



ΑΝΩΤΑΤΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ

ΑΝΩΤΑΤΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ

ΤΜΗΜΑ: ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

Χρηματοοικονομική Ανάλυση της ΟΠΑΠ Α.Ε. για τα έτη 2014-2015-2016

OPAP SA Financial Analysis for 2014-2015-2016



ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ : κ.α. Ελένη Ιμπριζή

ΣΠΟΥΔΑΣΤΗΣ: Χρήστος Λάγκας

Α.Μ. : 15035

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Εισαγωγή	5
1. Παρουσίαση της εταιρείας ΟΠΑΠ	6
1.1 Προφίλ της εταιρείας	6
1.2 Σκοπός της εταιρείας	7
1.3 Ιστορική αναδρομή	8
1.4 θυγατρικές εταιρείες	12
2. Παρουσίαση και Ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων	14
2.1 Στοιχεία και Αρχές των λογιστικών καταστάσεων	14
2.2 Ισολογισμός της ΟΠΑΠ Α.Ε.	16
2.3 Ανάλυση στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων	18
2.3.1 Ανάλυση στοιχείων του ενεργητικού	19
2.3.2 Ανάλυση στοιχείων του παθητικού	20
2.3.3 Ποσοστιαίες μεταβολές	21
2.4 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως της ΟΠΑΠ Α.Ε.	23
3. Ανάλυση Αριθμοδεικτών	25
3.1 Ερμηνεία Αριθμοδεικτών	25
3.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	26
3.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	30
3.4 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	33
3.5 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων	37
4. Συμπεράσματα και σχολιασμός αποτελεσμάτων	40
4.1 Συγκριτική Ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων	40
4.2 Συμπεράσματα ανάλυσης των χρηματοοικονομικών δεικτών ρευστότητας	44
4.3 Συμπεράσματα ανάλυσης των χρηματοοικονομικών δεικτών δραστηριότητας	45
4.4 Συμπεράσματα ανάλυσης των χρηματοοικονομικών δεικτών αποδοτικότητας	46

4.5 Συμπεράσματα ανάλυσης των χρηματοοικονομικών δεικτών διάρθρωσης κεφαλαίων	47
Επίλογος	49
Βιβλιογραφία	50

Περιεχόμενα Πινάκων

Πίνακας 2.2.1 : Ισολογισμός ΟΠΑΠ Α.Ε 2014-2016	17
Πίνακας 2.3.3: Ποσοστιαίες Μεταβολές Ισολογισμών ανά διετία	22
Πίνακας 2.4.1: Αποτελέσματα Χρήσης ΟΠΑΠ Α.Ε 2014-2016	23
Πίνακας 3.2.1: Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Ρευστότητας	27
Πίνακας 3.2.2: Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Δραστηριότητας	28
Πίνακας 3.2.3: Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Ταμειακής Ρευστότητας	29
Πίνακας 3.3.1: Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	30
Πίνακας 3.3.2: Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	31
Πίνακας 3.3.3: Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	32
Πίνακας 3.4.1: Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Μικτού Περιθωρίου	34
Πίνακας 3.4.2: Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Καθαρού Περιθωρίου	35
Πίνακας 3.4.3: Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Αποδοτικότητας Ενεργητικού	36
Πίνακας 3.4.3: Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	37
Πίνακας 3.5.1: Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης	38
Πίνακας 3.5.2: Αριθμοδείκτες Ξένων προς Ιδίων Κεφαλαίων	39
Πίνακας 4.1.1: Συγκριτική Ανάλυση Ισολογισμού 2014-2016	41
Πίνακας 4.1.2: Συγκριτική Ανάλυση Αποτελεσμάτων Χρήσης 2014-2016	42

Περιεχόμενα Διαγραμμάτων

Διάγραμμα 2.3.1: Μεταβολή Ενεργητικού για τα έτη 2014-2016	19
Διάγραμμα 2.3.2: Μεταβολή Παθητικού για τα έτη 2014-2016	20
Διάγραμμα 4.2.1: Πορεία χρηματοοικονομικών δεικτών ρευστότητας 2014-2016	44
Διάγραμμα 4.3.1 : Πορεία χρηματοοικονομικών δεικτών δραστηριότητας 2014-2016	45
Διάγραμμα 4.4.1: Πορεία χρηματοοικονομικών δεικτών αποδοτικότητας 2014-2016	47
Διάγραμμα 4.5.1: Πορεία χρηματοοικονομικών δεικτών διάρθρωσης κεφαλαίων 2014-2016	48

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η κατανόηση της πορείας και της εξέλιξης μιας επιχείρησης έγκειται στην παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της. Η αποτελεσματική αξιολόγηση της, χρήζει απαραίτητη τη χρήση των βασικών εργαλείων ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, όπως είναι ο υπολογισμός χρηματοοικονομικών δεικτών που προκύπτουν από τις λογιστικές καταστάσεις. Η ανάλυση αυτή των λογιστικών καταστάσεων μιας εταιρείας μας παρέχει πληροφόρηση για την λειτουργία της, την δυνατότητα βιωσιμότητάς της και για την πηγή των κεφαλαίων της.

Η παρούσα εργασία αποσκοπεί στην ανάλυση της εταιρείας ΟΠΑΠ Α.Ε. για τα έτη 2014-2015-2016. Συγκεκριμένα, θα παρουσιαστούν και θα αναλυθούν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας ΟΠΑΠ .

Στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται η παρουσίαση της εταιρείας . Δίνεται ο σκοπός της εταιρείας, η ιστορική αναδρομή της , και τέλος παρουσιάζονται οι θυγατρικές εταιρείες του ομίλου και οι δράσεις τους.

Στο δεύτερο κεφάλαιο περιγράφονται οι βασικές αρχές κατάρτισης των λογιστικών καταστάσεων και στην συνέχεια αποτυπώνονται τα μεγέθη του ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσης για την εταιρεία, όπως έχουν δημοσιευτεί στις ετήσιες εκθέσεις της , για τα έτη 2014 -2015-2016. Στο τέλος του κεφαλαίου αυτού ακολουθεί η ανάλυση των σημαντικότερων μεγεθών των καταστάσεων της εταιρείας και της μεταβολής τους στην υπό εξέταση περίοδο.

Στο τρίτο κεφάλαιο παρουσιάζονται και αναλύονται οι μεταβολές των σημαντικότερων χρηματοοικονομικών δεικτών της εταιρείας. Πιο συγκεκριμένα , υπολογίζονται με βάση τα στοιχεία του ισολογισμού, οι χρηματοοικονομικοί δείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας και διάρθρωσης κεφαλαίων της εταιρείας για την εν λόγω τριετία. Οι τιμές των παραπάνω δεικτών υπόκεινται σε ανάλυση αναφορικά με τις μεταβολές τους.

Τέλος, στο τέταρτο κεφάλαιο ακολουθούν τα συμπεράσματα ανάλυσης και αποτίμησης που προκύπτουν από την καταγραφή τόσο των λογιστικών μεγεθών της εταιρείας ΟΠΑΠ Α.Ε. όσο και των χρηματοοικονομικών δεικτών της για την προαναφερθείσα περίοδο.

1. ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΟΠΑΠ

1.1 Προφίλ της εταιρείας

Ο Οργανισμός Προγνωστικών Αγώνων Ποδοσφαίρου (ΟΠΑΠ) ιδρύθηκε το 1958, ως Νομικό Πρόσωπο Ιδιωτικού Δικαίου (Ν.Π.Ι.Δ), από τις 20 Δεκεμβρίου του 1958. Αν το 1958 είναι το έτος γέννησης του ΟΠΑΠ, το 1999 είναι το έτος αναγέννησης του, καθώς μετατρέπεται σε Ανώνυμη Εταιρεία (Προεδρικό Διάταγμα 288/1999) με το Ελληνικό Δημόσιο ως το μοναδικό μέτοχο και καταρτίζεται το καταστατικό λειτουργίας της. Σύμφωνα με το άρθρο 1 του καταστατικού, η Ανώνυμη Εταιρεία μετονομάζεται σε : Οργανισμό Προγνωστικών Αγώνων Ποδοσφαίρου Α.Ε. (σε συντομογραφία ΟΠΑΠ Α.Ε.)

Ο ΟΠΑΠ είναι η κορυφαία εταιρεία παιχνιδιών στην Ελλάδα και μία από τις πλέον καταξιωμένες στον κλάδο της παγκοσμίως. Η ίδρυση της εταιρείας αποτέλεσε την εθνική λοταρία της χώρας και εισήχθηκε στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 2001, κατέχοντας την αποκλειστική άδεια εκμετάλλευσης όλων των αριθμό-λαχείων (7 παιχνίδια), του αθλητικού στοιχήματος (4 παιχνίδια) και των υποδρομιών. Επιπλέον, λειτουργεί αποκλειστικά τα Λαχεία και Σκράτς (Ξυστό) στην Ελλάδα μέσω μιας κοινοπραξίας με ποσοστό 67%.

Σχετικά με το ιδιοκτησιακό καθεστώς της εταιρείας, την αρχική δημόσια προσφορά τίτλων ακολούθησαν τρεις ακόμα κατά τα έτη 2002, 2003 και 2005 όταν το Ελληνικό Δημόσιο μείωσε σταδιακά τη συμμετοχή του στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας. Από το 4ο τρίμηνο του 2013, η εταιρεία ιδιωτικοποιήθηκε πλήρως μέσω διεθνούς οργανισμού. Το γεγονός αυτό, έδωσε την απαραίτητη ώθηση για τη διασφάλιση της μελλοντικής ανάπτυξης και ανταγωνιστικότητάς της σε διεθνές επίπεδο.

Τα παιχνίδια του ΟΠΑΠ, προσφέρονται μέσα από το μεγαλύτερο δίκτυο σημείων πώλησης στην Ελλάδα, τα πρακτορεία ΟΠΑΠ, που ξεπερνούν τις 4000 και ενεργούν ως εμπορικοί αντιπρόσωποι αμειβόμενοι με προμήθεια απόδοσης. Επιπρόσθετα με το δίκτυο πρακτορείων ΟΠΑΠ, η διάθεση των Σκράτς (Ξυστό) και Λαχείων μέσω 3800 εναλλακτικών σημείων πώλησης (περίπτερα, πλανόδιοι πωλητές κτλ)

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

1.2 Σκοπός της εταιρείας

Σκοπός της εταιρείας ΟΠΑΠ Α.Ε., σήμερα, σύμφωνα με το καταστατικό της είναι η οργάνωση, η λειτουργία και η διεξαγωγή των παιχνιδιών: ΠΡΟ-ΠΟ, ΛΟΤΤΟ, ΠΡΟΤΟ, ΠΡΟΠΟΓΚΟΛ, ΤΖΟΚΕΡ, ΜΠΙΝΓΚΟ-ΛΟΤΤΟ, ΚΙΝΟ, ΣΟΥΠΕΡ 3, ΣΟΥΠΕΡ 4, ΑΡΙΘΜΟΛΑΧΕΙΟ 5. Καθώς και όποιου άλλου τυχερού παιχνιδιού ή παιχνιδιού γνώσεων ή παιχνιδιού που στηρίζεται σε οποιονδήποτε συνδυασμό των ανωτέρω. Επίσης, η εταιρεία λαμβάνει κάθε αναγκαίο μέτρο με το οποίο διασφαλίζεται η διαφάνεια, το αδιάβλητο, καθώς και η κανονική, απρόσκοπτη και ασφαλής διεξαγωγή των παιχνιδιών της. Σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις, η διαχείριση των παιχνιδιών τα οποία διεξάγονται από την εταιρεία, αλλά και όσων πρόκειται να διεξαχθούν στο μέλλον, ασκείται κατά αποκλειστικότητα από αυτήν.

Στα πλαίσια λειτουργίας της εταιρείας συμπεριλαμβάνεται επίσης, η εκπόνηση οικονομικών, οικονομοτεχνικών, τεχνικών και εμπορικών μελετών για τυχερά παιχνίδια ή τεχνικά παιχνίδια ή παιχνίδια γνώσεων ή παιχνίδια που συνίστανται σε οποιονδήποτε συνδυασμό αυτών, για δημόσιους και ιδιωτικούς φορείς της ημεδαπής και της αλλοδαπής. Επιπλέον, αναλαμβάνει την τεχνολογική υποστήριξη των παιχνιδιών που οργανώνει και λειτουργεί με την ανάπτυξη, εγκατάσταση, λειτουργία, διαχείριση και εκμετάλλευση νέων υπηρεσιών υψηλής τεχνολογίας, όπως η μεταφορά στοιχείων, ζωντανής εικόνας και γενικότερα ολοκληρωμένης οπτικοακουστικής πληροφορίας, στα σημεία διεξαγωγής των παιχνιδιών της εταιρείας, αξιοποιώντας όλες τις τεχνολογικές εξελίξεις και ιδιαίτερα στο χώρο της πληροφορικής, των τηλεπικοινωνιών και της τηλεπληροφορικής.

Η εταιρεία επιπροσθέτως, μπορεί να οργανώνει, να λειτουργεί και να διεξάγει παιχνίδια και σε χώρες του εξωτερικού, εφόσον αναληφθεί με οποιονδήποτε τρόπο η οργάνωση, λειτουργία και διεξαγωγή τους από την εταιρεία ή από φορέα χώρας του εξωτερικού, Δημόσιο ή Ιδιωτικό. Η εταιρεία στην περίπτωση αυτή λαμβάνει κάθε αναγκαίο μέτρο, προκειμένου να διασφαλίζεται η διαφάνεια, το αδιάβλητο καθώς και η κανονική και απρόσκοπτη λειτουργία των παιχνιδιών που της ανατίθενται, με τρόπο που καθίσταται ασφαλής η διεξαγωγή τους και δεν θίγεται η φήμη και το κύρος της, στο χώρο των τυχερών παιχνιδιών, συμμορφούμενη με τις ισχύουσες διατάξεις της χώρας, στην οποία της ανατίθεται η οργάνωση, λειτουργία και διεξαγωγή οποιουδήποτε παιχνιδιού.

Αρμοδιότητα της εταιρείας είναι ακόμα, η υιοθέτηση συνεπών και συστηματικών μέτρων για την εφαρμογή της κρατικής πολιτικής για τον περιορισμό των τυχερών παιχνιδιών και του εξ αυτών ενδεχόμενου σχετικού εθισμού. Καθώς και η συνεργασία με τις αρμόδιες αρχές για την αποτελεσματική αποτροπή και καταστολή αξιόποινων πράξεων, οι οποίες σχετίζονται άμεσα ή έμμεσα με τον στοιχηματισμό.

1.3 Ιστορική αναδρομή

Το φθινόπωρο του 1958, ολοκληρώθηκαν οι νομοτεχνικές βελτιώσεις για την ίδρυση του ΟΠΑΠ και το σχετικό νομοθετικό διάταγμα δημοσιεύτηκε στις 29 Οκτωβρίου. Μετά από πρόταση του τότε πρωθυπουργού Κωνσταντίνου Καραμανλή, στο διάταγμα προβλέπεται η θέσπιση ενός οργανισμού, ο οποίος, ως Νομικό Πρόσωπο Ιδιωτικού Δικαίου, θα αναλάβει τη λειτουργία και διαχείριση του συστήματος ποδοσφαιρικών προγνώσεων. Το βασιλικό διάταγμα «Περί Συστάσεως Οργανισμού Προγνωστικών Αγώνων Ποδοσφαίρου» (ΟΠΑΠ), δημοσιεύτηκε στις 20 Δεκεμβρίου του ίδιου έτους και μέσω αυτού εγκαινιάστηκε μια νέα πραγματικότητα στην αθλητική ζωή της χώρας. Σύμφωνα με αυτό, ανώτατο όργανο του Οργανισμού είναι το Διοικητικό Συμβούλιο, ένα από τα μέλη του οποίου ορίζεται από τον πρωθυπουργό ως πρόεδρος. Ο πρόεδρος εκπροσωπεί τον Οργανισμό ενώπιον των Αρχών, έχει την εποπτεία για την εύρυθμη λειτουργία του ΠΡΟ-ΠΟ και του ΟΠΑΠ και επιμελείται την εκτέλεση των αποφάσεων του Δ.Σ. μέσω του γενικού διευθυντή. Την ίδια ακριβώς ημέρα, στις 20 Δεκεμβρίου 1958, ένα άλλο Βασιλικό Διάταγμα που τιτλοφορείται «Περί της Λειτουργίας Δελτίου Προγνωστικών επί των Ποδοσφαιρικών Αγώνων» θεσπίζει το « Δελτίον Προγνωστικών», το γνωστό μας ΠΡΟ-ΠΟ. Στα 14 άρθρα του Διατάγματος ορίζονται με κάθε λεπτομέρεια οι κανόνες λειτουργίας του νέου παιχνιδιού, όπως η διανομή των κερδών, η σύνθεση των δελτίων, η ανακήρυξη των νικητών, η διαδικασία παροχής αδειών στους πράκτορες και η λειτουργία των πρακτορείων. Αντίθετα, δεν ορίζεται με ακρίβεια ο αριθμός των αγώνων που θα περιλαμβάνονται στο κάθε δελτίο του ΠΡΟ-ΠΟ, προβλέπεται όμως ότι αυτοί θα είναι κατ' ανώτατο όριο δεκαπέντε και κατά κατώτατο εννέα και θα διεξάγονται την ίδια ημέρα και την ίδια περίπου ώρα στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Το 1959 υπήρξε χρονιά μεγάλων υποσχέσεων για το ελληνικό ποδόσφαιρο αλλά και για τον ελληνικό αθλητισμό γενικότερα, καθώς συνοδεύτηκε από δύο κορυφαίες σημασίας γεγονότα: τη γέννηση του ΠΡΟ-ΠΟ (1 Μαρτίου 1959), αφενός, και την εγκαθίδρυση του συστήματος των Εθνικών Κατηγοριών στον χώρο των ποδοσφαιρικών πρωταθλημάτων (με εκκίνηση την έναρξη της ποδοσφαιρικής περιόδου 1959-1960), αφετέρου. Με τη λήξη του πρωταθλήματος (21 Ιουνίου 1959) αυξήθηκαν οι εκκλήσεις για διοργάνωση ενιαίου προτύπου πρωταθλήματος, το οποίο θα περιλάμβανε δύο κατηγορίες: την Α΄ Εθνική Κατηγορία (για τους αγωνιστικά ισχυρότερους συλλόγους) και τη Β΄ Εθνική Κατηγορία (για συλλόγους με μικρότερες δυνατότητες). Η θέσπιση του νέου συστήματος Εθνικού Πρωταθλήματος θα επέφερε αναμφίβολα σημαντικές αλλαγές. Η απρόσκοπτη λειτουργία του ΠΡΟ-ΠΟ επέβαλε την τακτική διεξαγωγή των αγώνων, γεγονός που απαιτούσε βελτίωση της οργάνωσης των αγώνων, λιγότερες αναβολές και ποιοτικά καλύτερη διαίτησία. Ένας από τους βασικούς στόχους της δημιουργίας του Εθνικού Πρωταθλήματος ήταν η τόνωση του ποδοσφαίρου από τη μια και η αύξηση των κερδών του από την άλλη. Η

Πολιτεία, λειτουργώντας ως αρωγός στην προσπάθεια αυτή, απάλλαξε τις ποδοσφαιρικές ομάδες από τη φορολογία και δέχτηκε να συνδράμει τόσο τον θεσμό όσο και τις ομάδες με χρήματα, τα οποία θα προέρχονταν από τα έσοδα του ΟΠΑΠ. Με τη διανομή σημαντικών κερδών στους νικητές του ΠΡΟ-ΠΟ εισήχθησαν στο ποδόσφαιρο νέοι οικονομικοί όροι λειτουργίας. Γιατί μπορεί οι ποδοσφαιριστές να μην εισέπρατταν άμεσα χρήματα από τον ΟΠΑΠ, με τα αποτελέσματα όμως των ποδοσφαιρικών αγώνων –τις αγωνιστικές τους επιδόσεις δηλαδή - σχετιζόταν άμεσα η χρηματική αμοιβή τους.

Τον Μάιο του ίδιου έτους, εγκαθιδρύθηκαν πρακτορεία στην Πάτρα, το Αίγιο και τη Δράμα και στη συνέχεια ακολούθησαν και άλλες πόλεις. Την ίδια εποχή, ξεκίνησαν οι προσπάθειες επέκτασης του ΠΡΟ-ΠΟ, οι οποίες όμως έμελλε να καρποφορήσουν αρκετά χρόνια αργότερα, το 1968. Το πρώτο δελτίο ΠΡΟ-ΠΟ της 1ης Μαρτίου 1959 περιλάμβανε 12 μόνον αγώνες και 2 αναπληρωματικούς –δεν υπήρχε δεκατριάρι– είχε 2 μόνον στήλες και κόστιζε 5 δραχμές. Κυριότερη αναμέτρηση ήταν του Ολυμπιακού-Παναθηναϊκού, η οποία έληξε 2-0 υπέρ των Ερυθρολεύκων. Υπήρχαν επιπλέον 4 αγώνες της τελικής φάσης του Πρωταθλήματος Ελλάδος, 5 αγώνες μικρότερων κατηγοριών και 2 αγώνες ιταλικών ομάδων. Η ανταπόκριση του κοινού ήταν πραγματικά εκπληκτική και οι εφημερίδες της εποχής παρέθεσαν γλαφυρότατα ρεπορτάζ και φωτογραφίες, με τον κόσμο να συνωστίζεται σε μεγάλες ουρές και να διαπληκτίζεται για την κατάθεση ενός δελτίου. Αναφέρθηκαν ακόμη και φαινόμενα «μαύρης αγοράς». Πολύ θετικό για το μέλλον του ΠΡΟ-ΠΟ ήταν το γεγονός ότι ο πρώτος διαγωνισμός ανέδειξε έναν μόνον 12άρη νικητή, τον Ν. Πάσσαρη, ο οποίος κέρδισε το εντυπωσιακό ποσό των 228.359 δραχμών (σε μια εποχή που ο μέσος μισθός δεν ξεπερνούσε τις 2.000 δραχμές). Η πρώτη περίοδος του ΠΡΟ-ΠΟ τερματίστηκε επιτυχώς (με κάποια σκαμπανεβάσματα) στις 20 Ιουνίου 1959, με ένα νέο τύπο δελτίου που περιλάμβανε όχι πλέον 12, αλλά 13 αγώνες.

Το διάστημα 1960-1967 μπορεί να χαρακτηριστεί ως μια δοκιμαστική περίοδος για το Ελληνικό ποδόσφαιρο, το οποίο έπρεπε να αποδείξει ότι με το σύστημα των Εθνικών Κατηγοριών ξέφευγε από τα προβλήματα του παρελθόντος και αναζητούσε σταθερές αξίες, όπως φερεγγυότητα, επαγγελματική συνέπεια και διεθνές κύρος. Τα στοιχεία αυτά αποτελούσαν ζητούμενα και για τον «νεαρό» ΟΠΑΠ, ο οποίος, στη δίνη των ευρύτερων πολιτικών-οικονομικών περιπετειών της χώρας, έπρεπε να αποδείξει ότι ήταν σε θέση να λειτουργήσει σωστά, έντιμα και αποδοτικά και να συνδυάσει αρμονικά τον δημόσιο χαρακτήρα του με σύγχρονες επιχειρηματικές αντιλήψεις.

Το 1964, το ΠΡΟ-ΠΟ δεν είχε την επιθυμητή αποδοτικότητα σε επίπεδο εισπράξεων, το γεγονός όμως αυτό δεν προκάλεσε γενικότερη ανησυχία και δεν συνδέθηκε με απαισιόδοξες σκέψεις ως προς το μέλλον του ΟΠΑΠ. Αντίθετα, «χτύπησε το καμπανάκι» για την προώθηση νέων αλλαγών και μεταρρυθμίσεων, εφόσον αποτελούσε κοινή παραδοχή ότι ο Οργανισμός παρουσίαζε στασιμότητα,

τόσο σε επίπεδο λειτουργικής δομής, όσο και σε επίπεδο επιθετικών επιχειρηματικών στοχεύσεων. Η πρώτη μεγάλη αλλαγή ήρθε στις αρχές εκείνης της χρονιάς με την καθιέρωση των ομαδικών συστημάτων ΠΡΟ-ΠΟ, που ήταν γνωστά από τη διεθνή εμπειρία. Με βάση τα νέα συστήματα, που βρήκαν πεδίο πλήρους εφαρμογής από το 1966, ο παίκτης μπορούσε με ένα μόνο δελτίο να «παίζει» πάμπολλους συνδυασμούς αποτελεσμάτων, βασισμένος σε τρεις τύπους προβλέψεων: προβλέψεις σχεδόν βέβαιες («στάνταρ» 1, 2 ή X), προβλέψεις με δύο εναλλακτικές επιλογές («διπλή παραλλαγή» 1X, 12 και X2) και παντελώς αβέβαιες προβλέψεις («τριπλή παραλλαγή» 12X). Με βάση αυτή τη διάκριση, κατέγραφε στο δελτίο το σύστημα των προβλέψεών του, το οποίο αντιστοιχούσε –ανάλογα με την ποσόστωση των «στάνταρ», των «διπλών» και των «τριπλών»– σε συγκεκριμένο αριθμό στηλών (και ευκαιριών επιτυχίας) και επομένως σε συγκεκριμένο κόστος.

Τον Ιανουάριο του 1966, εισάγονται τα πράσινα καρμπονέ δελτία συστήματος πλήρους και μεταβλητής (μειωμένης) ανάπτυξης, με το καθένα από τα οποία ο παίκτης του ΠΡΟ-ΠΟ έχει τη δυνατότητα να παίζει μέχρι 1000 στήλες! Με την καθιέρωσή τους αυξάνεται ραγδαία ο αριθμός των στηλών και φυσικά οι εισπράξεις του Οργανισμού. Το ποσοστό κέρδους των πρακτόρων αυξάνεται από 5% σε 10%, και ταυτόχρονα καταργείται το ειδικό δώρο των 5.000 δραχμών για τους πράκτορες, στα καταστήματα των οποίων υπήρχαν 13άρηδες. Το νέο μέτρο προκαλεί έκρηξη ζήτησης νέων αδειών για πρακτορεία ΠΡΟ-ΠΟ, η οποία θα κορυφωθεί τα αμέσως επόμενα χρόνια. Καθιερώνεται, σε μόνιμη και τακτική βάση, η κλήρωση δώρων για όλους τους παίκτες του ΠΡΟ-ΠΟ, ανεξαρτήτως των επιτυχιών τους σε επίπεδο πρόβλεψης. Το μέτρο, που είχε έως τότε περιστασιακή και ειδική εφαρμογή, εντάσσεται στους νέους επιχειρηματικούς σχεδιασμούς του Οργανισμού για την περίοδο 1966-1967 και κατά γενική ομολογία υπήρξε άκρως επιτυχημένο. Ο ΟΠΑΠ μοιράζει ως δώρα ταξίδια στο εξωτερικό, κρουαζιέρες, αυτοκίνητα, τηλεοράσεις, ηλεκτρικές κουζίνες, ραδιόφωνα, εισιτήρια για το γήπεδο κ.ά.

Η ανάπτυξη του ΟΠΑΠ και η διάδοση του ΠΡΟ-ΠΟ κατά την περίοδο 1967-1974 υπήρξε εντυπωσιακή. Ενδεικτικό της ανάπτυξης είναι ότι ο αριθμός των πρακτορειών του ΟΠΑΠ υπερδιπλασιάστηκε. Συγκεκριμένα, τα αρχικά 900 πρακτορεία έφτασαν τα 2000 λειτουργώντας μάλιστα ως καταστήματα σχεδόν αποκλειστικής απασχόλησης στον χώρο του ΠΡΟ-ΠΟ. Κατά την ίδια περίοδο, οι καθαρές εισπράξεις εμφάνισαν αλματώδη ανάπτυξη και από 175,8 εκατομμύρια δραχμές, που ανέρχονταν το 1966, έφτασαν τα 274,5 εκατομμύρια το 1967, τα 990,4 εκατομμύρια το 1970 και το 1,3 δισεκατομμύριο το 1974. Στην ανέλιξη του ΟΠΑΠ συνέβαλαν καταλυτικά δύο μέτρα. Το πρώτο ήταν τα ομαδικά συστήματα του ΠΡΟ-ΠΟ, που οδήγησαν από το 1967 στον ραγδαίο πολλαπλασιασμό των συμπληρωμένων στηλών. Τα συστήματα αυτά παίζονταν τόσο από μεμονωμένους παίκτες ή από μικρές ομάδες παικτών, όσο και από τα πρακτορεία. Ιδιαίτερα παίζονταν από τα μεγαλύτερα πρακτορεία τα οποία συμπλήρωναν πανάκριβα δελτία και στη συνέχεια τα «έσπαγαν» σε φτηνά ποσοστιαία μερίσματα (συνήθως της τάξης του 10%) και τα διέθεταν στους πελάτες τους. Το δεύτερο μέτρο, του οποίου η εφαρμογή οδήγησε στη ραγδαία ανάπτυξη του ΟΠΑΠ, ήταν η προαναφερθείσα κλήρωση δώρων για όλους τους παίκτες του ΠΡΟ-ΠΟ, ανεξαρτήτως των επιτυχιών τους σε επίπεδο πρόβλεψης.

Σημειώνεται ότι την ίδια εποχή, και συγκεκριμένα το 1968, με την ευκαιρία των δέκα χρόνων από την ίδρυση του Οργανισμού, εκδίδεται η μικρόσχημη εφημερίδα «ΠΡΟ-ΠΟ», η οποία αυτοπροσδιορίζεται ως «Εβδομαδιαία υπεύθυνος έκδοσις του Ο.Π.Α.Π.».

Ως σκοπός της προβάλλεται «η ενημέρωσις του αναγνωστικού μας κοινού - στόχου μας: Η αύξησις της κινήσεως του ΠΡΟ-ΠΟ μέσω του οποίου θα συνεχίσει να προοδεύει ο ελληνικός αθλητισμός». Την περίοδο της μεταπολίτευσης, και μετά από διαμαρτυρίες άλλων εντύπων για αθέμιτο ανταγωνισμό, θα κλείσει οριστικά τον Ιούνιο του 1975. Σημαντική εξέλιξη αυτών των χρόνων υπήρξε και η επέκταση των διαγωνισμών του ΠΡΟ-ΠΟ στην Κύπρο, η οποία είχε προγραμματιστεί από το 1959 και κατέστη εφικτή μετά από πολλά εμπόδια το 1969.

Τέλος, η δεκαετία 1982-1990 θα μπορούσε να χαρακτηριστεί ως η τελευταία καθαρά «ποδοσφαιρική» περίοδος του ΟΠΑΠ, με την έννοια ότι μοναδικό του «προϊόν» είναι το ΠΡΟ-ΠΟ. Μετά την εποχή αυτή, με την καθιέρωση του ΛΟΤΤΟ (1990) και στη συνέχεια και άλλων παιχνιδιών, ο ορίζοντας δράσης του Οργανισμού διευρύνεται και δημιουργούνται νέες ανάγκες, η κάλυψη των οποίων θα οδηγήσει στις επιχειρηματικές μεταρρυθμίσεις του 1999.

Τη δεκαετία του 1980, συνεχίστηκαν τα μακρόπνοα δημόσια έργα σχετικά με την ανάπτυξη της αθλητικής υποδομής της χώρας, ιδίως όταν άρχισαν να διαφαίνονται βάσιμες ελπίδες για την ανάληψη της "Χρυσής Ολυμπιάδας" του 1996 από την Αθήνα. Καταλυτική προς τούτο υπήρξε και πάλι η συμβολή του ΟΠΑΠ με τον συνεχώς ανερχόμενο δείκτη αποδοτικότητας.

Η πρόοδος αυτή τεκμηριώνεται τόσο από τη συνεχή αύξηση του αριθμού των πρακτορείων (που θα φτάσουν τα 4.000 περίπου στα τέλη της δεκαετίας του 1980), όσο και από τις διαρκώς ανερχόμενες καθαρές εισπράξεις του Οργανισμού, που θα φτάσουν τα 8,6 δισεκατομμύρια δραχμές το 1982, τα 23,1 δισεκατομμύρια το 1986 και τα 53,3 δισεκατομμύρια το 1989.

1.4 Θυγατρικές εταιρείες

Η ΟΠΑΠ Α.Ε. είναι μέλος σε ευρωπαϊκές και διεθνείς ενώσεις τυχερών παιχνιδιών και έχει ενεργή συμμετοχή και παρουσία τόσο στα αντίστοιχα Διοικητικά Συμβούλια και τις επιτροπές, όσο και σε σεμινάρια και συνέδρια που διοργανώνονται. Παρακάτω, αναφέρονται τα βασικά στοιχεία από τις θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου στις χώρες στις οποίες δραστηριοποιούνται.

Σήμερα ο ΟΠΑΠ έχει εξελιχθεί σε όμιλο εταιρειών, στον οποίο ανήκουν οι θυγατρικές:

ΟΠΑΠ CYPRUS LTD

Ιδρύθηκε το 2003 στην Κύπρο, στο πλαίσιο της διεθνούς στρατηγικής επέκτασης της ΟΠΑΠ, προκειμένου να διεξάγει στην Κύπρο τα παιχνίδια που διαθέτει η μητρική εταιρία πλην του ΠΑΜΕ ΣΤΟΙΧΗΜΑ. Το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται σε 1.700.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 1 ευρώ η καθεμία.

ΟΠΑΠ SPORTS

Πρόκειται για την κυπριακή εταιρεία αθλητικών στοιχημάτων OPAP Glory Ltd που απέκτησε η ΟΠΑΠ (90% το 2003 και επιπλέον 10% το 2008), με στόχο την παρουσία της στον κλάδο του προκαθορισμένου στοιχήματος στην Κύπρο. Στα τέλη του 2010 η OPAP Glory Ltd μετονομάστηκε σε ΟΠΑΠ Sports.

ΟΠΑΠ INTERNATIONAL LTD

Ιδρύθηκε το 2004 στην Κύπρο, με επωνυμία ΟΠΑΠ ΒΕΤ ΛΙΜΙΤΕΔ και μετονομάστηκε σε ΟΠΑΠ INTERNATIONAL LTD στις 5 Μαΐου του 2004, ως ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης. Έχει στόχο την υποστήριξη της στρατηγικής επέκτασης των λειτουργιών της Εταιρείας στο εξωτερικό, την εισαγωγή νέων παιχνιδιών και την αναβάθμιση των υφισταμένων σε διεθνή κλίμακα. Η μελλοντική επιδίωξη της εταιρείας είναι η απόκτηση όλων των επενδύσεων και επιχειρηματιών δραστηριοτήτων της ΟΠΑΠ εκτός Ελλάδας.

ΟΠΑΠ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε.

Ιδρύθηκε τον Ιούλιο του 2004 με κύριο σκοπό την παροχή υποστηρικτικών υπηρεσιών σε σχέση με επιχειρησιακές λειτουργίες και ανάγκες της ΟΠΑΠ. Σημαντικό έργο της εταιρείας είναι η διαμόρφωση της ενιαίας εταιρικής εικόνας των σημείων πώλησης, που βρίσκεται σε εξέλιξη.

ΟΡΑΡ INVESTMENT LTD

Η εταιρεία αυτή συστάθηκε στην Κύπρο, ως Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης (ΕΠΕ) ,με σκοπό τη διοργάνωση, διεξαγωγή και διαχείριση πάσης φύσεως τυχερών παιχνιδιών, στιγμιαίων λαχείων και στοιχημάτων προκαθορισμένης ή και μεταβλητής απόδοσης. Το μετοχικό κεφάλαιο της ΟΡΑΡ INVESTMENT LTD, προσδιορίστηκε στο ποσό των 200.000 ευρώ και επί αυτού η ΟΠΑΠ Α.Ε. κατέχει το 100%.

NEUROSOFT A.E.

Η Neurosoft A.E. ιδρύθηκε το 1994 και έγινε η πρώτη εταιρεία που εισήχθη στην αγορά AIM Italia του Μιλάνου το 2009. Με έδρα την Αθήνα, η Neurosoft έχει μια πολυεθνική παρουσία στη Ρουμανία, Αλβανία, Σερβία, Βουλγαρία και Κύπρο. Η Neurosoft είναι εταιρεία παραγωγής λογισμικού, που ειδικεύεται στο σχεδιασμό, παραγωγή, προσαρμογή και συντήρηση ολοκληρωμένων

πληροφοριακών συστημάτων για τους τρεις κύριους επιχειρηματικούς τομείς στους οποίους δραστηριοποιείται: Sports Betting & Gaming Analytics, Business Intelligence και Core Factoring, όπως και στην παροχή εξελιγμένων υπηρεσιών πληροφορικής στην Ελληνική και τη Διεθνή αγορά. Η Ο.Π.Α.Π. International Ltd και η Ο.Π.Α.Π. Κύπρου Limited οι οποίες ανήκουν εξ ολοκλήρου στην Ο.Π.Α.Π. Α.Ε., κατέχουν συνολικά το 30% των μετοχών της Neurosoft Α.Ε.

2. Παρουσίαση και Ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων

2.1 Στοιχεία και Αρχές των λογιστικών καταστάσεων

Στις οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται οι συναλλαγές που έχουν αναληφθεί από μια εταιρεία σε χρηματικούς όρους και η δομημένη παρουσίαση της οικονομική θέσης της. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν ως σκοπό την παροχή πληροφοριών σχετικά με την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης. Βασική επιδίωξη των οικονομικών καταστάσεων είναι, να παρέχουν πληροφορίες σχετικά με την οικονομική θέση, την απόδοση και τις ταμειακές ροές της επιχείρησης προκειμένου οι χρήστες να λαμβάνουν τις σωστές οικονομικές αποφάσεις. Επιπλέον, οι καταστάσεις μας δείχνουν τα αποτελέσματα, την επιμέλεια και την υπευθυνότητα της Διοίκησης όσον αφορά τη διαχείριση των πόρων της εταιρείας.

Για τη ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μιας εταιρείας απαιτείται λεπτομερής και συστηματική εξέταση τόσο των ποσοτικών όσο και των ποιοτικών στοιχείων τα οποία περιέχονται στις λογιστικές καταστάσεις και το προσάρτημα.

Η διαδικασία της συγκέντρωσης, της αποτίμησης και της καταχώρησης των πρωτογενών λογιστικών στοιχείων πραγματοποιείται μέσα σε ένα πλαίσιο γενικά αποδεκτών και εφαρμοζόμενων αρχών και μεθόδων, που στοχεύουν στην, κατά το δυνατόν, αντικειμενικότερη σκιαγράφηση της οικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων. Η επίτευξη όμως του στόχου αυτού, γίνεται όλο και πιο δύσκολη, γιατί οι βασικές λογιστικές αρχές τελούν υπό καθεστώς συνεχών τροποποιήσεων, προσθηκών και εν γένει βελτιώσεων, επηρεαζόμενες, είτε από τις ραγδαίες οικονομικές εξελίξεις, είτε από εξελίξεις στο κοινωνικό περιβάλλον των επιχειρήσεων. Έτσι, με την πάροδο του χρόνου οι θεωρητικοί της λογιστικής, οι επαγγελματίες και οι επιστημονικές οργανώσεις, άρχισαν να ασχολούνται συστηματικά με τη βελτίωση της ποιότητας των λογιστικών πληροφοριακών στοιχείων σε σχέση με τα αποτελέσματά τους στην εκτίμηση της παρούσας και της μελλοντικής οικονομικής θέσης της επιχείρησης.

Οι λογιστικές αρχές αναφέρονται σε ένα σύνολο κανόνων, εννοιών, πρακτικών και προτύπων που αποβλέπουν στην, κατά το δυνατόν, αντικειμενικότερη πληροφόρηση της διοίκησης των επιχειρήσεων, των μετόχων, των δανειστών, της πολιτείας, των συνδικαλιστικών οργάνων και άλλων ενδιαφερομένων. Ο στόχος τους είναι, βασικά,

η ομοιομορφία της λογιστικής διαδικασίας, κυρίως για τη συγκρισιμότητα των λογιστικών καταστάσεων διακλαδικά και διαχρονικά σε εθνικό και διεθνές επίπεδο. Οι βασικότερες από αυτές τις αρχές είναι:

Αρχή της λογιστικής μονάδας : Κάθε επιχειρηματική μονάδα θεωρείται ότι έχει δικά της μέσα δράσεως και δικές της υποχρεώσεις, τόσο έναντι τρίτων, όσο και έναντι των φορέων της, και ότι αποτελεί ξεχωριστή και αυτοτελή οντότητα. Υπάρχουν περιπτώσεις που θεωρείται λογιστική οντότητα, για λόγους σκοπιμότητας, ένας όμιλος επιχειρήσεων.

Αρχή της συνέχειας : Η διάρκεια του χρόνου ζωής κάθε επιχείρησης θεωρείται μακρά και τουλάχιστον μεγαλύτερη από τη ζωή των περιουσιακών στοιχείων. Έτσι, κατά τη λογιστική διαδικασία, η οικονομική μονάδα θα συνεχίσει αρκετά μέσα στο μέλλον, ώστε τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία να χρησιμοποιηθούν για το σκοπό για τον οποίο αγοράστηκαν και όχι για μεταπώληση ή εκποίηση. Αυτό επηρεάζει τη μέθοδο αποτίμησής τους, που γίνεται στην τιμή κτήσης τους και όχι στην τιμή ρευστοποίησής τους. Η λογιστική μονάδα συνεχίζει τη δραστηριότητά της για αόριστο χρονικό διάστημα (μέχρι να υλοποιήσει το πρόγραμμά της και εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της).

Αρχή της νομισματικής μονάδας : Βασική προϋπόθεση στον τρόπο που η λογιστική διεκπεραιώνει το έργο της, είναι η αναφορά της στη δραστηριότητα μιας αυτοτελούς οικονομικής μονάδας. Παρ' όλα αυτά, η δυναμική παρουσία των ιδιοκτητών στο περιβάλλον της οικονομικής μονάδας είναι τόσο εμφανής, όσο και προβληματική.

Αρχή της αυτοτέλειας των χρήσεων : Το λογιστικό αποτέλεσμα της χρήσεως προκύπτει ως διαφορά μεταξύ των εσόδων και των εξόδων με βάση την αρχή της συσχετίσεως. Έσοδα ή έξοδα προηγούμενων ή επομένων χρήσεων δεν πρέπει να λαμβάνονται υπόψη. Κάθε χρήση θεωρείται ανεξάρτητη.

Αργή της συνέπειας των λογιστικών μεθόδων : Οι επιχειρηματικές μονάδες οφείλουν να χρησιμοποιούν τις ίδιες λογιστικές μεθόδους και διαδικασίες απο περίοδο σε περίοδο, ώστε να αποκλείονται οι αλλοιώσεις των λογιστικών μεγεθών από τις λογιστικές αλλαγές.

Αργή της αντικειμενικότητας : Οι λογιστικές μετρήσεις και τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτές πρέπει να είναι αμερόληπτα και επαληθεύσιμα (αποδεικτικά έγγραφα, δικαιολογητικά).

Αργή της επαρκούς αποκαλύψεως : Οι λογιστικές καταστάσεις μιας επιχείρησης πρέπει να περιλαμβάνουν όλες εκείνες τις πληροφορίες που θεωρούνται αναγκαίες, ώστε να μην είναι παραπλανητικές

Στη συνέχεια παρατίθενται οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας ΟΠΑΠ Α.Ε για την χρονική περίοδο 2014-2015-2016.

2.2 Ισολογισμός της ΟΠΑΠ Α.Ε

Ο ισολογισμός μιας εταιρείας αποτελεί την απεικόνιση των μέσων που έχει στην κατοχή της σε μια δεδομένη χρονική στιγμή για την προώθηση της δραστηριότητας της. Στο ενεργητικό της εταιρείας γίνεται η αποτύπωση αυτών των στοιχείων, δηλαδή των στοιχείων που κατέχει η εταιρεία. Επιπλέον, στον ισολογισμό εμφανίζονται και οι πηγές χρηματοδότησης για την απόκτηση αυτών των μέσων και αποτυπώνονται στο παθητικό της εταιρείας και πιο συγκεκριμένα στα Ίδια Κεφάλαια και τις Υποχρεώσεις της

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται ο Ισολογισμός της ΟΠΑΠ Α.Ε. για τα έτη 2014-2015-2016

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				2014	2015	2016
Κυκλοφορούν ενεργητικό						
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα				198.455	231.115	65.433
Αποθέματα				0	280	2.350
Εμπορικές απαιτήσεις				72.523	23.391	33.667
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				15.020	17.630	50.198
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού				285.998	272.416	151.648
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό						
Ασώματες ακινητοποιήσεις				1.087.569	1.063.227	1.041.090
Ενσώματες ακινητοποιήσεις				27.089	32.861	45.196
Επενδύσεις σε ακίνητα				1.540	1.398	940
Υπεραξία				0	0	0
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες				182.104	147.604	280.604
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες				0	0	0
Μακροπρόθεσμες εμπορικές απαιτήσεις				527	112	13
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				31.114	24.912	21.263
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση				0	0	0
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων				1.329.943	1.270.114	1.389.107
Σύνολο Ενεργητικού				1.615.940	1.542.530	1.540.755
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ίδια κεφάλαια						
Μετοχικό κεφάλαιο				95.700	95.700	95.700
Αποθεματικά				48.474	48.474	31.900
Ίδιες μετοχές				0	-2.719	-7.454
Κέρδη εις νέον				1.022.488	1.020.827	917.975
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων				1.166.661	1.162.282	1.038.121
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις				0	115.000	208.000
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση				6.699	3.493	3.962
Προγράμματα παροχών προσωπικού				745	932	1.355
Προβλέψεις				49.133	57.591	32.673
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				5.875	5.409	5.306
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων				62.452	182.425	251.296
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις				0	2.097	118.689
Εμπορικές υποχρεώσεις				120.731	52.562	65.100
Υποχρεώσεις από φόρους				165.980	119.724	43.960
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				100.116	23.441	23.590
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων				386.827	197.824	251.338
Σύνολο Υποχρεώσεων				449.284	380.249	502.634
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων				1.615.940	1.542.530	1.540.755

Πίνακας 2.2.1 : Ισολογισμός ΟΠΑΠ Α.Ε. 2014-2015-2016

2.3 Ανάλυση στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων

Βασικός στόχος της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων είναι η διευκόλυνση της λήψης αποφάσεων οι οποίες αφορούν την αποτελεσματική κατανομή των οικονομικών πόρων που χρησιμοποιούνται από την επιχείρηση. Τέτοια παραδείγματα αποτελούν η χορήγηση πιστώσεων ,η επιλογή επενδύσεων, η αμοιβή στελεχών και εργαζομένων. Η λεπτομερής γνώση χρηματοοικονομικής λογιστικής αποτελεί αναγκαία προϋπόθεση για έναν αναλυτή , γιατί η γνώση αυτή θα του επιτρέψει να αναγνωρίσει τις ελλείψεις των δημοσιευμένων λογιστικών καταστάσεων ,να αναζητήσει πληροφορίες και να προσαρμόσει τα λογιστικά μεγέθη προκειμένου να ανταπεξέλθει στους σκοπούς της ανάλυσής του.

Οι οικονομικές καταστάσεις καταγράφονται ως μια δομημένη οικονομική παρουσίαση της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης και των συναλλαγών που έχουν αναληφθεί από αυτή. Η επιδίωξη των οικονομικών καταστάσεων είναι να παρέχουν πληροφορίες , οι οποίες είναι σχετικές με την οικονομική θέση , την απόδοση και τις ταμειακές ροές της επιχείρησης, που είναι χρήσιμες σε μια ευρεία ομάδα χρηστών προκειμένου με την αξιοποίησή τους να λαμβάνουν οικονομικές αποφάσεις.

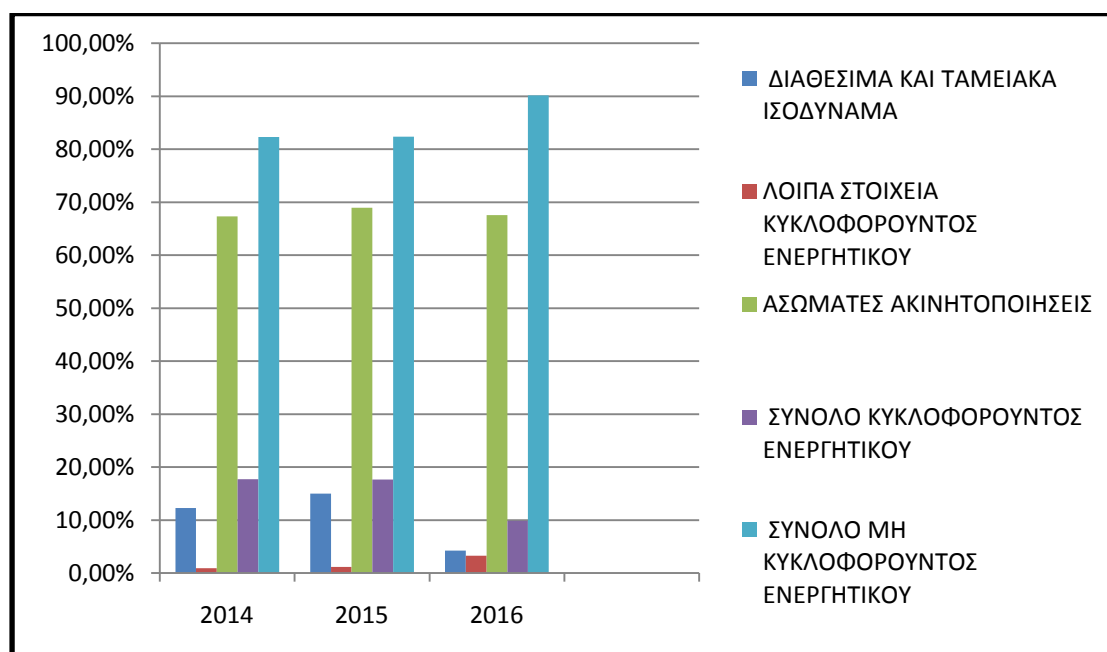
Τέλος, οι οικονομικές καταστάσεις δείχνουν τα αποτελέσματα της διαχείρισης των οικονομικών πόρων που έχουν διατεθεί στη διοίκηση. Για να επιτευχθεί ο σκοπός αυτός , οι οικονομικές καταστάσεις πρέπει να παρέχουν πληροφορίες σχετικές με τα στοιχεία μιας επιχείρησης , όπως τα περιουσιακά στοιχεία , οι υποχρεώσεις , τα ίδια κεφάλαια , τα έσοδα και τα έξοδα , συμπεριλαμβανομένων των κερδών και ζημιών και τις ταμειακές ροές.

Αυτές οι πληροφορίες ,παράλληλα με άλλες πληροφορίες στο προσάρτημα των οικονομικών καταστάσεων ,βοηθούν τους χρήστες να προεκτιμήσουν τις μελλοντικές ταμειακές ροές της επιχείρησης και ειδικότερα το χρόνο και τη βεβαιότητα της δημιουργίας ταμειακών διαθεσίμων και ταμειακών ισοδύναμων

2.3.1 Ανάλυση στοιχείων του ενεργητικού

Σύμφωνα με τα στοιχεία δημοσιευμένων λογιστικών καταστάσεων της εταιρείας ΟΠΑΠ Α.Ε. , το σημαντικότερο στοιχείο του κυκλοφορούντος ενεργητικού της για όλα τα έτη ανάλυσης αποτελεί ο λογαριασμός των διαθεσίμων και ταμειακών ισοδύναμων . Για την διετία 2014 -2015 αποτελούσαν το μεγαλύτερο μέγεθος του συνόλου ενεργητικού της.

Όσον αφορά το μη κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας, το μεγαλύτερο μέγεθος αποτελεί ο λογαριασμός των ασώματων ακινητοποιήσεων που το 2015 φτάνει το ποσοστό 68,93%.

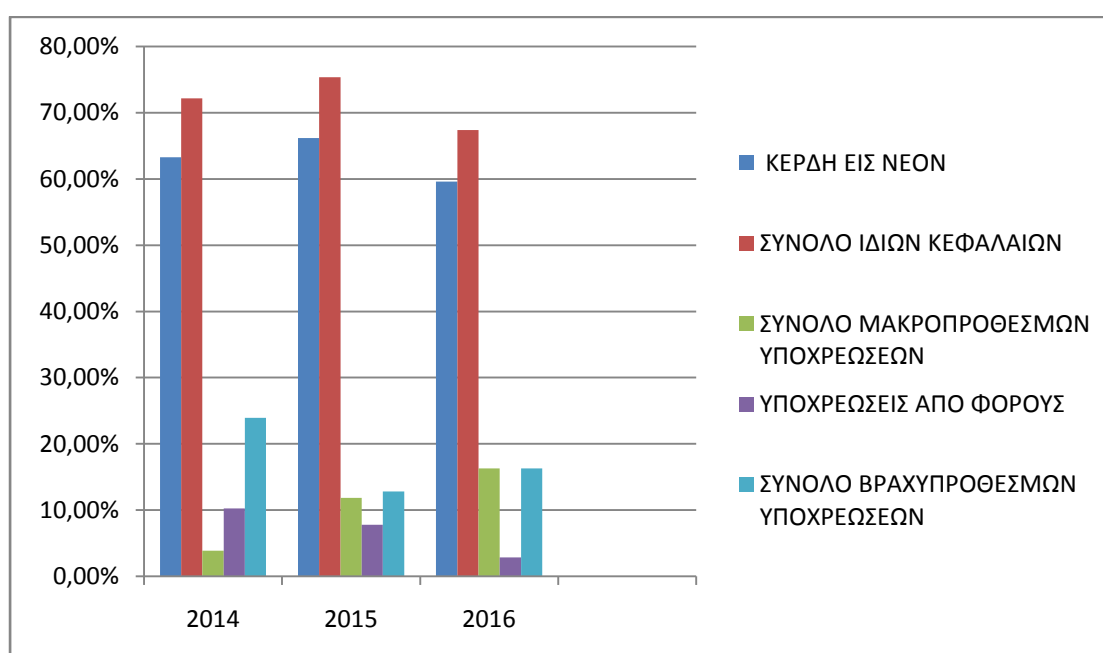


Διάγραμμα 2.3.1 : Μεταβολή ενεργητικού για τα έτη 2014-2016

Όπως φαίνεται από το παραπάνω διάγραμμα για την τριετία 2014-2015-2016 το μεγαλύτερο μέρος του ενεργητικού αποτελεί το μη κυκλοφορούν ενεργητικό υπερβαίνοντας το 80% του συνόλου του ενεργητικού. Αμέσως μετά , ακολουθούν οι ασώματες ακινητοποιήσεις με ποσοστό άνω του 60%.

2.3.2 Ανάλυση στοιχείων του παθητικού

Παρακάτω παρατίθεται το διάγραμμα που απεικονίζει τις τιμές των σημαντικότερων στοιχείων του παθητικού της εταιρείας σε όλη τη διάρκεια της τριετίας 2014-2016.



Διάγραμμα 2.3.2 : Μεταβολή παθητικού για τα έτη 2014-2016

Όπως διαφαίνεται από το παραπάνω γράφημα το σημαντικότερο μέγεθος του παθητικού της εταιρείας για όλα τα έτη αποτελεί το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας, που την τελευταία τριετία βρίσκεται στο 70% του συνόλου του παθητικού. Αξίζει να σημειωθεί ότι για τα Ίδια Κεφάλαια το μεγαλύτερο μέρος του ποσοστού ανήκει στα κέρδη εις νέον της εταιρεία που το 2014-2015 υπερβαίνουν το 60% και το 2016 φτάνουν το 60% του παθητικού με ποσοστό 59,58%.

Από τα στοιχεία των υποχρεώσεων της εταιρείας, ενδιαφέρον παρουσιάζει ο λογαριασμός των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που το πρώτο έτος της ανάλυσης ξεπερνούν το 20%.

2.3.3 Ποσοστιαίες μεταβολές ισολογισμού

Παρατηρώντας τις ποσοστιαίες μεταβολές του ισολογισμού ανά διετία ,θα διεξάγουμε κάποια συμπεράσματα για την πορεία της εταιρείας

Από την πλευρά του ισολογισμού από το έτος 2014 παρουσιάζεται μείωση του συνόλου ενεργητικού ανά διετία , που λόγω κυρίως της μείωσης των απαιτήσεων των πελατών μειώθηκε το 2014-2015 κατά 4,54% και το 2015-2016 κατά 0,11%. Στο ενεργητικό το σύνολο του κυκλοφορούν ενεργητικού παρουσιάζει μεγάλη μείωση το 2015-2016 κατά 44,33%. Στην αντίθετη περίπτωση , το σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων το 2015-2016 παρουσιάζει αύξηση κατά 9,37% , ενώ το 2014 -2015 υπάρχει μείωση κατά 4,49%.

Την ίδια στιγμή, ανάλογη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων τη διετία 2014-2015 δικαιολογεί τη σταθερότητα της γενικής ρευστότητας. Ενώ αύξηση παρατηρείται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ανά διετία . Τα ίδια κεφάλαια, επίσης μειώνονται έως 4,54% το 2014-2015 και έως 0,11% το 2015-2016.

Τέλος ,γενικά παρατηρείται συνολική μείωση στο συνολικό ενεργητικό και κατ' επέκταση στο σύνολο των ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων.

Στην συνέχεια , παρατίθεται ο πίνακας με τις ποσοστιαίες μεταβολές του ισολογισμού της εταιρείας ΟΠΑΠ Α.Ε. για τα έτη 2014-2015-2016

ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΕΣ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			2014-2015	2015-2016	
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα			16,46%	-71,69%	
Αποθέματα				739,29%	
Εμπορικές απαιτήσεις			-67,75%	43,93%	
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			17,37%	184,73%	
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού			-4,75%	-44,33%	
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ασώματες ακινητοποιήσεις			-2,24%	-2,08%	
Ενσώματες ακινητοποιήσεις			21,31%	37,54%	
Επενδύσεις σε ακίνητα			-9,22%	-32,76%	
Υπεραξία			0,00%	0,00%	
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες			-18,94%	90,10%	
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες			0,00%	0,00%	
Μακροπρόθεσμες εμπορικές απαιτήσεις			-78,75%	-88,39%	
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			-19,93%	-14,65%	
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση			0,00%	0,00%	
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων			-4,49%	9,37%	
Σύνολο Ενεργητικού			-4,54%	-0,11%	
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο			0,00%	0,00%	
Αποθεματικά			0,00%	-34,19%	
Ίδιες μετοχές				174,14%	
Κέρδη εις νέον			-89,94%	-10,07%	
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων			-0,37%	-10,68%	
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις				80,87%	
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση			-47,86%	13,43%	
Προγράμματα παροχών προσωπικού			25,10%	45,39%	
Προβλέψεις			17,21%	-43,26%	
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			-7,93%	-1,90%	
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων			192,10%	37,75%	
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις				5559,94%	
Εμπορικές υποχρεώσεις			-56,46%	23,85%	
Υποχρεώσεις από φόρους			-27,87%	-63,28%	
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			-76,59%	0,63%	
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων			-48,86%	27,05%	
Σύνολο Υποχρεώσεων			-15,36%	32,18%	
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων			-4,54%	-0,11%	

Πίνακας 2.3.3 : Ποσοστιαίες Μεταβολές Ισολογισμών ανά διετία

2.4 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως της ΟΠΑΠ Α.Ε.

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης μιας εταιρείας, εμφανίζει τα αποτελέσματά της από τις συνολικές δραστηριότητές της λειτουργικές και μη, σε μια δεδομένη χρονική περίοδο. Το αποτέλεσμα μετράται ως η διαφορά εσόδων μείον εξόδων και η επιχείρηση εμφανίζει κέρδη ή ζημίες.

Στον πίνακα που παρατίθεται στη συνέχεια παρουσιάζονται τα στοιχεία της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως της εταιρείας ΟΠΑΠ Α.Ε. για τα έτη 2014-2015-2016.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

						2014	2015	2016
Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης						3.759.713	3.603.419	3.521.958
Εισφορά επί των καθαρών εσόδων και λοιπές εισφορές						-359.879	-350.420	-402.819
Προμήθειες πρακτόρων						-313.184	-300.984	-292.830
Καθαρά έσοδα από παιχνίδια (NGR)						529.467	516.197	457.006
Άλλα λειτουργικά έσοδα						28.878	43.413	43.453
Κόστος μισθοδοσίας						-43.331	-41.370	-49.038
Έξοδα προβολής και διαφήμισης						-66.190	-50.746	-53.168
Άλλα λειτουργικά έξοδα						-120.289	-128.082	-124.360
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων						328.534	339.413	273.892
Αποσβέσεις						-39.180	-39.995	-36.684
Λειτουργικό αποτέλεσμα						289.355	299.418	237.208
Χρηματοοικονομικά έσοδα						2.504	890	784
Χρηματοοικονομικά έξοδα						-1.351	-4.287	-13.181
Λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα						6.769	5.640	9.103
Κέρδη προ φόρων						297.277	301.661	233.914
Φόρος εισοδήματος						-101.286	-93.787	-61.826
Κέρδη μετά φόρων						193.262	211.091	172.088

Πίνακας 2.4.1 : Αποτελέσματα Χρήσης ΟΠΑΠ Α.Ε. 2014-2016

Σύμφωνα με τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα των αποτελεσμάτων χρήσεως της εταιρείας ΟΠΑΠ, το μεγαλύτερο μέγεθος των στοιχείων αποτελεί τα καθαρά έσοδα από τα παιχνίδια που φτάνει την μεγαλύτερη τιμή το 2014 με το ποσό των 529.467 € , ενώ το 2016 πέφτει στο ποσό των 457.006 €. Το μικτό κέρδος της εταιρείας , διατηρείται σε σταθερά ποσά από το 2014-2016, συγκεκριμένα, το μικτό κέρδος το 2014 αντιστοιχεί στο ποσό των 3.759.713 € , που είναι και το υψηλότερο ποσοστό στην τριετία που εξετάζουμε.

Στην αντίθετη περίπτωση, τα χρηματοοικονομικά έσοδα παρουσιάζουν πτώση στα ποσά τους την τριετία αυτή, με αποτέλεσμα το 2014 να φτάνουν τα χρηματοοικονομικά έσοδα στο ποσό των 2.504 € ενώ το 2016 να φτάνουν στο ποσό των 784 €.

Παρατηρείται , επίσης μια σχετική σταθερότητα στα κέρδη προ φόρων με την τιμή τους να κυμαίνεται το 2014 στο ποσό των 297.277 € και το 2016 στο ποσό των 233.914 € , σε αντίθεση με το 2015 που έχει την μεγαλύτερη τιμή , η οποία φτάνει τις 301.661 €. Το ίδιο συμβαίνει και στα κέρδη μετά φόρων , με την μεγαλύτερη τιμή να παρατηρείται το 2015 , η οποία ανέρχεται στις 211.051 €, ενώ το 2014 και 2016 , οι τιμές είναι μικρότερες και φτάνουν τις 193.262 € και τις 172.088 € αντίστοιχα.

3. Ανάλυση Αριθμοδεικτών

3.1 Ερμηνεία Αριθμοδεικτών

Η πλέον ευρέως γνωστή και αποτελεσματική που χρησιμοποιείται, για την χρηματοοικονομική ανάλυση και αποτίμηση των επιχειρήσεων, είναι η χρήση αριθμοδεικτών. Οι αριθμοδείκτες εκφράζουν την μαθηματική σχέση μεταξύ ενός ποσού, το οποίο περιέχεται στον αριθμητή και ενός άλλου το οποίο περιέχεται στον παρονομαστή. Τα ποσοστά αυτά, στην ανάλυση των επιχειρήσεων, αποτελούν στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων. Η χρήση αριθμοδεικτών βοηθάει στη λήψη χρηματοοικονομικών αποφάσεων μέσω διαχρονικών συγκρίσεων.

Για την ανάλυση και αποτίμηση των αποτελεσμάτων μιας επιχείρησης, γίνεται η χρήση διαφόρων κατηγοριών αριθμοδεικτών. Το μεγαλύτερο πλεονέκτημα των αριθμοδεικτών είναι ο τρόπος υπολογισμού τους επιτρέπει την σύγκριση διαφορετικού μεγέθους επιχειρήσεων τόσο σε διαχρονικές όσο και σε διαστρωματικές συγκρίσεις μεταξύ όμοιων κλάδων. Οι αριθμοδείκτες ανάλογα με τα οικονομικά στοιχεία που αποτιμούν, χωρίζονται σε κατηγορίες: τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας, τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας και τους αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η κρίση, η πρωτοβουλία και οι γνώσεις του αναλυτή σε θέματα που αφορούν την επιχείρηση, όπως το ιστορικό της, τη θέση της στον κλάδο, την πολιτική της διοίκησής της, τις τρέχουσες συνθήκες της κλπ, συμβάλλουν αποφασιστικά στη σωστή ερμηνεία των αριθμοδεικτών.

Παρακάτω παρουσιάζονται αναλυτικά οι κατηγορίες των αριθμοδεικτών.

3.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Για μια επιχείρηση το επίπεδο ρευστότητας προσδιορίζεται ως η ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και υποδηλώνει την ικανότητα μετατροπής των στοιχείων του ενεργητικού σε ρευστά διαθέσιμα. Κάθε επιχείρηση προσπαθεί να επιτυγχάνει υψηλά επίπεδα ρευστότητας, γιατί με αυτό τον τρόπο επιτυγχάνει ταυτόχρονα την άνετη διανομή μερισμάτων, δηλ χαμηλή υποχρέωση για παρακράτηση αποθεματικού και την αύξηση εμπιστοσύνης των πιστωτών.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας αναφέρονται στο μέγεθος και στις σχέσεις των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων και των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης, τα οποία αποτελούν τις πηγές κάλυψης αυτών των υποχρεώσεων. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για να δώσουν την εικόνα της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης.

Τα μέσα που χρησιμοποιεί η επιχείρηση για αυτό το σκοπό, είναι : μετρητά, καταθέσεις σε τράπεζες, επιταγές, απαιτήσεις από λογαριασμούς χρεωστών, πελατών και γραμματίων εισπρακτέων.

Ο προσδιορισμός της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης, ενδιαφέρει τόσο τη διοίκησή της, όσο και τους εκτός αυτής πιστωτές και μετόχους της. Ιδιαίτερα όμως, ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών ρευστότητας αποτελεί πολύτιμη βοήθεια για τη διοίκησή της, διότι της επιτρέπει να ελέγξει κατά ποιο τρόπο απασχολούνται μέσα στην επιχείρηση τα κεφάλαια κίνησής της, δηλαδή αν και κατά πόσο γίνεται η κατάλληλη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων κίνησης, αν τα κεφάλαια αυτά είναι επαρκή σε σύγκριση με τις εργασίες ή αν υπολείπονται από τα κανονικά, οπότε υπάρχει πρόβλημα ρευστών διαθεσίμων.

Δείκτης γενικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας συγκρίνει τα «ρευστά» στοιχεία του ενεργητικού της επιχείρησης, με τις τρέχουσες υποχρεώσεις. Οι τιμές του δείκτη πρέπει να είναι μεγαλύτερες της μονάδας. Συγκεκριμένα όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο πιο επαρκής είναι η ικανότητα της επιχείρησης να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τις. Μια αναλογία μικρότερη της μονάδας φανερώνει ότι η επιχείρηση είναι αδύνατο να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις τις.

$$\text{Δείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$\text{Δείκτης Γενικής Ρευστότητας 2014} = \frac{285.998}{386.827} = 0,739$
$\text{Δείκτης Γενικής Ρευστότητας 2015} = \frac{272.416}{197.824} = 1,377$
$\text{Δείκτης Γενικής Ρευστότητας 2016} = \frac{151.648}{251.338} = 0,603$

Πίνακας 3.2.1 : Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Γενικής Ρευστότητας 2014-2016

Δείκτης ειδικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας επινοήθηκε για να περιλάβει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί όλα εκείνα τα στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά. Γενικότερα, συνιστάται κατώτατος αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας της τάξεως του 1. Ωστόσο, υπάρχουν πολλές ιδιαίτερα επιτυχημένες επιχειρήσεις που παρουσιάζουν αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας κάτω του 1, χωρίς αυτό να προκαλεί προβλήματα ρευστότητας.

$$\text{Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$\text{Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας 2014} = \frac{285.998}{386.827} = 0,739$
$\text{Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας 2015} = \frac{272.136}{197.824} = 1,376$
$\text{Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας 2016} = \frac{149.298}{251.338} = 0,594$

Πίνακας 3.2.2 : Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Ειδικής Ρευστότητας 2014-2016

Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης της κατηγορίας αυτής παρουσιάζει με πιο αυστηρό τρόπο την ικανότητα μιας επιχείρησης να ικανοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και για το λόγο αυτό στον υπολογισμό τους εξετάζεται κατά πόσο τα διαθέσιμα και τα χρεόγραφα μια επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Γενικά, όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή αυτού του δείκτη, τόσο ισχυρότερη είναι η ταμειακή θέση της επιχείρησης και τόσο, συνεπώς, μικρότερος είναι ο κίνδυνος αδυναμίας εξόφλησης των τρεχουσών υποχρεώσεών της. Δεν υπάρχει κανόνας για το ποια πρέπει να είναι η τιμή του δείκτη.

$$\text{Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Ταμειακά διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$\text{Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας 2014} = \frac{198.455}{386.827} = 0,513$
$\text{Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας 2015} = \frac{231.115}{197.824} = 1,168$
$\text{Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας 2016} = \frac{65.433}{251.338} = 0,260$

Πίνακας 3.2.3 : Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Ταμειακής Ρευστότητας 2014-2016

3.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας μιας επιχείρησης αντικατοπτρίζουν την ικανότητα των στοιχείων του ενεργητικού στη δημιουργία πωλήσεων και περιλαμβάνουν αρκετές κατηγορίες, οι σημαντικότερες από τις οποίες είναι η κυκλοφοριακή ταχύτητα των σημαντικότερων λογαριασμών του ενεργητικού και ο δείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης.

Δείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

Ο δείκτης αυτός μετρά πόσες φορές το χρόνο εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Μία υψηλή τιμή του δείκτη είναι ένδειξη του ότι η επιχείρηση διατηρεί ένα αποτελεσματικό μηχανισμό είσπραξης, ενώ μία χαμηλή τιμή του δείκτη συνήθως σημαίνει ότι η επιχείρηση ακολουθεί μία χαλαρή πιστωτική πολιτική η οποία μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα απλήρωτες και εκκρεμείς απαιτήσεις.

$$\text{Δείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Δείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων 2014	=	$\frac{285.998}{72.523}$	=	3,944
Δείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων 2015	=	$\frac{272.416}{23.391}$	=	11,642
Δείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων 2016	=	$\frac{151.648}{33.667}$	=	4,504

Πίνακας 3.3.1: Χρηματοοικονομικοί Δείκτες ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων 2014-2016

Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Ο δείκτης αυτός μετρά πόσες φορές το χρόνο τα αποθέματα της εταιρείας μετατρέπονται σε πωλήσεις. Υψηλές τιμές του δείκτη και απουσία διαχρονικών διακυμάνσεων στις τιμές του υποδηλώνει ότι η επιχείρηση διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα αποθέματά της. Με αυτό τον δείκτη, ελέγχεται αν υπάρχει κάποια υπέρ-αποθεματοποίηση (χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων), η οποία μπορεί να εγκυμονεί κινδύνους για την οικονομική εξέλιξη της επιχείρησης, ιδιαίτερα όταν τα αποθέματα των προϊόντων έχουν αγοραστεί με πίστωση ή με δανειακά τραπεζικά κεφάλαια, για τα οποία η επιχείρηση πληρώνει τόκους.

$$\text{Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$$

Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων 2014	=	$\frac{285.998}{0}$	
Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων 2015	=	$\frac{272.416}{280}$	= 972,914
Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων 2016	=	$\frac{151.648}{2.350}$	= 64,531

Πίνακας 3.3.2 : Χρηματοοικονομικοί Δείκτες ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων 2014-2016

Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού, μας δείχνει την συμμετοχή των στοιχείων του ενεργητικού, στη δημιουργία πωλήσεων. Με άλλα λόγια η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαφόρων στοιχείων του ενεργητικού, αποτελεί ένδειξη της ικανότητας διαχείρισης των πηγών κεφαλαίου που διαθέτει μια εταιρεία για τη δημιουργία πωλήσεων.

$$\text{Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

$\text{Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού 2014} = \frac{285.998}{1.615.940} = 0,177$
$\text{Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού 2015} = \frac{272.416}{1.542.530} = 0,176$
$\text{Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού 2016} = \frac{151.648}{1.540.755} = 0,098$

Πίνακας 3.3.3 : Χρηματοοικονομικοί Δείκτες ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού 2014-2016

3.4 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης αναφέρεται στην ικανότητά της να δημιουργεί κέρδη. Η δημιουργία κερδών είναι σημαντική τόσο για τους μετόχους, αφού αμείβονται με μερίσματα όσο και για τους πιστωτές της επιχείρησης αφού η χορήγηση πιστώσεων συνδέεται με την ικανότητα της επιχείρησης να αυξάνει τα κέρδη της ώστε να είναι σε θέση να ικανοποιεί τις υποχρεώσεις της.

Μια υψηλή τιμή των δεικτών αποδοτικότητας είναι ζωτικής σημασίας για μια επιχείρηση, διότι ενδιαφέρουν άμεσα και καθορίζουν τις αποφάσεις δύο βασικών ομάδων, των μετόχων της και των πιστωτών της. Οι μέτοχοι ενδιαφέρονται για την αποδοτικότητα καθώς λαμβάνουν μερίσματα από τα καθαρά κέρδη της εταιρείας. Ενώ οι πιστωτές με τη σειρά τους χρησιμοποιούν την αποδοτικότητα για να καθορίσουν την πιστοληπτική ικανότητα της εκάστοτε επιχείρησης και να αποφασίσουν το μέγεθος της πίστωσης που θα της χορηγήσουν.

Δείκτης Μικτού Περιθωρίου

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους είναι αυτός ο οποίος μας δείχνει το κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση των προϊόντων της. Είναι πολύ σημαντικός διότι παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη, από απόψεως κερδών, είναι η θέση της επιχειρήσεως διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία την αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει μια όχι καλή πολιτική της διοικήσεως στον τομέα αγορών και πωλήσεων.

**Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου \equiv Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης
Καθαρές Πωλήσεις**

Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου 2014 = $\frac{3.759.713}{285.998}$ = 13,146
Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου 2015 = $\frac{3.603.419}{272.416}$ = 13,227
Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου 2016 = $\frac{3.521.958}{151.648}$ = 23,225

Πίνακας 3.4.1 : Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Μικτού Περιθωρίου 2014-2016

Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου

Ο δεύτερος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας, αυτός του καθαρού περιθωρίου κέρδους δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Ουσιαστικά αυτό που καταφέρνει να μας δείξει είναι το ποσοστό κέρδους, που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις, του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Αυτό που επιθυμούμε είναι ο αριθμός αυτός να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερος γιατί τόσο περισσότερο επικερδής είναι η επιχείρηση.

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου 2014 =	$\frac{193.262}{285.998}$	= 0,676
Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου 2015 =	$\frac{211.091}{272.416}$	= 0,775
Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου 2016 =	$\frac{172.088}{151.648}$	= 1,135

Πίνακας 3.4.2 : Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Καθαρού Περιθωρίου 2014-2016

Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της. Ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού φανερώνει την ικανότητα της επιχείρησης να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύσει κεφάλαια που προσφέρονται προς επένδυση, «ανταμείβοντας» τα ανάλογα.

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

<p>Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού 2014 = $\frac{193.262}{1.615.940} = 0,119$</p>
<p>Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού 2015 = $\frac{211.091}{1.542.530} = 0,137$</p>
<p>Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού 2016 = $\frac{172.088}{1.540.755} = 0,112$</p>

Πίνακας 3.4.3 : Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Αποδοτικότητας Ενεργητικού 2014-2016

Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Τελευταίος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας που θα αναλύσουμε είναι αυτός των ιδίων κεφαλαίων. Ο δείκτης απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχειρήσεως και παρέχει ένδειξη του κατά ποσό επετεύχθη ο στόχος πραγματοποιήσεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Μετρά δηλαδή τον βαθμό στον οποίο τα διοικητικά στελέχη μετατρέπουν με επιτυχία τα κεφάλαια που έχουν επενδύσει οι ιδιοκτήτες σε δραστηριότητες που αποφέρουν κέρδος. Αποτελεί τον βασικό δείκτη τον οποίο η διοίκηση μιας εταιρίας σε περίπτωση θετικού αποτελέσματος τείνει να προβάλλει με τον πιο επιφανή τρόπο στον ετήσιο απολογισμό χρήσης.

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεικτικός του ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της, αντίθετα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και τούτο ανάλογα μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκηση της,

στις εννοϊκές γι' αυτήν οικονομικές συνθήκες, στην εύστοχη χρησιμοποίηση κεφαλαίων της κ.τ.λ.

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων 2014	=	$\frac{193.262}{1.166.661}$	=	0,166
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων 2015	=	$\frac{211.091}{1.162.282}$	=	0,182
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων 2016	=	$\frac{172.088}{1.038.121}$	=	0,166

Πίνακας 3.4.4: Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων 2014-2016

3. 5 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων

Όταν αναφερόμαστε στη διάρθρωση των κεφαλαίων μιας επιχείρησης, συνήθως εννοούμε δύο κατηγορίες , την χρηματοοικονομική και την κεφαλαιακή δομή. Η χρηματοοικονομική δομή ,μας δείχνει τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων. Η χρηματοδότηση των στοιχείων αποτυπώνεται στο παθητικό του ισολογισμού της και αντιστοιχεί στα ίδια κεφάλαια και της υποχρεώσεις της. Αντίστοιχα, η κεφαλαιακή δομή είναι η μόνιμη χρηματοδότηση που αντιπροσωπεύεται από το μόνιμο δανεισμό, το προνομιούχο μετοχικό κεφάλαιο και τα ίδια κεφάλαια των μετοχών.

Οι αριθμοδείκτες δομής των κεφαλαίων μιας επιχείρησης μας παρέχουν ουσιαστική πληροφόρηση για το κατά πόσον μια επιχείρηση είναι σε θέση να καλύψει τις

υποχρεώσεις της. Στη συνέχεια παρουσιάζονται οι σημαντικότεροι δείκτες αυτής της κατηγορίας.

Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Στην περίπτωση αυτού του δείκτη μπορούμε να διαπιστώσουμε πόσες φορές το σύνολο του ενεργητικού καλύπτει τα ίδια κεφάλαια. Για κάθε επιχείρηση προτιμότερο είναι ο δείκτης αυτός να μην είναι υψηλός καθώς όσο υψηλότερος είναι μας δείχνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί αρκετά ξένα κεφάλαια πράγμα το οποίο τις δίνει πιθανότητες για μελλοντική χρεοκοπία.

$$\text{Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης 2014	=	$\frac{1.615.940}{1.166.661}$	=	0,119
Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης 2015	=	$\frac{1.542.530}{1.162.282}$	=	0,137
Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης 2016	=	$\frac{1.540.755}{1.038.121}$	=	0,484

Πίνακας 3.5.1 : Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης 2014-2016

Δείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει την σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση. Χρησιμοποιείται από τους δανειστές της επιχείρησης για να εκτιμήσουν τον βαθμό ασφάλειας που τους εξασφαλίζουν τα ίδια κεφάλαια, αλλά και από την διοίκηση και τους μετόχους της επιχείρησης για να διαπιστώσουν το επίπεδο στο οποίο έχει φθάσει η χρήση κεφαλαιακής μόχλευσης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια} = \frac{\text{Σύνολο Ξένων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

$\text{Αριθμοδείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια 2014} = \frac{449.284}{1.166.661} = 0,385$
$\text{Αριθμοδείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια 2015} = \frac{380.249}{1.162.282} = 0,327$
$\text{Αριθμοδείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια 2016} = \frac{502.634}{1.038.121} = 0,484$

Πίνακας 3.5.2: Αριθμοδείκτες Ξένων προς Ιδίων Κεφαλαίων 2014-2016

4. Συμπεράσματα και σχολιασμός αποτελεσμάτων

Στην παρούσα πτυχιακή εργασία, όπως έχει αναφερθεί, αναλύθηκαν τα βασικά οικονομικά μεγέθη της εταιρείας ΟΠΑΠ Α.Ε. για τα έτη 2014-2015-2016. Με βάση τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας, υπολογίστηκαν και αναλύθηκαν οι σημαντικότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες της εταιρείας. Από τον υπολογισμό και κυρίως την μεταβολή των οικονομικών δεικτών, προκύπτουν συμπεράσματα αναφορικά με την κατάσταση ρευστότητας, αποδοτικότητας και βιωσιμότητας της εταιρείας.

Στη συνέχεια ακολουθούν τα συμπεράσματα από την συγκριτική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων και των αντίστοιχων μεταβολών τους για την εταιρεία ΟΠΑΠ Α.Ε. στην διάρκεια των ετών 2014- 2015-2016.

4.1 Συγκριτική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων

Οι βασικές οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας είναι ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως. Με την συγκριτική ανάλυση τόσο του ισολογισμού όσο και των αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρείας ΟΠΑΠ για τα έτη 2014-2016, μας δίνεται η δυνατότητα να έχουμε μια πιο ολοκληρωμένη εικόνα για την πορεία της.

Επόμενο βήμα αποτελεί η κατάρτιση του πίνακα συγκριτικής ανάλυσης του ισολογισμού, καθώς επίσης και των αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρείας για τα έτη 2014-2015-2016.

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ						
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				2014	2015	2016
Κυκλοφορούν ενεργητικό						
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα				12,28%	14,98%	4,25%
Αποθέματα				0,00%	0,018%	0,15%
Εμπορικές απαιτήσεις				4,49%	1,52%	2,18%
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				0,93%	1,14%	3,26%
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού				17,69%	17,66%	9,84%
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό						
Ασώματες ακινητοποιήσεις				67,30%	68,93%	67,57%
Ενσώματες ακινητοποιήσεις				1,68%	2,13%	2,93%
Επενδύσεις σε ακίνητα				0,095%	0,09%	0,06%
Υπεραξία				0,00%	0,00%	0,00%
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες				11,27%	9,57%	18,21%
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες				0,00%	0,00%	0,00%
Μακροπρόθεσμες εμπορικές απαιτήσεις				0,033%	0,007%	0,0008%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				1,92%	1,61%	1,38%
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση				0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων				82,30%	82,34%	90,16%
Σύνολο Ενεργητικού				100,00%	100,00%	100,00%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ίδια κεφάλαια						
Μετοχικό κεφάλαιο				5,92%	6,20%	6,21%
Αποθεματικά				2,99%	3,14%	2,07%
Ίδιες μετοχές				0,00%	-0,18%	-0,48%
Κέρδη εις νέον				63,27%	66,19%	59,58%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων				72,19%	75,35%	67,38%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις				0,00%	7,45%	13,49%
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση				0,41%	0,23%	0,26%
Προγράμματα παροχών προσωπικού				0,046%	0,06%	0,09%
Προβλέψεις				3,04%	3,73%	2,12%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				0,36%	0,35%	0,34%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων				3,86%	11,83%	16,31%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις				0,00%	0,15%	7,70%
Εμπορικές υποχρεώσεις				7,47%	3,41%	4,22%
Υποχρεώσεις από φόρους				10,27%	7,76%	2,85%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				6,19%	1,52%	1,53%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων				23,94%	12,82%	16,31%
Σύνολο Υποχρεώσεων				27,80%	24,65%	32,62%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων				100,00%	100,00%	100,00%

Πίνακας 4.1.1 : Συγκριτική Ανάλυση Ισολογισμού 2014-2016

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

						2014	2015	2016
Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης						100,00%	100,00%	100,00%
Εισφορά επί των καθαρών εσόδων και λοιπές εισφορές						-9,575%	-9,72%	-11,44%
Προμήθειες πρακτόρων						-8,33%	-8,35%	-8,31%
Καθαρά έσοδα από παιχνίδια (NGR)						14,08%	14,32%	12,97%
Άλλα λειτουργικά έσοδα						0,77%	1,20%	1,23%
Κόστος μισθοδοσίας						-1,15%	-1,15%	-1,39%
Έξοδα προβολής και διαφήμισης						-1,76%	-1,41%	-1,51%
Άλλα λειτουργικά έξοδα						-3,19%	-3,55%	-3,53%
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων						8,74%	9,42%	7,77%
Αποσβέσεις						-1,04%	-1,11%	-1,04%
Λειτουργικό αποτέλεσμα						7,69%	8,31%	7,76%
Χρηματοοικονομικά έσοδα						0,06%	0,02%	0,02%
Χρηματοοικονομικά έξοδα						-0,03%	-0,12%	-0,37%
Λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα						0,18%	0,16%	0,26%
Κέρδη προ φόρων						7,9%	8,37%	6,64%
Φόρος εισοδήματος						-2,69%	-2,60%	-1,75%
Κέρδη μετά φόρων						5,14%	5,86%	4,88%

Πίνακας 4.1.2 : Συγκριτική Ανάλυση Αποτελεσμάτων Χρήσης 2014-2016

Βλέποντας λοιπόν τα αποτελέσματα που προέκυψαν από τους παραπάνω πίνακες , παρατηρούμε ότι το σύνολο του ενεργητικού της εταιρείας μειώθηκε κατά τη διάρκεια της τριετίας με ποσοστό ίσο με 4,65% ξεκινώντας από το 1.615.940 € και καταλήγοντας στο ποσό του 1.540.755€.

Όσον αφορά το κυκλοφορούν ενεργητικό διαπιστώνουμε ότι τα αποθέματα διατηρούν σχετικά σταθερά τα ποσοστά τους με τιμές οι οποίες διαχρονικά κυμαίνονται στα ίδια επίπεδα (τιμές 2014: 0,00% και τιμές 2016: 0,15%) εν αντιθέσει με τις απαιτήσεις και τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στα οποία παρατηρείται μια αξιοσημείωτη μείωση ανά έτος, η οποία έχει επιπτώσεις στα χρήματα που έχει η επιχείρηση. Τέλος, παρατηρούμε μια αξιοσημείωτη αύξηση στα λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία (2014: 0,93%, 2015: 1,14% 2016: 3,26%).

Στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό υπάρχει μια σχετική σταθερότητα στις τιμές ανά έτος, εκτός από τις συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες που παρατηρούμε μια αύξηση διαχρονικά (2014: 11,27% και 2016:18,21%). Επίσης, μια μικρή αύξηση του 4,5% παρατηρείτε στο σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων.

Σχετικά με τα ίδια κεφάλαια και τις υποχρεώσεις , εδώ τα πράγματα είναι πιο απλά καθώς οι τιμές εδώ παραμένουν σχεδόν ίδιες σε όλη τα έτη και καταλαμβάνουν ένα αρκετά μεγάλο ποσοστό ,το οποίο αγγίζει και το 75,35% το 2015. Στον αντίποδα τα ξένα κεφάλαια είναι αυτά που βλέπουμε να καταλαμβάνουν ένα μικρότερο ποσοστό μεταξύ 27,80% και 32,62% το 2014 και 2016 αντίστοιχα. Βέβαια , οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι αυτές οι οποίες υπερτερούν έναντι των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και καταλαμβάνουν σχεδόν το ήμισυ των ιδίων κεφαλαίων και των υποχρεώσεων.

Αναφορικά με τα αποτελέσματα χρήσης διαπιστώνουμε ότι και στα στοιχεία χρήσεως της εταιρείας για την τριετία , οι τιμές δεν παρουσιάζουν μεγάλες μεταβολές ανά χρονιά. Μικρή μείωση των ποσοστών παρατηρείται στα κέρδη μετά φόρων από 5,14% το 2014 στο ποσοστό 4,88% το 2016. Επίσης το ίδιο παρατηρείται στα κέρδη προ φόρων(το 2014: 8,74% και το 2016: 7,77%) και στα καθαρά έσοδα από παιχνίδια(το 2014: 14,08% και το 2016: 12,97%)

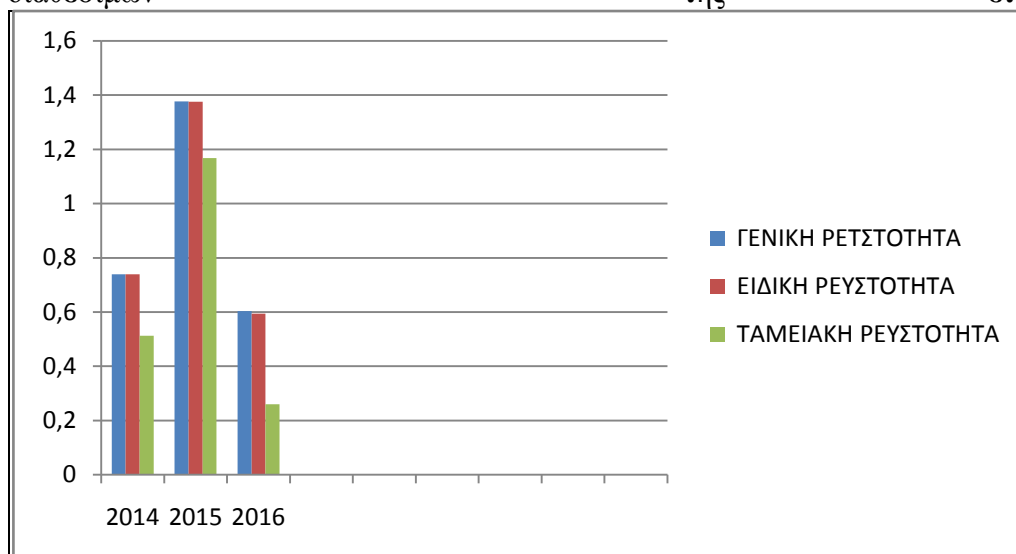
4.2 Συμπεράσματα ανάλυσης των χρηματοοικονομικών δεικτών ρευστότητας

Παρατηρώντας τα στοιχεία των πινάκων των αριθμοδεικτών ρευστότητας, διαπιστώνουμε ότι οι δείκτες ρευστότητας που αναγράφονται και μας ενδιαφέρουν άμεσα είναι αυτός της Γενικής ρευστότητας και αυτός της Ειδικής ρευστότητας.

Ξεκινώντας με τον πρώτο μας δείκτη διαπιστώνουμε ότι αν και τα πρώτα έτη υπήρχε μια ανοδική τάση (Τιμή 2014: 0,739 και Τιμή 2015: 1,377) πράγμα το οποίο υποδηλώνει ότι η επιχείρηση παρέχει μεγαλύτερη ασφάλεια στους πιστωτές της ενώ παράλληλα μας δείχνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό αρκεί για να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Από το 2015 όμως μέχρι το 2016 παρατηρείται μια πτωτική τάση του δείκτη η οποία φανερώνει της δυσκολία της επιχείρησης να ξεπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Παρ όλα αυτά το γεγονός ότι ο δείκτης το έτος 2015 είναι πάνω από την μονάδα είναι ένα θετικό στοιχείο.

Όσον αφορά τον δείκτη της Άμεσης ρευστότητας παρατηρούμε και εδώ μια ανάλογη πορεία με τον δείκτη της κυκλοφοριακής ρευστότητας. Δηλαδή ότι τα πρώτα έτη (Τιμή 2014: 0,739 και Τιμή 2015: 1,376) παρουσιάζει ανοδική πορεία ενώ στην συνέχεια από το 2015 και μετά η πορεία του είναι πτωτική. Διαπιστώνουμε δε ότι την χαμηλότερη τιμή την έχει το έτος 2016 η οποία αγγίζει το 0,594.

Αξίζει να σημειωθεί ότι με εξαίρεση το 2016, ακόμη και οι πιο συντηρητικοί δείκτες ρευστότητας, όπως εκείνοι της ταμειακής ρευστότητας, βρίσκονται σε επίπεδα κοντά ή και αρκετά πάνω από τη μονάδα, γεγονός που αποτελεί ένδειξη για την καλή ικανότητα της εταιρείας να διατηρεί ρευστοποιήσιμα στοιχεία στο ενεργητικό της. Η απότομη μείωση όμως, των επιπέδων ρευστότητας το 2016, αφήνει περιθώρια για περεταίρω βελτίωσή της και καλύτερη χρήση των ταμειακών διαθέσιμων της εταιρείας.



Διάγραμμα 4.2.1 : Πορεία χρηματοοικονομικών δεικτών ρευστότητας 2014-2016

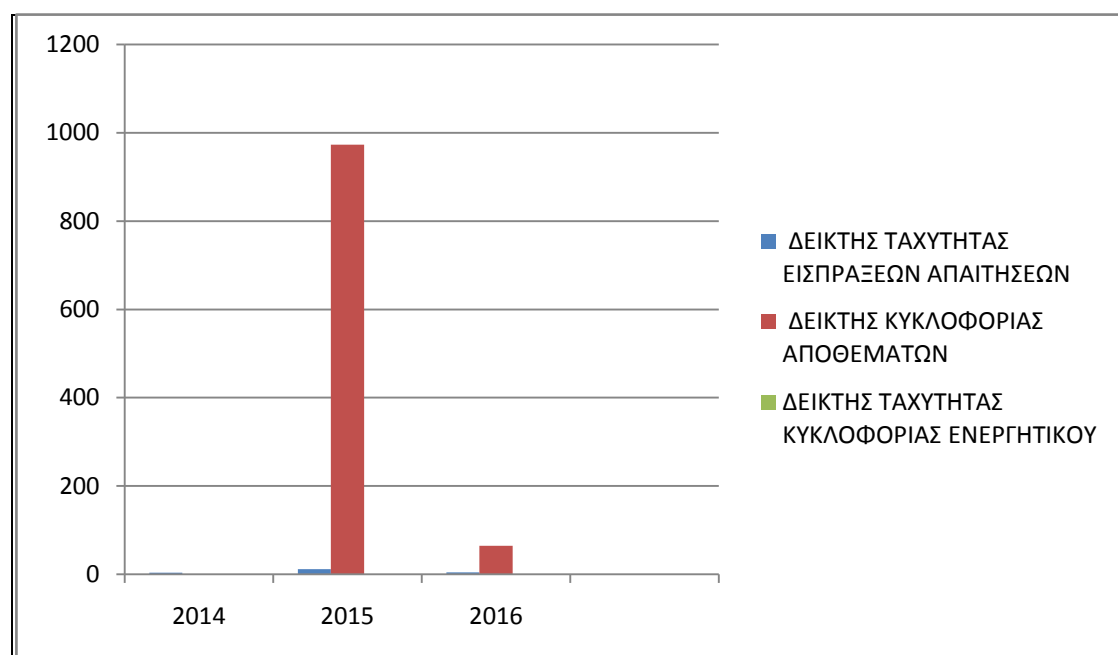
4.3 Συμπεράσματα ανάλυσης των χρηματοοικονομικών δεικτών δραστηριότητας

Οι δυο κυριότεροι δείκτες δραστηριότητας οι οποίοι αναγράφονται στον πίνακα των αριθμοδεικτών δραστηριότητας και ενδιαφέρουν άμεσα την επιχείρηση είναι αυτοί της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων καθώς και της ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων.

Σχετικά με τον δείκτη που αφορά τα αποθέματα παρατηρούμε να βρίσκεται το 2015 στο 972,91 και να φτάνει το 2016 στο 64,53 πράγμα το οποίο μας δείχνει ότι όσο μειώνεται αυτός ο αριθμοδείκτης σημαίνει ότι αυξάνεται η παραμονή των αποθεμάτων στις αποθήκες της εταιρείας. Πράγμα το οποίο πρακτικά σημαίνει περισσότερα έξοδα και περισσότερες φορές μη ανανέωση των αποθεμάτων στην διαχειριστική χρήση.

Σχετικά με τον δείκτη εισπράξεων απαιτήσεων παρουσιάζει скаμπανεβάσματα στην πορεία του με την μεγαλύτερη τιμή του το 2015 στο 11,64 ενώ την μικρότερη το 2014 στο 3,94. Προφανώς αφού το βέλτιστο για κάθε επιχείρηση είναι να είναι μικρός αυτός ο αριθμός θα λέγαμε ότι το 2014 ήταν η καλύτερη της χρονιά σε σχέση με αυτόν τον τομέα.

Αναφορικά με τον δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού, ο δείκτης αυτός βρίσκεται κατά πολύ κάτω από την μονάδα με την μικρότερη τιμή του το 2016 με 0,098 και την μεγαλύτερη το 2014, 2015. Το ότι η τιμή αυτού του αριθμοδείκτη είναι πολύ μικρότερη της μονάδας, είναι αρνητικό για την επιχείρηση.



Διάγραμμα 4.3.1 : Πορεία χρηματοοικονομικών δεικτών δραστηριότητας 2014-2016

4.4 Συμπεράσματα ανάλυσης των χρηματοοικονομικών δεικτών αποδοτικότητας

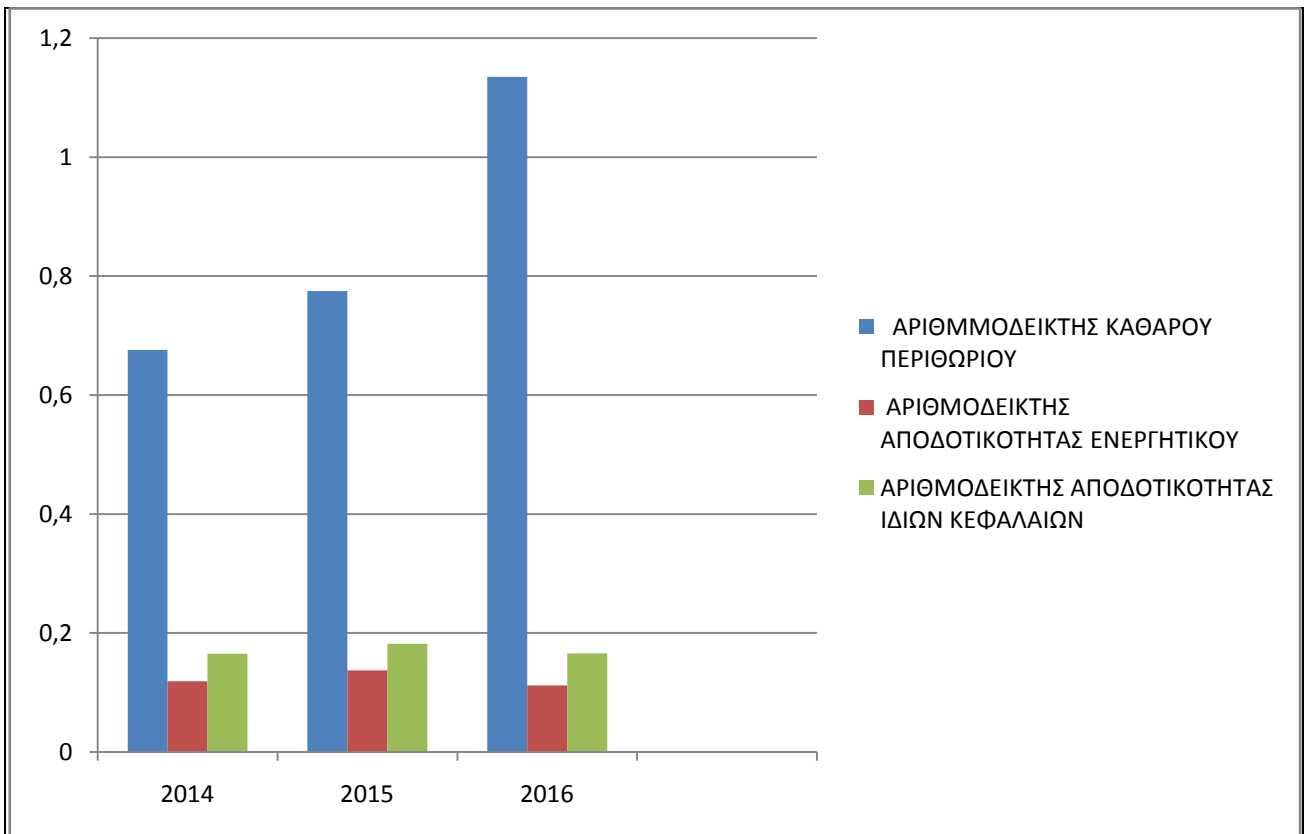
Ο αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους είναι ο πρώτος ο οποίος αναλύσαμε και παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον λόγω της μη σταθερότητας του ανά έτος και των συνεχώς σκαμπανεβασμάτων τα οποία προβάλλει. Επειδή ο δείκτης αυτός μας παρουσιάζει την αποδοτικότητα της επιχείρησης και το κέρδος που έχει από την πώληση των προϊόντων της παρατηρούμε ότι το έτος με την μεγαλύτερη αποδοτικότητα ήταν το 2016.

Ο δεύτερος εξίσου σημαντικός δείκτης για την ευημερία της επιχείρησης είναι αυτός του Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους ο οποίος ουσιαστικά μας επιβεβαιώνει ότι το 2016 ήταν η πιο κερδοφόρα χρονιά της ΟΠΑΠ καθώς ο δείκτης μας είχε την μεγαλύτερη τιμή του. Δηλαδή αυτό σημαίνει ότι το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση είναι αξιοσημείωτο.

Σχετικά με τον δείκτη απόδοσης ενεργητικού παρατηρούμε ότι το έτος 2015 παρουσιάζει μια ανοδική πορεία εν αντιθέσει με τα έτη 2014 και 2016 όπου καταγράφεται πτώση. Πιθανή αιτία για αυτές τις πτωτικές τάσεις αποτελεί η αύξηση του ενεργητικού ή η αύξηση των καθαρών κερδών εκμετάλλευσης.

Τελευταίος και εξίσου σημαντικός δείκτης αποδοτικότητας αποτελεί ο δείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων. Ένας από τους πιο προβαλλόμενους δείκτες τις επιχείρησης, καθώς αντανακλά την επιτυχημένη πορεία της ενώ ταυτόχρονα, επιβεβαιώνει δεδομένα τα οποία φανέρωσαν και οι προηγούμενοι δείκτες.

Δεδομένου ότι τα επίπεδα αποδοτικότητας βρίσκονται στη διάρκεια της πενταετίας κάτω από τη μονάδα συνίσταται η λήψη μέτρων κυρίως για τη βελτίωση των καθαρών κερδών της εταιρείας.



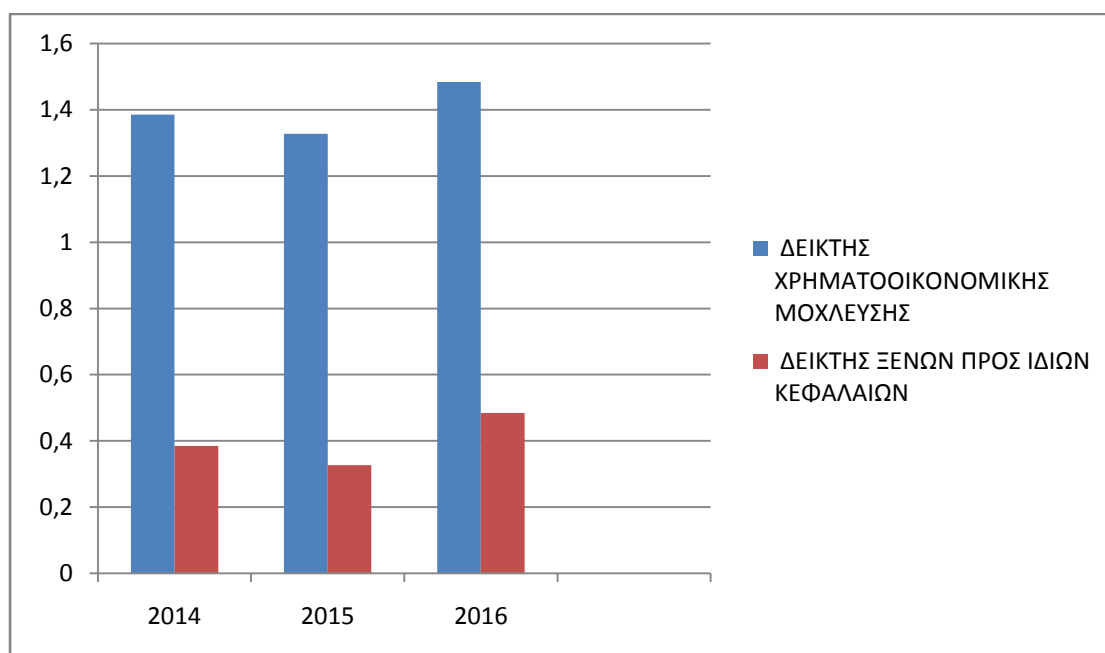
Διάγραμμα 4.4.1 : Πορεία χρηματοοικονομικών δεικτών αποδοτικότητας 2014-2016

4.5 Συμπεράσματα ανάλυσης των χρηματοοικονομικών δεικτών διάρθρωσης κεφαλαίων

Ολοκληρώνοντας της ανάλυση των αριθμοδεικτών τελευταίοι αλλά εξίσου σημαντικοί αποτελούν οι δείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων οι οποίοι αποτελούνται από τον δείκτη Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης και τον δείκτη Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια. Η δομή των κεφαλαίων μιας εταιρείας μας παρέχει πολύτιμη πληροφόρηση για την υγιή διάρθρωση της εταιρείας, αναφορικά με τα δανειακά της κεφάλαια και επομένως με την βιωσιμότητά της.

Σχετικά με τον δείκτη Μόχλευσης παρατηρούμε ότι αν και το 2016 ήταν μια επιτυχημένη χρονιά για την επιχείρηση ο δείκτης ήταν υψηλός πράγμα το οποίο φανερώνει την αυξημένη χρήση ξένων κεφαλαίων κάτι το οποίο προτιμότερο είναι να αποφεύγεται. Παρ όλα αυτά τα επόμενα έτη διέγραψαν καθοδική πορεία συγκριτικά με το 2016, αν και με μερικά σκαμπανεβάσματα, πράγμα το οποίο είναι θετικό.

Τέλος όσον αφορά τον δείκτη Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια παρατηρούμε ότι το μεγαλύτερο ποσοστό σημειώνεται το 2016, πράγμα το οποίο δηλώνει ότι η επιχείρηση είναι υπερχρεωμένη σε τρίτους σε έναν βαθμό. Σε σχέση με το 2014 και το 2015 όπου παρατηρείται μια μείωση στα ποσοστά αυτά.



Διάγραμμα 4.5.1 : Πορεία χρηματοοικονομικής διάρθρωσης κεφαλαίων 2014-2016

Επίλογος

Ολοκληρώνοντας τη διεξοδική ανάλυση της εταιρείας ΟΠΑΠ Α.Ε. είναι σαφές ότι μιλάμε για μια μεγάλη εταιρεία του κλάδου των τυχερών παιχνιδιών , η οποία διαπρέπει κυρίως στην Ελλάδα αλλά και στο εξωτερικό , πράγμα που το διαπιστώνουμε έμπρακτα από τη διεξοδική ανάλυση των χρηματοοικονομικών της καταστάσεων.

Με την χρήση του προγράμματος excel παρουσιάστηκαν αναλυτικοί πίνακες των στοιχείων του ισολογισμού της εταιρείας για τα έτη 2014-2015-2016 , καθώς και των στοιχείων των αποτελεσμάτων χρήσεως της εταιρείας για τα έτη αυτά. Μέσω αυτών των αποτελεσμάτων και του σχολιασμού τους , παρατηρήσαμε την πορεία της επιχείρησης . Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών και η ανάλυσή τους βοήθησε στη διερεύνηση της πορείας της επιχείρησης την τριετία που εξετάζουμε.

Μέσω της αναφοράς μας στην δημιουργία της εταιρείας, όπως στο πότε και πως ξεκίνησε, μας δίνεται η δυνατότητα να γνωρίσουμε περεταίρω την εταιρεία ΟΠΑΠ Α.Ε. καθώς και να καταλάβουμε τους στόχους και τους σκοπούς της.

Τέλος, πιο συγκεκριμένα όσον αφορά την εταιρεία ΟΠΑΠ ,μετά την ανάλυση των οικονομικών της στοιχείων για την τριετία 2014-2016 διαπιστώνουμε ότι κατάφερε να επιβιώσει εν μέσω κρίσης , με μια μικρή πτώση κερδών το 2016.

Αναμφισβήτητα ο χώρος των τυχερών παιχνιδιών είναι ένας πολλά υποσχόμενος κλάδος στην χώρα μας ο οποίος απ ότι έδειξαν οι οικονομικές καταστάσεις της παραπάνω εταιρείας μπορεί και να αποτύχει αλλά και να διαπρέψει.

Βιβλιογραφία

- <http://www.express.gr>
- <http://www.opap.gr>
- ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΠΑΠΑΔΕΑΣ και ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΥ ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2014), Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων
- ΚΟΥΣΕΝΙΔΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ και ΝΕΓΚΑΚΗΣ ΧΡΗΣΤΟΣ (2015), Διοικητική Λογιστική

