012
58,75%	60,32%	63,90%	72,36%	57,06%

Όπως μπορούμε να δούμε από τον παραπάνω πίνακα, ο αριθμοδείκτης βρίσκεται σε άνοδο (από το 2009 και μετά), στοιχείο το οποίο σημαίνει πως η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια, γεγονός το οποίο επαληθεύει τους προηγούμενους ισχυρισμούς μας περί μείωσης των ξένων κεφαλαίων τα τελευταία χρόνια και αύξησης των ιδίων, ένα ιδιαίτερα θετικό στοιχείο για την μελλοντική σταθερότητα και κερδοφορία της ΠΑΕ, ενώ και τα προβλήματα ρευστότητας που φαίνεται να εμφάνιζε η εταιρεία πριν το 2010, δείχνουν να είναι πλέον παρελθόν.



5.6.5Κεφάλαιο Κίνησης

Καθαρό κεφάλαιο κίνησης είναι η διαφορά ανάμεσα στο κυκλοφορούν Ενεργητικό και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Συνεπώς έχουμε:

2008	2009	2010	2011	2012
-21,08 εκατ. €	-43,42 εκατ. €	-42,83 εκατ. €	-27,22 εκατ. €	-10.87 εκατ. €

Το γεγονός, ότι το κεφάλαιο κίνησης είναι αρνητικό σε όλα τα έτη για την εταιρία, δείχνει ότι η εταιρία έχει χρηματοδοτήσει τα στοιχεία του Κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά 100 % με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, οι οποίες Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις είναι μεγαλύτερες του Κυκλοφορούν Ενεργητικού και χρησιμοποιήθηκαν δηλαδή για την χρηματοδότηση των παγίων με εξαιρετικά δυσμενείς συνέπειες όσον αφορά τη ρευστότητα της εταιρίας.



Συμπεράσματα

Είναι γεγονός, ότι η ΠΑΕ Ολυμπιακός ένα από τα πιο παλιά σωματεία, κατάφερε να αντέξει στις κακουχίες όλα αυτά τα χρόνια και να χαρίσει θέαμα στους οπαδούς που την ακολουθούν όλα αυτά τα χρόνια. Η ΠΑΕ όσον αφορά τα ακίνητά της δεν αντιμετωπίζει κανένα πρόβλημα. Η οικονομική της υγεία είναι σε καλή κατάσταση όσο γίνεται με την οικονομική κρίση που πλήττει τη χώρα, μια οικονομική κατάσταση, η οποία βελτιώθηκε σημαντικά από το 2010 και έπειτα, όταν έγινε η αλλαγή του ιδιοκτησιακού καθεστώτος της από το Σωκράτη Κόκκαλη, στον Βαγγέλη Μαρινάκη, γεγονός το οποίο δημιούργησε τις προοπτικές αυτές, ώστε σήμερα να έχουμε να κάνουμε με μια υγιή εταιρία, η οποία έχει θετικές προοπτικές και εξασφαλισμένη σταθερότητα για τα επόμενα χρόνια.

Όπως είδαμε και από την ανάλυση που προηγήθηκε παραπάνω, η ΠΑΕ δεν διατηρεί ικανοποιητική ρευστότητα σε κανένα από τα πέντε έτη της μελέτης, καθώς ο αριθμοδείκτης γενικής και άμεσης ρευστότητας είναι μικρότερος της μονάδας, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι δεν είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, καθώς ο δείκτης είναι χαμηλότερος της μονάδας.

Από την άλλη πλευρά, αναφορικά με την αποτελεσματικότητα της εταιρίας, μια σημαντική βελτίωση στον τομέα αυτό από την ΠΑΕ, καθώς από το 2009 και μετά παρατηρούμε μια σημαντική μείωση των ημερών, που χρειάζεται η εταιρία για να εισπράξει τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις της, στοιχείο το οποίο είναι ακόμα πιο θετικό αν λάβουμε υπόψη την οικονομική συγκυρία, που επικρατεί στην Ελλάδα τα τελευταία χρόνια με την έντονη οικονομική κρίση.

Επιπλέον, η μείωση της κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης των υποχρεώσεων για τα έτη 2010 και 2012 κρίνεται ως αναμενόμενη, καθώς το 2010 είσρευσε στα ταμεία της ομάδας μια σημαντική οικονομική ενίσχυση, λόγω της μεταβίβασης του πλειοψηφικού πακέτου των μετοχών στον Βαγγέλη Μαρινάκη, ενώ η σταθερή βελτίωση των τελευταίων χρόνων της ρευστότητας της εταιρίας, αποτυπώνεται ξεκάθαρα το 2012 με την ιδιαίτερα σημαντική μείωση των ημερών, που χρειάζεται η εταιρία για να εξοφλήσει τους προμηθευτές της.

Επίσης, η μελέτη των περιθωρίων μικτού και καθαρού κέρδους έδειξαν μια επιβεβαίωση των ισχυρισμών μας, ότι δηλαδή πριν την αλλαγή του ιδιοκτησιακού καθεστώτος της ΠΑΕ, η εταιρία ήταν μια ζημιογόνος επιχείρηση, ενώ μετά το 2011 έχει καταστεί κερδοφόρος, τα οποία όσο μεγαλύτερα είναι τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

Τέλος, το γεγονός, ότι η αναλογία ξένων προς ίδια κεφάλαια εμφανίζει μια συνεχή βελτίωση από το 2009, είναι ένα ακόμα στοιχείο ιδιαίτερα θετικό για την σταθερότητα και την μελλοντική κερδοφορία της ΠΑΕ, καθώς αυξάνεται η χρήση των ιδίων κεφαλαίων, ενώ αντίθετα μειώνεται η χρήση των ξένων.

Όλα τα παραπάνω, δείχνουν ότι η εταιρία βρίσκεται σε μια φάση συνεχούς βελτίωσης τα τελευταία χρόνια και πιο συγκεκριμένα από το 2010, στοιχείο ιδιαίτερα σημαντικό αν σκεφτούμε το περιβάλλον μέσα στο οποίο καλείται να λειτουργήσει και δεν είναι άλλο από ένα περιβάλλον οικονομικής ύφεσης στο σύνολο της ελληνικής οικονομίας, το οποίο δεν θα μπορούσε να αφήσει ανεπηρέαστο και το ελληνικό ποδόσφαιρο, το οποίο έχει πληγεί σε μεγάλο βαθμό με τη μείωση των εσόδων για τις περισσότερες εταιρίες να είναι ιδιαίτερα αισθητή.

Βιβλιογραφία

1. Γκίκας, Δ. (2002), «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα
2. Δασίλας, Α. (2011), «Σημειώσεις Ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων», MBA ΤΕΙ Σερρών, Σέρρες.
3. Κάντζος, Κ. (1997), «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα
4. Νιάρχος, Ν. (2004), «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα
5. Ιστοσελίδα ΠΑΕ Ολυμπιακού www.olympiacos.org
6. Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της τουριστικής Εταιρίας Αμφιτρύων ΑΕ, σπουδάστρια Ερατώ Ταταρέα, Εισηγητής Άγγελος Παπασπύρου
* *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων ΠΑΕ ΗΡΑΚΛΗΣ Υπεύθυνες φοιτήτριες ΤΕΛΕΟΓΛΟΥ ΕΥΤΥΧΙΑ, ΣΥΜΕΩΝΙΔΟΥ ΜΑΡΙΝΑ Υπεύθυνος επιτηρητής κ. ΣΑΜΑΡΑΣ ΚΥΡΙΑΚΟΣ

Π.Α.Ε. ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 30ης Ιουνίου 2009 - 29η Εταιρική Χρήση (1 Ιουλίου 2008 έως 30 Ιουνίου 2009) ΑΜΑΕ 99124/06/Β/96/40 (ΠΟΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)

ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ

Table with columns: Ποσό κλειόμενης χρήσης 2008/2009, Ποσό προηγούμενης χρήσης 2007/2008. Rows include: Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΛΕΞΕΩΣ, Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ, Δ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ, Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟΥ, ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε).

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Table with columns: Ποσό κλεισ. χρήσης 2008/2009, Ποσό προηγ. χρήσης 2007/2008. Rows include: Α. ΜΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ, Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΗΤΟΥΣ ΚΑΙ ΕΣΟΔΑ, Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ, Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ, ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ).

Σημειώσεις: 1. Με ημερομηνία 6/10/2009 το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά 28.000.000,00 ευρώ (απόφαση ΚΟ-1039/6.10.2009 Υφ. Ανάπτυξης). 2. Βάσει του Ν. 3272/2005 αρθ.2 προέκυψε πρόσθετο εισοδήμα από παροδοσίων 28.858.635,50 ευρώ, όπως προσαρτήθηκε από την ειδική εταιρική απόφαση της 6ης Δ.Σ. Ν. 2724/1959) προκειμένου να αυξηθούν/αυξηθεί στο ίδιο κεφάλαιο της εταιρείας.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2009 (1/7/08 - 30/6/09). Table with columns: Ποσό κλειόμενης χρήσης 2008/2009, Ποσό προηγούμενης χρήσης 2007/2008. Rows include: Α. Αποτέλεσμα εκμετάλλευσης, Β. ΠΑΘΗΤΙΚΟ, Γ. ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημία) ΧΡΗΣΗΣ.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ. Table with columns: Ποσό κλεισ. χρήσης 2008/2009, Ποσό προηγ. χρήσης 2007/2008. Rows include: Καθάρo αποτέλεσμα (Ζημία) χρήσης, Διανομή μερισμάτων, Διανομή μερισμάτων.

ΕΚΘΕΣΗ ΒΑΡΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΟΥΤΟΥ ΒΑΡΓΚΗ ΛΟΓΙΣΤΗ. Πλάσις τριπλός: Μετόχους της "Π.Α.Ε. ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ". Το παρόν αποτελεί έκθεση για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της 30ης Ιουνίου 2009, με κλειστά αποτελέσματα και τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προβλέπει στην Ελληνική Νομοθεσία. Η έκθεση αυτή περιλαμβάνει αναφορά, οριστική και διατηρητική έκθεση σχετικά με την κατάσταση και ελλείπει παραοριστική κατάσταση, αναφέροντας από κοινού αναφορές που περιέχονται στην έκθεση.

Αθήνα, 8 Δεκεμβρίου 2009 Η ΟΡΚΟΥΤΗ ΒΑΡΓΚΗ ΛΟΓΙΣΤΗΣ ΖΩΗ Α. ΕΦΡΟΥ Α.Μ.Τ.Ε.Ο.Ε.Α. 14701 Επιχειρηματική Ορατική Αγοράση ο.ε.ο.ε. μέλος της Ομάδας Ηνωμένων Επιχειρηματιών Οικ. Νέμερ 3, 11527 Αθήνα Αρ 81 ΣΟΒΑ 125

Π.Α.Ε. ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 30ης Ιουνίου 2012 - 32η Εταιρική Χρήση (1 Ιουλίου 2011 έως 30 Ιουνίου 2012)
ΑΜΑΕ 99124/06/Β/86/40 (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΟ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειόμενης χρήσης 2011/2012			Ποσό προηγούμενης χρήσης 2010/2011		
	Αξία Κτήσεως	Αποβέσεις	Αναν.Αξία	Αξία Κτήσεως	Αποβέσεις	Αναν.Αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεων	103.291,58	80.392,47	22.899,11	93.296,58	69.633,99	23.662,60
Γ. ΠΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
1. Αοιμαίες ακινοποιήσεις						
2. Διαμνηστικά κτήρια κλπ. Πλ. 879/79	32.281,73	32.281,72	0,01	32.281,73	32.281,72	0,01
3. Κτίρια και τεχνικό έργο	350.000,00	0,00	350.000,00	12.278.340,91	0,00	12.278.340,91
4. Προσφωτισμός κτήριασ οικιστικών κτιρίων	41.162.739,54	34.750.097,52	6.412.642,02	122.378.822,82	55.203.164,55	67.175.658,27
6. Άλλες μεταβιβάσιμες υποδομοδοτήριων	75.852.503,86	41.135.018,06	34.717.485,80	134.689.445,46	55.235.448,27	79.453.997,19
II. Ενομήσιμες ακινοποιήσεις						
3. Κτίρια και τεχνικό έργο	1.815.394,54	1.089.884,40	726.010,14	1.815.894,54	1.002.533,53	813.361,01
4. Μεταμνηστικά - παλαιές εγκαταστάσεις	233.781,49	233.781,47	0,02	233.781,49	233.781,47	0,02
5. Μεταφορικά μέσα	468.121,27	371.650,31	96.470,96	468.121,27	328.312,01	139.809,26
6. Επικά και λοιπές εδράσεις	3.187.307,25	2.960.162,57	227.144,28	3.104.159,10	2.791.780,09	312.379,02
	5.703.710,55	4.655.479,75	1.048.231,40	5.619.962,40	4.356.417,09	1.263.545,31
Σύνολο ακινοποιήσεων (Γ+II)	81.938.826,14	45.790.487,21	36.148.328,93	140.309.407,88	59.591.863,36	80.717.544,50
III. Στοιχεία και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			2.044.186,04			2.047.586,04
Σύνολο παγίου ενεργητικού (Γ+III+II)			38.192.514,97			82.765.130,54
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Αποθέματα						
1. Πάγια	10.531.139,10			9.790.995,64		
Μείον: Προβλέψεις	195.836,46	10.335.302,64		350.458,37	9.440.537,27	
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,00			23.234,50		
Μείον: Προβλέψεις	0,00	0,00		23.234,50	0,00	
3α. Επενδύσεις σε εταιρείες						
Χαρτοφυλάκιο	19.600,00			162.791,68		
- Στις τράπεζες και εγγυητό	0,00	19.600,00		0,00	182.791,68	
3β. Επενδύσεις σε καθυστέρηση	19.567,13			19.567,13		
Μείον: Προβλέψεις	19.567,13	0,00		19.567,13	0,00	
11. Χρηματικά διαθέσιμα			12.586.277,34			13.453.489,44
12. Λογιστηριακά διαθέσιμα προκαταβολών και ποσών			360.435,74			183.825,54
			23.403.309,78			25.966.835,26
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			4.004,72			11.834,09
3. Κοινοβιακές άδειες και προμήθειες			2.819.352,56			2.808.151,74
			2.823.357,28			2.820.986,83
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ+II+IV)			26.026.877,06			28.941.921,28
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έσοδα επίδοσης κερμάτων			350.146,64			233.529,87
2. Έσοδα κτήσεως κερμάτων			2.342.685,00			157.065,76
			2.692.831,64			390.595,63
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			66.934.912,78			112.121.304,55
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ						
2. Χρηματικό Λογιστηριακό Έγγραφο και εμπιστευτικά ασφαλείων			4.072.588,04			3.042.000,00
4. Λοιπά λογιστηριακά πόσων			12.423.180,89			12.423.180,89
			16.495.768,93			15.465.180,89

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειόμενης χρήσης 2011/2012		Ποσό προηγούμενης χρήσης 2010/2011	
	Ποσό κλειόμενης χρήσης 2011/2012	Ποσό προηγούμενης χρήσης 2010/2011	Ποσό κλειόμενης χρήσης 2010/2011	Ποσό προηγούμενης χρήσης 2010/2011
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I. Μετοχικό κεφάλαιο				
(136.075.000 κοινές ονομ. μετοχές των € 0,40)				
1. Καταβλημένα	54.430.000,00	54.430.000,00		
II. Διασπορά υπέρ το όριο	13.570.182,00	13.570.182,00		
V. Αποτέλεσμα εις νέο				
Υπόλοιπο κερμάτων κτήσεως εις νέο	48.142,38	0,00		
Υπόλοιπο όρων κτήσεως εις νέο	0,00	-39.559.067,58		
Υπόλοιπο όρων προηγούμενων χρήσεων	-84.791.949,00	-84.791.949,00		
VI. Ποσό προοριζόμενο για αύξηση κεφαλαίου				
1. Καταβληθέντα	91.183,79	91.183,79		
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Α+Β+Γ+Δ+V+VI)	3.347.359,17	3.299.417,79		
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ				
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω ελλείψεως από την Υπερπύλη	384.000,00	315.188,55		
2. Λοιπές προβλέψεις	238.318,54	84.743,60		
	622.318,54	399.932,15		
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
1. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	13.042.552,53	33.023.115,23		
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
1. Προμηθειές	11.023.343,54	14.384.718,55		
2α. Επενδύσεις πληρωτέες	28.752,54	1.470.000,00		
3. Τράπεζες - Λογισμ. βραχ. Υποχρ.	755.502,28	3.698.638,59		
4. Προκαταβολές Πάγιας	3.703.000,00	4.251.010,00		
5. Υποχρεώσεις από Φόρους-Τέλη	1.899.803,21	2.957.545,39		
6. Λογιστηριακά Πόσων	114.159,81	110.217,56		
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες				
	36.697.186,57	56.818.178,97		
Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+II)	49.938.721,90	89.838.294,20		
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
1. Έσοδα επίδοσης κερμάτων	5.720.912,89	10.468.244,75		
2. Έσοδα κτήσεως κερμάτων	7.304.400,28	8.114.415,86		
	13.025.313,17	18.582.660,61		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	66.934.912,78	112.121.304,55		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
2. Πληρωτέα Λογ/σμ. Εγγ. & εμπιστ. ασφαλείων	4.072.588,04	3.042.000,00		
4. Λοιπά λογιστηριακά πόσων	12.423.180,89	12.423.180,89		
	16.495.768,93	15.465.180,89		

Σημειώσεις: Εγκρίθηκε η Απόφαση της Αξίας των Αθλητών, όπως αυτή προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 76Α του Ν. 2725/1998, όπως κείνη ισχύει μετά την τελευταία τροποποίηση του με το άρθρο 17 του Ν. 4049/2012, προκειμένου αυτή να συνυπολογισθεί στον προϋπολογισμό των Ίδιων Κεφαλαίων της εταιρείας.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2012 (1/7/11 - 30/6/12)			
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσής	Ποσό κλειόμενης χρήσης 2011/2012		Ποσό προηγούμενης χρήσης 2010/2011
	Κόστος εργασιών	67.001.890,12	
Μείον: Έσοδα παροδοσφαιρικού τμήματος	59.922.219,82		70.266.172,98
Μείον: Αποτέλεσμα (κέρδη/ζημιές) εκμετάλλευσής	7.079.670,30		33.107.878,77
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσής	2.077.180,73		145.666,53
Σύνολο	8.156.851,03		-32.982.192,24
Μείον: 1. Έσοδα δικαιωμάτων κληρονομιάς	1.732.018,07		2.843.044,36
2. Έσοδα κληρονομιάς διαδοχικών	1.696.390,91	3.988.378,98	1.594.476,46
Μείον: Αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμετάλλευσής	5.768.472,05		-37.185.713,06
Πλέον: 4. Πιστωτικά τόκοι και συναφή έσοδα	30.355,40		23.727,30
Μείον: 3. Χρηματικά τόκοι και συναφή έσοδα	299.511,12	-289.155,77	851.113,89
Όσων αποτελεσμάτων (κέρδη/ζημιές) εκμετάλλευσής	5.499.316,33		-877.386,58
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτετα αποτελέσματα			38.013.029,64
1. Έκτακτα και ανώρινα έσοδα	3.967.341,59		4.524.721,96
2. Έκτακτα κέρδη	2.841,00		0,00
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	58.287,04		775.603,09
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων	4.495.368,02		3.280,81
Μείον: 1. Έκτακτα και ανώρινα έσοδα	5.659.195,66	6.519.492,61	
2. Έπιτοκοι ζημιές	4.022.045,16	0,00	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	751.633,24	330.053,19	
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	3.562.345,55	-4.541.173,95	
Όργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές)	35.989.507,08	48.142,38	-39.559.067,58
Μείον: Όσων αποτελεσμάτων (κέρδη/ζημιές) εκμετάλλευσής	35.989.507,08	0,00	41.509.476,40
ΚΑΒΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη/ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	48.142,38		-39.559.067,58

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) χρήσης προ φόρων	Ποσό κλειόμενης χρήσης 2011/2012		Ποσό προηγούμενης χρήσης 2010/2011
		48.142,38	
Υπόλοιπο κερμάτων (όρων) κτήσεως			-84.791.949,00
Υπόλοιπο κερμάτων (όρων) εις νέο			-84.791.949,00

Πειραιάς, 31 Οκτωβρίου 2012

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΙΩΑΝΝΗΣ Π. ΜΟΡΑΛΗΣ
Α.Δ.Τ. Μ 536180

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΙΩΑΝΝΗΣ Ε. ΣΠΕΝΤΖΟΣ
Α.Δ.Τ. Χ 627925

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ Κ. ΚΑΝΤΟΣ
Α.Δ.Τ. Κ 929517

Ο ΠΡΟΤΕΡΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΚΥΡΙΑΚΟΣ Ι. ΜΙΚΕΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ 656986
Αρ. ΑΦ. Ο.Ε.Ε. Α' 106ης/0012835

Deloitte.

Χαλκιδεάδα Σοφοκλή & Κωνσταντίνου Α.Ε.
Οριστική Έγκριση & Εμπιστευτική Σύμβαση
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Ε. Ε 120
Φραγκοκλήρου 34
6 Γραφείο
151 25, Μαρούσι

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΧΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
Προς τους Μετόχους της Ποδοσφαιρικής Ανώνυμης Εταιρείας Π.Α.Ε. ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ

Έχουμε επί του Οικονομικού Καταστάσεων Ελέγξει τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της Π.Α.Ε. ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ (η «Εταιρεία»), που αποτελούνται από τον Ισολογισμό της 30ης Ιουνίου 2012, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διαθέσεων αποτελεσμάτων της χρήσης που ελήφθη την ημερομηνία αυτή, καθώς και το εσωτερικό πρόγραμμα. Έχουμε επίσης διαβάσει για τις Οικονομικές Καταστάσεις η έκθεση της διοίκησης που απευθύνεται για την κατάσταση και έκταση παραρτημάτων αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Τελικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43α του κοιν. Ν. 2190/1920, όπως και για σκοπούς της επαγωγής άδειας: και η έκθεση καθάρως και ανεπιφύλακτα ότι η κατάσταση οικονομικών καταστάσεων απολαμβάνουν την εμπιστοσύνη που αναφέρεται στο κείμενο της έκθεσης αυτής σε σχέση με τις ίδιες. Έχουμε Ελέγξει η ίδια μας μέθοδο είναι να ελεγχώμεν γρήγορα επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση την Ελεγχόμενη Διακρίσιμη την έκταση που ελεγχώμεν με τη διεξήγηση της Ελεγχόμενης. Το πρότυπο αυτό ασπάζουν να συμμορφώνονται με κανόνες διακρίσιμης, καθώς και να αναφέρεται και διακρίσιμη την έκταση που αναφέρεται στην κατάσταση έκτακτη διακρίσιμη για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι αποδεκτές από αυθεντικό ακριβές. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διακρίσιμων για την κατάσταση οικονομικών καταστάσεων, καθώς και το ποσό και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επεξεργασμένες διακρίσιμες στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβάνονται της επίσημης των κωδίκων αναφοράς των οικονομικών καταστάσεων, που αναφέρεται είτε σε σχέση με το Αξίως. Κατά τη διερεύνηση αυτών των επισημασμένων κινδύνων, ο ελεγκτής εξέτασε τις εσωτερικές διαδικασίες που αναφέρονται με την κατάσταση και έκταση παραρτημάτων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, με σκοπό να σχεδιάσει Ελεγχόμενες Διακρίσιμες κατάλληλα για τις περιπτώσεις και ότι με σκοπό την έκταση γνώσης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαδικασιών της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιούνται και των ελλείψεων των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Ποτέλοιμο επί του ελεγχόμενου ταυρίσματος που έχουμε συμμορφωθεί είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγχόμενης γνώσης. Βάσει του Γνώμης με Επισφάλεια δεν έχει συμπεριληφθεί πρόβλημα για εργασία χωρίς φόρμα, και παρουσιάζονται σε σχέση με τις ανωτέρω ερωτηματολόγιο κείμενα που ελήφθη 30.6.2007 έως και 30.6.2010, το οποίο της οποίας δεν ήταν δυνατό να προσεγγιστεί στο πλαίσιο του ελέγχου μας. Γνώμη με Επισφάλεια Κατά τη γνώμη μας, αυτές από τις πιθανές ελλείψεις που θέματα που περιλαμβάνονται στην παράγραφο Βάσει του Γνώμης με Επισφάλεια, οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα

από κάθε ουσιαστικό άσχημο, τον οικονομικό έλεγχο της Εταιρείας κατά την 30η Ιουνίου 2012 και τη χρησιμοποίησή της επίδοσης να τη χρήση που ελήφθη την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Τελικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43α του κοιν. Ν. 2190/1920. Έχουμε θεμελιώδη εμπιστοσύνη την προσαρμογή στο ελεγχόμενο. 1) Στην παρ. 13 του προαναφερθέντος όρου περιγράφονται ότι με σκοπούς εκπόνησης οικονομικών καταστάσεων (δηλ. αποτελεσμάτων) είναι για άδειας γνώσης κατά της Εταιρείας με τις οποίες αναγνωρίζονται κινδύνους σε σχέση με το ελεγχόμενο. 2) Η Εταιρεία είναι ουσιαστικά οικονομικά ορθή για να διακρίσιμη την κατάσταση οικονομικών καταστάσεων. 3) Το 3ο κείμενο της Εταιρείας είναι υπέρβαρο του ενός δέκατου του Μετοχικού της Κεφαλαίου και από σύνθετη σύνταξη περίληψη εσωτερικής και διεξήγηση των άρθρων 47 και 48 του κοιν. Ν. 2190/1920 περί της σύνταξης της Διακρίσιμης της Διοίκησης της Εταιρείας. 4) Είναι ότι θα αποκοπεί κατάλληλα πρόγραμμα για την όραση εσωτερικής των διαδικασιών του άρθρου αυτού και την απόδοσή του στην κατάσταση των Εταιρείας. 5) Η γνώμη μας δεν διαλαμβάνεται επαρκώς σε σχέση με το θέματα αυτό. Αποφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Βεβαιών Επισφάλεια με συμμορφώση με την κατάσταση που περιγράφονται της Έκθεσης του Διακρίσιμου Συμβούλου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στο πλαίσιο των ορίσμων από το άρθρο 43α του κοιν. Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 23 Νοεμβρίου 2012

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΧΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
Δημήτριος Κουτσός-Κουτσούτσος
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Ε. 3751