

**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΜΒΑ)**

Διπλωματική Εργασία

***ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΩΝ
ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ***

ΜΙΧΑΗΛ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΓΑΖΟΣ

Πειραιάς, 2007

**Αφιερώνεται στους γονείς μου
και στα αδέρφια μου**

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΩΝ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

ΜΙΧΑΗΛ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΓΑΖΟΣ

Σημαντικοί όροι : Χρηματοοικονομική Ανάλυση, Ποδοσφαιρικές Ανώνυμες Εταιρίες, Δείκτες, Πίνακες Κίνησης Κεφαλαίων

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Αντικειμενικός σκοπός της εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων των ελληνικών επαγγελματικών ποδοσφαιρικών ανωνύμων εταιριών κατά την τελευταία πενταετία 2002-2006 και η αποτύπωση της παρούσας χρηματοοικονομικής κατάστασης των εταιριών αυτών, χρησιμοποιώντας διάφορα εργαλεία, όπως δείκτες και πίνακες κεφαλαίων κίνησης.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της επιχείρησης μεθοδεύεται καλύτερα όταν το όλο έργο αναλύεται στις ακόλουθες τέσσερις διαδοχικές φάσεις : στατιστική ανάλυση, κριτική διερεύνηση δεικτών, κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων και εξαγωγή συμπερασμάτων.

Το ελληνικό ποδόσφαιρο ποτέ δεν τα πήγαινε καλά με την οικονομία. Εκτός ελαχίστων εξαιρέσεων, οι ομάδες ξοδεύουν περισσότερα από όσα βγάζουν. Οι ισολογισμοί των Π.Α.Ε. της Σουπερ Λίγκας δεν αφήνουν κανένα αισιόδοξο μήνυμα για την πορεία του δημοφιλέστερου αθλήματος. Τα έσοδα παραμένουν καθηλωμένα στα ίδια επίπεδα, οι περισσότερες Π.Α.Ε. «φορτώθηκαν» με νέες ζημιές, ενώ οι συσσωρευμένες οφειλές αλλά και τα χρέη αυξάνονται συνεχώς.

Ευχαριστίες

Αισθάνομαι υποχρέωση να ευχαριστήσω όσους με επηρέασαν και με βοήθησαν στη συγγραφή αυτής της διπλωματικής εργασίας και συγκεκριμένα :

Τον επιβλέποντα καθηγητή μου κ. Γεώργιο Αρτίκη καθώς και τους καθηγητές της τριμελούς εξεταστικής επιτροπής κ. Ιωάννη Σώρρο και κ. Πηνελόπη Αγαλλοπούλου.

Την οικογένεια μου για την αμέριστη συμπαράσταση της καθ' όλη τη διάρκεια συγγραφής της παρούσας εργασίας και γενικότερα κατά τη διάρκεια ολόκληρης της ακαδημαϊκής μου πορείας.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	ΣΕΛΙΔΑ
ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ.....	I
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ.....	II
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ.....	III
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 : ΕΙΣΑΓΩΓΗ	
1.1 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ.....	1
1.2 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ.....	2
1.2.1 ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	2
1.2.2 ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ.....	3
1.2.3 ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ.....	4
1.2.4 ΕΞΑΓΩΓΗ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΩΝ.....	4
1.3 ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ.....	5
1.4 ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ.....	6
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	8
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	
2.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	9
2.2 ΔΕΙΚΤΕΣ.....	10
2.2.1 ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ.....	10
2.2.2 ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	11
2.2.3 ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ.....	12
2.2.3.1 Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα.....	12
2.2.3.2 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων και Κυκλοφορούντων Στοιχείων.....	13
2.2.3.3 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων.....	13
2.2.3.4 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων.....	14
2.2.3.5 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων.....	14
2.2.4 ΙΔΙΩΦΕΛΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ.....	15
2.2.5 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ.....	16
2.2.5.1 Μέση Διάρκεια Επένδυσης σε Αποθέματα.....	16
2.2.5.2 Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων.....	17

2.2.5.3 Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων.....	18
2.2.6 ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ.....	18
2.2.7 ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ.....	19
2.2.8 ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ.....	20
2.2.9 ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ.....	22
2.2.10 ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	23
2.3 ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	24
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	27

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 : ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

3.1 ΓΕΝΙΚΑ.....	28
3.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ.....	28
3.2.1 ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΟ ΕΓΧΩΡΙΟ ΠΡΟΪΟΝ.....	28
3.2.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΝΕΡΓΙΑΣ.....	29
3.2.3 ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ.....	31
3.2.4 ΕΠΙΤΟΚΙΑ.....	32
3.2.5 ΕΛΛΕΙΜΜΑ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ.....	33
3.2.6 ΠΡΟΣΔΟΚΙΕΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ.....	34
3.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ.....	35
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	37

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 : ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΩΝ

ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

4.1 ΓΕΝΙΚΑ.....	38
4.2 ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟ.....	38
4.3 ΣΟΥΠΕΡ ΛΙΓΚΑ (SUPER LEAGUE)	40
4.4 ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΚΛΑΔΟΥ.....	40
4.4.1 ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΕΡΔΗ ΠΑΡΕΛΘΟΥΣΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ.....	40
4.4.2 ΜΟΝΙΜΟΤΗΤΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ.....	44
4.4.3 ΣΤΑΣΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ ΕΝΑΝΤΙ ΚΛΑΔΟΥ.....	46
4.4.4 ΕΡΓΑΣΙΑΚΕΣ ΣΥΝΘΗΚΕΣ.....	46
4.4.5 ΣΥΝΘΗΚΕΣ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ.....	47
4.4.5.1 Απειλή από νεοεισερχόμενους στον κλάδο (Threat of new entrants) ...	48
4.4.5.2 Ανταγωνισμός μεταξύ των υφιστάμενων εταιριών (Rivalry among existing firms)	48

4.4.5.3	Απειλή από υποκατάστατα προϊόντα (Threat of substitute or services)	48
4.4.5.4	Διαπραγματευτική δύναμη αγοραστών (Bargaining power of buyers)...	49
4.4.5.5	Διαπραγματευτική δύναμη προμηθευτών (Bargaining power of suppliers)	49
	ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	50

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 : ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΩΝ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ (Π.Α.Ε)

5.1	Π.Α.Ε. Α.Ε.Κ.	52
5.1.1	ΓΕΝΙΚΑ.....	52
5.1.2	ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ.....	52
5.1.3	ΔΙΟΙΚΗΣΗ.....	53
5.1.4	ΤΟ ΓΗΠΕΔΟ.....	53
5.1.5	ΤΙΤΛΟΙ.....	53
5.1.6	ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΣΤΗΝ ΤΕΛΙΚΗ ΒΑΘΜΟΛΟΓΙΑ ΑΝΑ ΠΕΡΙΟΔΟ.....	54
5.2	Π.Α.Ε. ΑΙΓΑΛΕΩ.....	55
5.2.1	ΓΕΝΙΚΑ.....	55
5.2.2	ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ.....	55
5.2.3	ΔΙΟΙΚΗΣΗ.....	55
5.2.4	ΤΟ ΓΗΠΕΔΟ.....	56
5.2.5	ΤΙΤΛΟΙ.....	56
5.2.6	ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΣΤΗΝ ΤΕΛΙΚΗ ΒΑΘΜΟΛΟΓΙΑ ΑΝΑ ΠΕΡΙΟΔΟ.....	57
5.3	Π.Α.Ε. ΗΡΑΚΛΗΣ.....	58
5.3.1	ΓΕΝΙΚΑ.....	58
5.3.2	ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ.....	58
5.3.3	ΔΙΟΙΚΗΣΗ.....	58
5.3.4	ΤΟ ΓΗΠΕΔΟ.....	59
5.3.5	ΤΙΤΛΟΙ.....	59
5.3.6	ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΣΤΗΝ ΤΕΛΙΚΗ ΒΑΘΜΟΛΟΓΙΑ ΑΝΑ ΠΕΡΙΟΔΟ.....	60
5.4	Π.Α.Ε. ΙΩΝΙΚΟΣ.....	61
5.4.1	ΓΕΝΙΚΑ.....	61
5.4.2	ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ.....	61
5.4.3	ΔΙΟΙΚΗΣΗ.....	61
5.4.4	ΤΟ ΓΗΠΕΔΟ.....	62
5.4.5	ΤΙΤΛΟΙ.....	62

5.4.6	ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΣΤΗΝ ΤΕΛΙΚΗ ΒΑΘΜΟΛΟΓΙΑ ΑΝΑ ΠΕΡΙΟΔΟ.....	63
5.5	Π.Α.Ε. ΞΑΝΘΗ.....	64
5.5.1	ΓΕΝΙΚΑ.....	64
5.5.2	ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ.....	64
5.5.3	ΔΙΟΙΚΗΣΗ.....	65
5.5.4	ΤΟ ΓΗΠΕΔΟ.....	65
5.5.5	ΤΙΤΛΟΙ.....	65
5.5.6	ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΣΤΗΝ ΤΕΛΙΚΗ ΒΑΘΜΟΛΟΓΙΑ ΑΝΑ ΠΕΡΙΟΔΟ.....	66
5.6	Π.Α.Ε. ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ.....	67
5.6.1	ΓΕΝΙΚΑ.....	67
5.6.2	ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ.....	67
5.6.3	ΔΙΟΙΚΗΣΗ.....	68
5.6.4	ΤΟ ΓΗΠΕΔΟ.....	68
5.6.5	ΤΙΤΛΟΙ.....	68
5.6.6	ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΣΤΗΝ ΤΕΛΙΚΗ ΒΑΘΜΟΛΟΓΙΑ ΑΝΑ ΠΕΡΙΟΔΟ.....	69
5.7	Π.Α.Ε. Ο.Φ.Η.	70
5.7.1	ΓΕΝΙΚΑ.....	70
5.7.2	ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ.....	70
5.7.3	ΔΙΟΙΚΗΣΗ.....	70
5.7.4	ΤΟ ΓΗΠΕΔΟ.....	71
5.7.5	ΤΙΤΛΟΙ.....	71
5.7.6	ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΣΤΗΝ ΤΕΛΙΚΗ ΒΑΘΜΟΛΟΓΙΑ ΑΝΑ ΠΕΡΙΟΔΟ.....	72
5.8	Π.Α.Ε. ΠΑΝΑΘΗΝΑΪΚΟΣ.....	73
5.8.1	ΓΕΝΙΚΑ.....	73
5.8.2	ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ.....	73
5.8.3	ΔΙΟΙΚΗΣΗ.....	73
5.8.4	ΤΟ ΓΗΠΕΔΟ.....	74
5.8.5	ΤΙΤΛΟΙ.....	74
5.8.6	ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΣΤΗΝ ΤΕΛΙΚΗ ΒΑΘΜΟΛΟΓΙΑ ΑΝΑ ΠΕΡΙΟΔΟ.....	75
5.9	Π.Α.Ε. ΠΑΝΙΩΝΙΟΣ.....	76
5.9.1	ΓΕΝΙΚΑ.....	76
5.9.2	ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ.....	76
5.9.3	ΔΙΟΙΚΗΣΗ.....	76
5.9.4	ΤΟ ΓΗΠΕΔΟ.....	77
5.9.5	ΤΙΤΛΟΙ.....	77
5.9.6	ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΣΤΗΝ ΤΕΛΙΚΗ ΒΑΘΜΟΛΟΓΙΑ ΑΝΑ ΠΕΡΙΟΔΟ.....	78

5.10 Π.Α.Ε. Π.Α.Ο.Κ.	79
5.10.1 ΓΕΝΙΚΑ.....	79
5.10.2 ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ.....	79
5.10.3 ΔΙΟΙΚΗΣΗ.....	79
5.10.4 ΤΟ ΓΗΠΕΔΟ.....	80
5.10.5 ΤΙΤΛΟΙ.....	80
5.10.6 ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΣΤΗΝ ΤΕΛΙΚΗ ΒΑΘΜΟΛΟΓΙΑ ΑΝΑ ΠΕΡΙΟΔΟ.....	81
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	82

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 : ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΩΝ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

6.1 Π.Α.Ε. Α.Ε.Κ.	83
6.2 Π.Α.Ε. ΑΙΓΑΛΕΩ.....	84
6.3 Π.Α.Ε. ΗΡΑΚΛΗΣ.....	86
6.4 Π.Α.Ε. ΙΩΝΙΚΟΣ.....	87
6.5 Π.Α.Ε. ΞΑΝΘΗ.....	89
6.6 Π.Α.Ε. ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ.....	90
6.7 Π.Α.Ε. Ο.Φ.Η.	91
6.8 Π.Α.Ε. ΠΑΝΑΘΗΝΑΪΚΟΣ.....	92
6.9 Π.Α.Ε. ΠΑΝΙΩΝΙΟΣ.....	93
6.10 Π.Α.Ε. Π.Α.Ο.Κ.	94
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	96

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7 : ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΩΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΩΝ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

7.1 Π.Α.Ε. Α.Ε.Κ.	97
7.2 Π.Α.Ε. ΑΙΓΑΛΕΩ.....	98
7.3 Π.Α.Ε. ΗΡΑΚΛΗΣ.....	99
7.4 Π.Α.Ε. ΙΩΝΙΚΟΣ.....	100
7.5 Π.Α.Ε. ΞΑΝΘΗ.....	101
7.6 Π.Α.Ε. ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ.....	102
7.7 Π.Α.Ε. Ο.Φ.Η.	103
7.8 Π.Α.Ε. ΠΑΝΑΘΗΝΑΪΚΟΣ.....	104
7.9 Π.Α.Ε. ΠΑΝΙΩΝΙΟΣ.....	105
7.10 Π.Α.Ε. Π.Α.Ο.Κ.	106

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	108
-----------------------------	-----

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8 : ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΓΙΑ

ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ

8.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	109
8.1.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΓΙΑ ΚΑΘΕ Π.Α.Ε.....	109
8.1.1.1 Π.Α.Ε. Α.Ε.Κ.	109
8.1.1.2 Π.Α.Ε. Αιγάλεω.....	111
8.1.1.3 Π.Α.Ε. Ηρακλής.....	111
8.1.1.4 Π.Α.Ε. Ιωνικός.....	111
8.1.1.5 Π.Α.Ε. Ξάνθη.....	112
8.1.1.6 Π.Α.Ε. Ολυμπιακός.....	112
8.1.1.7 Π.Α.Ε. Ο.Φ.Η.	113
8.1.1.8 Π.Α.Ε. Παναθηναϊκός.....	113
8.1.1.9 Π.Α.Ε. Πανιώνιος.....	114
8.1.1.10 Π.Α.Ε. Π.Α.Ο.Κ.	114
8.1.2 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟ.....	115
8.1.2.1 Οικονομική πορεία ελληνικού ποδοσφαίρου.....	115
8.1.2.2 Ο "τζίρος" των ευρωπαϊκών πρωταθλημάτων.....	116
8.1.2.3 Ελληνικό ποδόσφαιρο και χρηματιστήριο.....	119
8.2 ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ.	122
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	123

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	124
--------------------------	------------

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι- ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ.....	127
--------------------------------------	------------

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ- ΔΕΙΚΤΕΣ.....	158
-----------------------------------	------------

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ- ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	177
--	------------

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

	ΣΕΛΙΔΑ
Πίνακας 3.1 : Το Α.Ε.Π. της Ελλάδας κατά την περίοδο 2002-2006.....	29
Πίνακας 3.2 : Η ανεργία στην Ελλάδα κατά την περίοδο 2002-2006.....	30
Πίνακας 3.3 : Το έλλειμμα προϋπολογισμού και το δημόσιο χρέος της Ελλάδας κατά την περίοδο 2002-2006.....	34
Πίνακας 3.4 : Δείκτες οικονομικού κλίματος κατά την περίοδο 2002-2006 ως ποσοστό του Α.Ε.Π.....	35
Πίνακας 3.5 : Κατάλογος χωρών κατά Α.Ε.Π. το 2004.....	35
Πίνακας 4.1 : Κατάταξη της UEFA για το 2007 των ευρωπαϊκών πρωταθλημάτων.....	39
Πίνακας 4.2 : Τα εισιτήρια των 16 Π.Α.Ε. της Σούπερ Λίγκας κατά την αγωνιστική περίοδο 2006-2007.....	43
Πίνακας 4.3 : Τα εισιτήρια των ΠΑΕ κατά την πενταετία 2002-2006.....	43
Πίνακας 4.4 : Κυκλοφορία αθλητικών εφημερίδων το Σάββατο 26/05/2007.....	45
Πίνακας 8.1 : Τζίρος ευρωπαϊκών πρωταθλημάτων τη σεζόν 2005-2006.....	117
Πίνακας 8.2 : Δαπάνες συλλόγων Premiership για αμοιβές παικτών.....	118

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

ΣΕΛΙΔΑ

Διάγραμμα 3.1 : Η ανεργία της Ελλάδας ανά γεωγραφική περιοχή (Ιανουάριος 2006).....	31
Διάγραμμα 3.2 : Ο πληθωρισμός της Ελλάδας κατά την περίοδο 2002-2006.....	32
Διάγραμμα 3.3 : Επιτόκια στη ζώνη του ευρώ κατά την περίοδο 2002-2006.....	33
Διάγραμμα 3.4 : Το έλλειμμα προϋπολογισμού και το δημόσιο χρέος της Ελλάδας κατά την περίοδο 2002-2006.....	34
Διάγραμμα 3.5 : Η ανεργία σε ολόκληρο τον κόσμο την τελευταία πενταετία.....	36
Διάγραμμα 3.6 : Ο πληθωρισμός σε ολόκληρο τον κόσμο την τελευταία πενταετία.....	36
Διάγραμμα 4.1 : Κατανομή συσσωρευμένων ζημιών των 16 Π.Α.Ε. της Σούπερ Λίγκας κατά την πενταετία 2002-2006.....	42
Διάγραμμα 4.2 : Κατανομή εισιτηρίων ΠΑΕ κατά την πενταετία 2002-2006.....	44
Διάγραμμα 4.3 : Οι 5 δυνάμεις του Μ.Porter.....	47
Διάγραμμα 5.1 : Κατάταξη Π.Α.Ε. Α.Ε.Κ. στην τελική βαθμολογία κατά τα έτη 2002-2006.....	54
Διάγραμμα 5.2 : Κατάταξη Π.Α.Ε. Αιγάλεω στην τελική βαθμολογία κατά τα έτη 2002-2006.....	57
Διάγραμμα 5.3 : Κατάταξη Π.Α.Ε. Ηρακλή στην τελική βαθμολογία κατά τα έτη 2002-2006.....	60
Διάγραμμα 5.4 : Κατάταξη Π.Α.Ε. Ιωνικού στην τελική βαθμολογία κατά τα έτη 2002-2006.....	63
Διάγραμμα 5.5 : Κατάταξη Π.Α.Ε. Ξάνθης στην τελική βαθμολογία κατά τα έτη 2002-2006.....	66
Διάγραμμα 5.6 : Κατάταξη Π.Α.Ε. Ολυμπιακού στην τελική βαθμολογία κατά τα έτη 2002-2006.....	69
Διάγραμμα 5.7 : Κατάταξη Π.Α.Ε. Ο.Φ.Η. στην τελική βαθμολογία κατά τα έτη 2002-2006.....	72
Διάγραμμα 5.8 : Κατάταξη Π.Α.Ε. Παναθηναϊκού στην τελική βαθμολογία κατά τα έτη 2002-2006.....	75
Διάγραμμα 5.9 : Κατάταξη Π.Α.Ε. Πανιώνιου στην τελική βαθμολογία κατά τα έτη 2002-2006.....	78
Διάγραμμα 5.10: Κατάταξη Π.Α.Ε. Π.Α.Ο.Κ. στην τελική βαθμολογία κατά τα έτη 2002-2006.....	81
Διάγραμμα 8.1 : Υπαγωγή της Π.Α.Ε. Α.Ε.Κ. στο άρθρο 44.....	110
Διάγραμμα 8.2 : Τζίρος ευρωπαϊκών πρωταθλημάτων τη σεζόν 2005-2006.....	117
Διάγραμμα 8.3 : Τα τηλεοπτικά δικαιώματα της περιόδου 2005-2006.....	118
Διάγραμμα 8.4 : Χρηματιστηριακές αποδόσεις ευρωπαϊκών ομάδων.....	121

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 : ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ

Αντικειμενικός σκοπός της εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων των ελληνικών επαγγελματικών ποδοσφαιρικών ανωνύμων εταιριών κατά την τελευταία πενταετία και η αποτύπωση της παρούσας χρηματοοικονομικής κατάστασης των εταιριών αυτών, χρησιμοποιώντας διάφορα εργαλεία, όπως δείκτες και πίνακες κεφαλαίων κίνησης.

Επιδιώκεται η μελέτη ορισμένων βασικών μεταβλητών μίας επιχείρησης, μεταξύ των οποίων συγκαταλέγονται : η αποδοτικότητα, το περιθώριο κέρδους, η κυκλοφοριακή ταχύτητα, η ρευστότητα, η δανειακή επιβάρυνση, το περιθώριο ασφαλείας, η σύνθεση των ενεργητικών στοιχείων και η χρηματοδοτική διάρθρωση.

Η διαμόρφωση των δεικτών επηρεάζεται τόσο από αντικειμενικούς σκοπούς που επιδιώκει η επιχείρηση, όσο και από τις γενικές οικονομικές, συναλλακτικές και λοιπές συνθήκες που επικρατούν κατά την περίοδο της ανάλυσης. Κατά συνέπεια, πέρα από τις παραπάνω συγκρίσεις, πρέπει να μελετηθούν και οι παράγοντες αυτοί, δηλαδή όλος ο κλάδος που εντάσσονται οι υπό μελέτη εταιρίες καθώς και η διεθνής και εγχώρια οικονομία κατά τη συγκεκριμένη περίοδο της ανάλυσης.

Τέλος, ο συσχετισμός των δεικτών μεταξύ τους θα υποβοηθήσει στην εξαγωγή εκείνων των ασφαλών συμπερασμάτων, σύμφωνα με τα οποία θα προσδιορισθεί η οικονομική κατάσταση των ελληνικών επαγγελματικών ποδοσφαιρικών ανωνύμων εταιριών και γενικότερα του ελληνικού επαγγελματικού ποδοσφαίρου κατά την εξεταζόμενη πενταετία.

1.2 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της επιχείρησης μεθοδεύεται καλύτερα όταν το όλο έργο αναλύεται στις ακόλουθες τέσσερις διαδοχικές φάσεις : στατιστική ανάλυση, κριτική διερεύνηση δεικτών, κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων και εξαγωγή συμπερασμάτων. Η μέθοδος αυτή θεωρεί την ανάλυση λογιστικών καταστάσεων ως ένα σύστημα αποτελούμενο από τέσσερις διαδοχικές φάσεις, όπου το προϊόν της προηγούμενης φάσης αποτελεί τη πρώτη ύλη της επόμενης.

1.2.1 ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η ανάλυση αυτή περιλαμβάνει τα ακόλουθα βήματα :

(α) τον καθορισμό του αριθμού των χρήσεων που θα συμπεριληφθούν στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων. Στην παρούσα εργασία θα χρησιμοποιηθούν οι λογιστικές καταστάσεις της τελευταίας πενταετίας 2002-2006, των δέκα (10) ποδοσφαιρικών ανωνύμων εταιριών που κατά την πενταετία αυτή είχαν συνεχή παρουσία (και τα πέντε έτη) στην Α' Εθνική, δηλαδή : Α.Ε.Κ., Αιγάλεω, Ηρακλής, Ιωνικός, Ξάνθη, Ολυμπιακός, Ο.Φ.Η., Παναθηναϊκός, Πανιώνιος, Π.Α.Ο.Κ. Χρησιμοποιούνται μόνο αυτές οι δέκα ποδοσφαιρικές ανώνυμες εταιρίες και όχι όλες όσες έχουν αγωνιστεί στην Α' Εθνική, ώστε να έχει νόημα η σύγκριση μεταξύ τους, καθώς τα μεγέθη διαφέρουν σημαντικά όταν μια ομάδα αγωνίζεται στη Β' Εθνική και μια άλλη στην Α' Εθνική.

(β) την εμφάνιση του ισολογισμού με την κάθετη μορφή και στη συνέχεια την παράθεση του ενός ισολογισμού δίπλα στον άλλο με πρώτο από αριστερά τον ισολογισμό της παλαιότερης χρήσεως. Κάθε στοιχείο του ισολογισμού εκφράζεται ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού και κάθε στοιχείο του παθητικού ως ποσοστό του συνόλου του παθητικού. Η ενέργεια αυτή ονομάζεται ανάλυση κοινού μεγέθους και αποκαλύπτει την τάση των ποσοστών αυτών διαχρονικά. Τον ίδιο σκοπό εξυπηρετεί και η ανάλυση δεικτών, η οποία εκφράζει τα στοιχεία των διαδοχικών

ισολογισμών ως ποσοστό των αντιστοιχών στοιχείων του αρχικού ισολογισμού, ο οποίος εκλαμβάνεται ως λογαριασμός βάσης.

(γ) την εμφάνιση του λογαριασμού αποτελέσματα χρήσεως με την κάθετη μορφή και στη συνέχεια παράθεση του ενός λογαριασμού δίπλα στον άλλο. Επίσης κάθε στοιχείο του λογαριασμού εκφράζεται ως ποσοστό των πωλήσεων σύμφωνα με την ανάλυση κοινού μεγέθους και ως ποσοστό του αρχικού λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως σύμφωνα με την ανάλυση δεικτών.

(δ) τον υπολογισμό των δεικτών των εξεταζομένων ποδοσφαιρικών ανωνύμων εταιριών. Οι δείκτες είναι κλάσματα και αποτελούν το κυριότερο εργαλείο της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων. Η επιλογή των κατάλληλων δεικτών εξαρτάται από τη σκοπιά της ανάλυσης, αλλά και από τα διαθέσιμα για τον καταρισμό τους στοιχεία.

(ε) τη σύνταξη πινάκων κίνησης κεφαλαίων

στ) την ανεύρεση, για την ίδια περίοδο, των μέσων δεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων του κλάδου στον οποίο ανήκουν οι εξεταζόμενες ποδοσφαιρικές ανώνυμες εταιρίες. Ο κλάδος πρέπει να ορίζεται ως ένα σύνολο επιχειρήσεων οι οποίες έχουν κοινά μεταξύ τους χαρακτηριστικά.

(ζ) τη γραφική απεικόνιση της εξέλιξης των δεικτών των εταιριών και του κλάδου.

1.2.2 ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

Οι δείκτες δεν έχουν καμία χρησιμότητα ως απόλυτοι αριθμοί, αλλά μόνο ως μέσα σύγκρισης. Επειδή όμως στη χρηματοοικονομική λειτουργία δεν υπάρχουν σταθερά πρότυπα σύγκρισης, οι δείκτες πρέπει να συγκριθούν με όσο το δυνατόν περισσότερα πρότυπα για να περιορισθεί η πιθανότητα εξαγωγής λανθασμένων συμπερασμάτων.

Έτσι κατά την ανάλυση δεικτών λαμβάνονται υπόψη τα παρακάτω πρότυπα :

(α) προγενέστεροι δείκτες όλων των εξεταζομένων ανωνύμων εταιριών. Πρόκειται για διαχρονική εξέταση των διαφόρων δεικτών των εταιριών (trend analysis) και (β) μέσοι δείκτες για την ίδια χρονική περίοδο του κλάδου στον οποίο λειτουργεί η επιχείρηση.

1.2.3 ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ

Πρόκειται πάλι για συγκρίσεις. Στην περίπτωση αυτή, οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων των εταιριών συγκρίνονται μεταξύ τους και με του κλάδου γενικότερα.

1.2.4 ΕΞΑΓΩΓΗ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΩΝ

Η εξαγωγή συμπερασμάτων είναι το φυσικό επακόλουθο των προηγούμενων κριτικών διερευνήσεων και προϋποθέτει :

- α) αρμονικό συνδυασμό λογιστικών και χρηματοοικονομικών γνώσεων.
- β) γνώση της αλληλουχίας μεταξύ λογιστικής, οικονομικού λογισμού και οικονομικής των επιχειρήσεων.
- γ) γνώση του κλάδου των εταιριών.
- δ) γνώση της διεθνούς και εγχώριας οικονομίας.

1.3 ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Σκοπός της ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων είναι ο καθορισμός της χρηματοοικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων. Η ανάλυση αυτή ενδιαφέρει τις διοικήσεις των επιχειρήσεων, τους μετόχους, τους δανειστές, το κράτος και γενικά όλους όσους έχουν ή σκοπεύουν να δημιουργήσουν κάποια σχέση με κάποια από αυτές τις επιχειρήσεις.

Έτσι η χρησιμότητα της συγκεκριμένης εργασίας είναι να καθορίσει τη χρηματοοικονομική κατάσταση των ποδοσφαιρικών ανωνύμων εταιριών αλλά και γενικότερα του ελληνικού επαγγελματικού ποδοσφαίρου, γεγονός που θα έχει απήχηση στις διοικήσεις των ομάδων, στους μετόχους, στη κυβέρνηση, στο κράτος, στους δανειστές και στους απλούς φιλάθλους, οι οποίοι θέλουν να λάβουν γνώση της οικονομικής πορείας του επαγγελματικού ποδοσφαίρου στην Ελλάδα, έχοντας ως κίνητρο είτε να επενδύσουν ή να αποεπενδύσουν σε αυτό, είτε να αλλάξουν τη δομή του, τη διάρθρωσή του και τα όργανα που το διοικούν, είτε απλά να πληροφορηθούν για αυτό.

Είναι η πρώτη φορά στην Ελλάδα που θα γίνει μια τέτοια προσπάθεια καταγραφής της οικονομικής κατάστασης ενός αρκετά δημοφιλούς κλάδου, ο οποίος αναφέρεται σε ένα ιδιαίτερα ευρύ και ανεξαρτήτου ηλικίας κοινό, δηλαδή του επαγγελματικού ποδοσφαίρου, με την ελπίδα ότι τα συμπεράσματα αυτής της εργασίας θα βοηθήσουν αυτούς που θα τη χρησιμοποιήσουν.

1.4 ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Στο πρώτο κεφάλαιο της παρούσας εργασίας γίνεται μια εισαγωγή όπου αναφέρονται κατά σειρά και με λίγα λόγια ο αντικειμενικός σκοπός, η μεθοδολογία, η χρησιμότητα και η διάρθρωση της διπλωματικής εργασίας.

Στο δεύτερο κεφάλαιο, το οποίο αποτελεί το θεωρητικό μέρος της εργασίας, γίνεται θεωρητική προσέγγιση της μεθοδολογίας που θα ακολουθηθεί και ορίζονται οι κυριότεροι δείκτες που θα χρησιμοποιηθούν καθώς και οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων.

Στο τρίτο κεφάλαιο γίνεται παρουσίαση των 10 ποδοσφαιρικών ανωνύμων εταιριών που κατά την πενταετία 2002-2006 είχαν συνεχή παρουσία (και τα πέντε έτη) στην Α' Εθνική. Πρόκειται για της εξής Π.Α.Ε. : Α.Ε.Κ., Αιγάλεω, Ηρακλής, Ιωνικός, Ξάνθη, Ολυμπιακός, Ο.Φ.Η., Παναθηναϊκός, Πανιώνιος, Π.Α.Ο.Κ.

Στο τέταρτο κεφάλαιο γίνεται ανάλυση της διεθνούς και της εγχώριας οικονομίας κατά την πενταετία 2002-2006 με παρουσίαση διαφόρων οικονομικών μεγεθών και δεδομένων που την επηρεάζουν.

Στο πέμπτο κεφάλαιο γίνεται ανάλυση του κλάδου που συμμετέχουν οι εταιρίες που θα αναλυθούν κατά την πενταετία 2002-2006, δηλαδή του επαγγελματικού ποδοσφαίρου, εξετάζοντας και προσδιορίζοντας τα κυριότερα χαρακτηριστικά του και λαμβάνοντας υπόψη διάφορους παράγοντες.

Στο έκτο κεφάλαιο, το οποίο αποτελεί το πρακτικό μέρος της εργασίας, γίνεται ανάλυση δεικτών για κάθε ανώνυμη εταιρία ξεχωριστά κατά την πενταετία 2002-2006, χρησιμοποιώντας τους ως μέσο σύγκρισης με τους αντίστοιχους δείκτες του παρελθόντος, με τους δείκτες των ανταγωνιστών και με τους μέσους δείκτες του κλάδου.

Στο έβδομο κεφάλαιο γίνεται ανάλυση πινάκων κίνησης κεφαλαίων, ανάλογα με το προηγούμενο κεφάλαιο και πάλι κατά την πενταετία 2002-2006, προβάλλοντας έτσι

μια παραστατική εικόνα των μεταβολών που συντελέστηκαν στα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού των ισολογισμών των εταιριών.

Στο όγδοο και τελευταίο κεφάλαιο παρουσιάζονται τα συμπεράσματα που απορρέουν από την εργασία καθώς και κάποιες κατευθύνσεις που θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν για περαιτέρω έρευνα.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Ελληνική (Βιβλία)

1. Αρτίκης Γ. Π., Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Ανάλυση και Προγραμματισμός, Interbooks, Αθήνα, 2003
2. Ναούμ Χ. Β., Εισαγωγή Στη Χρηματοοικονομική Λογιστική – Β' Έκδοση Βελτιωμένη, Αθήνα, 1994

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

2.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Για να γίνει χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων των ελληνικών επαγγελματικών ποδοσφαιρικών ανωνύμων εταιριών κατά την τελευταία πενταετία και για να αποτυπωθεί η παρούσα χρηματοοικονομική κατάσταση των εταιριών αυτών, θα χρησιμοποιηθούν δύο εργαλεία ή αλλιώς τεχνικές ανάλυσης : οι δείκτες και οι πίνακες κεφαλαίων κίνησης.

Η ανάλυση δεικτών, που συνδέει μεταξύ τους στοιχεία του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης, επιτρέπει τη χάραξη του ιστορικού μιας επιχείρησης και την αξιολόγηση της τρέχουσας κατάστασής της. Επιπλέον επιτρέπει στο χρηματοοικονομικό υπεύθυνο να προβλέψει τις αντιδράσεις των επενδυτών και των πιστωτών και συνεπώς να έχει αντίληψη του τρόπου με τον οποίο θα αντιμετωπιστούν οι προσπάθειες του για την προσπόριση κεφαλαίων.

Από μόνος του ένας δείκτης δεν έχει και πολύ νόημα. Για να αποκτήσει χρησιμότητα πρέπει να συγκριθεί με κάτι άλλο. Οι δύο βασικοί τύποι συγκριτικής ανάλυσης είναι (α) η ανάλυση των τάσεων, που αφορά στον υπολογισμό των δεικτών μιας συγκεκριμένης επιχείρησης για αρκετά χρόνια και στη διαχρονική σύγκριση των δεικτών για να διαπιστωθεί αν η επιχείρηση παρουσιάζει βελτίωση ή χειροτέρευση και (β) οι συγκρίσεις με άλλες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου.

Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων δίνει τις επενδύσεις των ποδοσφαιρικών ανωνύμων εταιριών οι οποίες πραγματοποιήθηκαν σε μία δεδομένη χρονική περίοδο και τις πηγές κεφαλαίων με τις οποίες χρηματοδοτήθηκαν οι επενδύσεις αυτές. Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων της εξεταζόμενης επιχείρησης πρέπει να γίνει αντικείμενο συγκρίσεων όπως και οι δείκτες.

2.2 ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι κυριότεροι δείκτες που θα χρησιμοποιηθούν για τις ανάγκες της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων των δέκα (10) ποδοσφαιρικών ανωνύμων εταιριών του ελληνικού επαγγελματικού ποδοσφαίρου κατά την περίοδο 2002-2006 μπορούν να καταταχθούν στις ακόλουθες δέκα βασικές κατηγορίες :

- (α) συνολική αποδοτικότητα
- (β) περιθώριο κέρδους
- (γ) ιδιωφελή αποδοτικότητα
- (δ) κυκλοφοριακή ταχύτητα
- (ε) αποτελεσματικότητα διαχείρισης αποθεμάτων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων
- (στ) ρευστότητα
- (ζ) δανειακή επιβάρυνση
- (η) κάλυψη τόκων και μερισμάτων
- (θ) παγιοποίηση περιουσίας
- (ι) χρηματοδότηση ενεργητικού

Παρακάτω θα γίνει ανάλυση και θα οριστεί κάθε δείκτης ξεχωριστά :

2.2.1 ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

Αποδοτικότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη. Η συνολική αποδοτικότητα της επιχείρησης (overall rate of return) μπορεί να υπολογισθεί με τον ακόλουθο δείκτη :

$$\text{Συνολική αποδοτικότητα} = \frac{\text{Συνολικά κέρδη}}{\text{Σύνολο καθαρού ενεργητικού}}$$

Τα συνολικά κέρδη ορίζονται ως το άθροισμα των οργανικών κερδών, των τόκων χρεωστικών και των λοιπών εξόδων ξένης χρηματοδότησης, ενώ το σύνολο του

καθαρού ενεργητικού είναι ο μέσος όρος του καθαρού ενεργητικού κατά την έναρξη και τη λήξη της χρήσεως.

Αν στο ενεργητικό της επιχείρησης περιλαμβάνονται εξωεπιχειρηματικές επενδύσεις, αυτές αφαιρούνται από τον υπολογισμό του συνόλου του καθαρού ενεργητικού, ενώ αντίστοιχα η πρόσοδος που προκύπτει από αυτές αφαιρείται από τα συνολικά κέρδη. Αυτό είναι απαραίτητο, προκειμένου ο δείκτης που καταρτίζεται να ανταποκρίνεται στην έννοια της αποδοτικότητας (ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη).

2.2.2 ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους (gross profit margin ratio) εκφράζει τα συνολικά κέρδη που πραγματοποιεί μία επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της. Δηλαδή :

$$\text{Μικτό περιθώριο κέρδους} = \frac{\text{Συνολικά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Το περιθώριο κέρδους μπορεί να βελτιωθεί με την αύξηση των τιμών πώλησης των προϊόντων ή υπηρεσιών της επιχείρησης, την αύξηση του αριθμού των πωλούμενων ή παρεχομένων υπηρεσιών, τη μείωση του κόστους ή με συνδυασμό των τριών αυτών παραγόντων.

Από την άλλη πλευρά, ο δείκτης του καθαρού περιθωρίου κέρδους (net profit margin ratio) εκφράζει το καθαρό κέρδος που πραγματοποιεί μία επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεών της. Δηλαδή :

$$\text{Καθαρό περιθώριο κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

2.2.3 ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα συνήθως διακρίνεται σε συνολική, παγίου ενεργητικού και κυκλοφορούντος ενεργητικού. Η τελευταία με τη σειρά της διακρίνεται σε κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων, απαιτήσεων και διαθεσίμων.

2.2.3.1 Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα

Ο δείκτης της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας (net asset turnover ratio) προσδιορίζει τον αριθμό των κύκλων περιστροφής που πραγματοποιούν τα κεφάλαια που επενδύθηκαν σε ενεργητικά στοιχεία μέσα σε ένα έτος. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως ακολούθως :

$$\text{Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο καθαρού ενεργητικού}}$$

Όπως και στην περίπτωση της συνολικής αποδοτικότητας, το σύνολο του καθαρού ενεργητικού είναι ο μέσος όρος των σχετικών ποσών στην αρχή και στο τέλος της χρήσεως.

Μέσα στην επιχείρηση διατίθενται κεφάλαια, που μετατρέπονται σε ενεργητικά στοιχεία με αποκλειστικό αντικειμενικό σκοπό να επανακτηθούν αυξημένα με το κέρδος που θα προκύψει από τη χρησιμοποίησή τους. Ο χρόνος που περνάει από τη διάθεση των κεφαλαίων μέχρι την επανάκτησή τους, αντιστοιχεί σε ένα κύκλο περιστροφής. Αν η διάρκεια του κύκλου περιστροφής ήταν τρεις (3) μήνες και τα αρχικά κεφάλαια χρησιμοποιήθηκαν διαδοχικά με τον ίδιο ακριβώς τρόπο, τότε πραγματοποιήθηκαν τέσσερις (4) κύκλοι περιστροφής μέσα στο χρόνο, δηλαδή η κυκλοφοριακή ταχύτητα ήταν τέσσερα (4).

2.2.3.2 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων και Κυκλοφορούντων Στοιχείων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του παγίου ενεργητικού (fixed asset turnover ratio) και η κυκλοφοριακή ταχύτητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού (current asset turnover ratio) υπολογίζονται ως ακολούθως :

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Πάγιο ενεργητικό}}$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}$$

Όπως και στην περίπτωση του συνολικού ενεργητικού, τόσο το πάγιο όσο και το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι ο μέσος όρος των σχετικών ποσών στην αρχή και στο τέλος της χρήσεως.

2.2.3.3 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των αποθεμάτων μέσα σε ένα έτος. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων (inventory turnover ratio) υπολογίζεται ως ακολούθως :

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$$

Ως αποθέματα συνήθως λαμβάνονται τα αντίστοιχα ποσά στο τέλος της χρήσεως. Όμως, όταν οι πωλήσεις έχουν εποχικότητα ή αυξήθηκαν σημαντικά κατά τη διάρκεια του έτους, η χρησιμοποίηση των αποθεμάτων στο τέλος της χρήσεως δεν αποτελεί

σωστή αντιμετώπιση. Όταν υπάρχει εποχικότητα, ο μέσος όρος των αποθεμάτων στο τέλος κάθε μήνα είναι περισσότερο αντιπροσωπευτικό μέγεθος. Όταν υπάρχει αύξηση των πωλήσεων, πρέπει να χρησιμοποιείται ο μέσος όρος των αποθεμάτων στην αρχή και στο τέλος της χρήσεως, αν η αύξηση των πωλήσεων ήταν σταθερή κατά τη διάρκεια της χρήσεως.

2.2.3.4 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των απαιτήσεων μέσα σε ένα έτος. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων (accounts receivable turnover ratio) υπολογίζεται ως ακολούθως :

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις με πίστωση}}{\text{Πελάτες}}$$

Ως πελάτες συνήθως λαμβάνονται τα αντίστοιχα ποσά στο τέλος της χρήσεως. Όμως, όταν οι πωλήσεις έχουν εποχικότητα ή αυξήθηκαν σημαντικά κατά τη διάρκεια του έτους, η χρησιμοποίηση των πελατών στο τέλος της χρήσεως δεν αποτελεί σωστή αντιμετώπιση. Όταν υπάρχει εποχικότητα, ο μέσος όρος των πελατών στο τέλος κάθε μήνα είναι περισσότερο αντιπροσωπευτικό μέγεθος. Όταν υπάρχει αύξηση των πωλήσεων, πρέπει να χρησιμοποιείται ο μέσος όρος των πελατών στην αρχή και στο τέλος της χρήσεως, αν η αύξηση των πωλήσεων ήταν σταθερή κατά τη διάρκεια της χρήσεως.

2.2.3.5 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των διαθεσίμων μέσα στο έτος. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων (cash turnover ratio) υπολογίζεται ως ακολούθως :

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Διαθέσιμα}}$$

Ως διαθέσιμα (ταμείο και καταθέσεις) συνήθως λαμβάνονται τα αντίστοιχα ποσά στο τέλος της χρήσεως. Όμως, όταν οι πωλήσεις έχουν εποχικότητα ή αυξήθηκαν σημαντικά κατά τη διάρκεια του έτους, η χρησιμοποίηση των διαθεσίμων στο τέλος της χρήσεως δεν αποτελεί σωστή αντιμετώπιση. Όταν υπάρχει εποχικότητα, ο μέσος όρος των διαθεσίμων στο τέλος κάθε μήνα είναι περισσότερο αντιπροσωπευτικό μέγεθος. Όταν υπάρχει αύξηση των πωλήσεων, πρέπει να χρησιμοποιείται ο μέσος όρος των διαθεσίμων στην αρχή και στο τέλος της χρήσεως, αν η αύξηση των πωλήσεων ήταν σταθερή κατά τη διάρκεια της χρήσεως.

2.2.4 ΙΔΙΩΦΕΛΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

Η ιδιωφελής αποδοτικότητα, η οποία ονομάζεται επίσης αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης (return on equity), υπολογίζεται με τον ακόλουθο δείκτη. Δηλαδή :

$$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

Ως καθαρά κέρδη λαμβάνονται τα καθαρά κέρδη που εμφανίζονται στο λογαριασμό αποτελέσματα χρήσεως της επιχείρησης πριν από κάθε κράτηση για το σχηματισμό αποθεματικών, πληρωμή μερισμάτων και φόρου εισοδήματος.

Ως ίδια κεφάλαια λαμβάνονται ο μέσος όρος του μετοχικού κεφαλαίου, των αποθεματικών και των κερδών της προηγούμενης χρήσεως (μετά την αφαίρεση του τμήματος των κερδών που διανεμήθηκε κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσεως) που υπάρχουν στην αρχή της χρήσεως και του μετοχικού κεφαλαίου, των

αποθεματικών και των κερδών στο τέλος της χρήσεως. Τα ίδια κεφάλαια θα μπορούσαν να εκφραστούν και σε τρέχουσες αξίες.

2.2.5 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ

Η αποτελεσματικότητα που πραγματοποιεί μία επιχείρηση στη διαχείριση των αποθεμάτων, των χορηγουμένων πιστώσεων και των λαμβανομένων πιστώσεων μπορεί να εκτιμηθεί με τον υπολογισμό των δεικτών της μέσης διάρκειας της επένδυσης σε αποθέματα, της μέσης διάρκειας είσπραξης των απαιτήσεων και της μέσης διάρκειας πληρωμής των υποχρεώσεων.

2.2.5.1 Μέση Διάρκεια Επένδυσης σε Αποθέματα

Η μέση διάρκεια της επένδυσης σε αποθέματα (average inventory period) υπολογίζεται με τον ακόλουθο δείκτη :

$$\text{Μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα} = \frac{\text{Αποθέματα} \times 365 \text{ ημέρες}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Για τα αποθέματα ισχύουν όσα αναφέρθηκαν παραπάνω στο δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων. Ο σκοπός που τίθεται εκ νέου είναι τα αποθέματα να εξετάζονται με βάση τις σχετικές πωλήσεις προκειμένου τα μεγέθη να είναι συγκρίσιμα.

Ο παραπάνω δείκτης είναι αντίστροφος του δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων. Ο αριθμός των ημερών του έτους, 365, δια της μέσης διάρκειας της επένδυσης σε αποθέματα δίνει την κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων. Ο αριθμός των ημερών του έτους δια της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων δίνει τη μέση διάρκεια της επένδυσης σε αποθέματα.

Ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δίνει μόνο μια γενική εικόνα της κατάστασης στα αποθέματα της επιχείρησης. Έτσι, ορισμένες φορές, είναι αναγκαίο να υπολογιστεί ο δείκτης για κάθε κύρια κατηγορία αποθεμάτων.

2.2.5.2 Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων

Ο επόμενος δείκτης δίνει τη μέση διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις της από πωλήσεις (average collection period). Δηλαδή :

$$\text{Μέση διάρκεια εισπραξης απαιτήσεων} = \frac{\text{Πελάτες} \times 365 \text{ ημέρες}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Για τους πελάτες ισχύουν όσα αναφέρθηκαν παραπάνω στο δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας πελατών. Πάλι σκοπός είναι οι πελάτες να εξετάζονται με βάση τις σχετικές πωλήσεις, διαφορετικά τα μεγέθη δε θα είναι συγκρίσιμα.

Η μέση διάρκεια εισπραξης των απαιτήσεων πρέπει να αναλύεται σε σχέση με τους εμπορικούς όρους που έχει υιοθετήσει η επιχείρηση. Αν η μέση διάρκεια εισπραξης των απαιτήσεων είναι 45 ημέρες και οι εμπορικοί όροι 2/10/n30, αυτό σημαίνει ότι κάποιοι πελάτες είναι υπερήμεροι.

Ο παραπάνω δείκτης είναι αντίστροφος του δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων. Ο αριθμός των ημερών του έτους, 365, δια της μέσης διάρκειας εισπραξης των απαιτήσεων δίνει την κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων. Ο αριθμός των ημερών του έτους δια της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων δίνει τη μέση διάρκεια εισπραξης των απαιτήσεων.

2.2.5.3 Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων

Η μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση να εξοφλήσει τους προμηθευτές της (average payment period) μπορεί να υπολογισθεί με τον ακόλουθο δείκτη :

$$\text{Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων} = \frac{\text{Προμηθευτές} \times 365 \text{ ημέρες}}{\text{Αγορές με πίστωση}}$$

Ως προμηθευτές συνήθως λαμβάνονται τα αντίστοιχα ποσά στο τέλος της χρήσεως. Όμως, όταν οι αγορές έχουν εποχικότητα ή αυξήθηκαν σημαντικά κατά τη διάρκεια του έτους, η χρησιμοποίηση των προμηθευτών στο τέλος της χρήσεως δεν αποτελεί σωστή αντιμετώπιση. Όταν υπάρχει εποχικότητα, ο μέσος όρος των προμηθευτών στο τέλος κάθε μήνα είναι περισσότερο αντιπροσωπευτικό μέγεθος. Όταν υπάρχει αύξηση των αγορών, πρέπει να χρησιμοποιείται ο μέσος όρος των προμηθευτών στην αρχή και στο τέλος της χρήσεως, αν η αύξηση των αγορών ήταν σταθερή κατά τη διάρκεια της χρήσεως.

Αν οι αγορές με πίστωση δεν είναι γνωστές, ο αναλυτής μπορεί, κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις, να τις αντικαταστήσει με το κόστος πωληθέντων.

2.2.6 ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μπορεί να εκφραστεί με το δείκτη της τρέχουσας ρευστότητας (current ratio). Δηλαδή :

$$\text{Τρέχουσα ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης πρέπει να εκλαμβάνεται ως μία γενική προσέγγιση της ρευστότητας μίας επιχείρησης επειδή δε λαμβάνει υπόψη τη ρευστότητα των επιμέρους συστατικών του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Μία επιχείρηση της οποίας το κυκλοφορούν ενεργητικό αποτελείται κυρίως από μετρητά και απαιτήσεις έχει γενικά μεγαλύτερη ρευστότητα σε σχέση με μία επιχείρηση της οποίας το κυκλοφορούν ενεργητικό αποτελείται κυρίως από αποθέματα.

Μία αυστηρότερη παραλλαγή του παραπάνω δείκτη είναι ο δείκτης της άμεσης ρευστότητας, στον οποίο τα αποθέματα, ως λιγότερο ευχερώς ρευστοποιήσιμο στοιχείο, δε συνυπολογίζονται στον αριθμητή (quick ή acid test ratio). Συγκεκριμένα:

$$\text{Άμεση ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Οι δείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται ευρύτατα, εξαιτίας του ενδιαφέροντος που παρουσιάζουν για κάθε βραχυπρόθεσμο πιστωτή της επιχείρησης.

2.2.7 ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ

Ο βαθμός δανειακής επιβάρυνσης μίας επιχείρησης μπορεί να ορισθεί ως η σχέση μεταξύ των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης (debt-to-equity ratio). Δηλαδή :

$$\text{Δανειακή επιβάρυνση} = \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

Ένας εναλλακτικός τρόπος υπολογισμού του βαθμού δανειακής επιβάρυνσης είναι να εκφραστούν τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια ως ποσοστό των

απασχοληθέντων κεφαλαίων της επιχείρησης (long term capitalization ratio).
Δηλαδή:

$$\text{Δανειακή επιβάρυνση} = \frac{\text{Ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια}}{\text{Απασχοληθέντα κεφάλαια}}$$

Το ανεκτό όριο δανειακής επιβάρυνσης διαφέρει ανάλογα με τη φύση, τη σταθερότητα του κύκλου εργασιών, την αποδοτικότητα της επιχείρησης και με τις γενικές οικονομικές συνθήκες.

Από την άποψη των δανειστών της επιχείρησης, όσο χαμηλότεροι, τόσο ικανοποιητικότεροι είναι οι παραπάνω δείκτες. Όμως, οι μέτοχοι μπορεί να θεωρήσουν ένα χαμηλό δείκτη δανειακής επιβάρυνσης ως ένδειξη ότι η επιχείρηση δεν επωφελήθηκε επαρκώς των δυνατοτήτων επικερδούς χρησιμοποίησης φθηνών ξένων κεφαλαίων.

2.2.8 ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ

Οι δείκτες κάλυψης (coverage ratios) μετρούν πόσες φορές μπορεί να γίνει μία πληρωμή με τη χρησιμοποίηση των διαθέσιμων μίας επιχείρησης. Οπωσδήποτε, όσο περισσότερες είναι οι περιπτώσεις που μία πληρωμή μπορεί να καλυφθεί από τα διαθέσιμα, τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα η επιχείρηση να συνεχίσει τις πληρωμές στο μέλλον.

Ο δείκτης κάλυψης τόκων (interest coverage ratio) δίνει το μέγεθος μέχρι του οποίου τα συνολικά κέρδη μπορούν να μειωθούν χωρίς η επιχείρηση να χάσει την ικανότητά της να εξυπηρετεί τα ετήσια χρηματοπιστωτικά της έξοδα. Τα συνολικά κέρδη χρησιμοποιούνται ως μια προσεγγιστική μονάδα μέτρησης των μετρητών που είναι διαθέσιμα για την εξυπηρέτηση χρηματοπιστωτικών εξόδων. Ο δείκτης αυτός μπορεί να υπολογισθεί ως ακολούθως :

$$\text{Κάλυψη τόκων} = \frac{\text{Συνολικά κέρδη}}{\text{Χρηματοπιστωτικά έξοδα}}$$

Ένας άλλος τρόπος υπολογισμού της ικανότητας της επιχείρησης να καταβάλλει τα ετήσια χρηματοπιστωτικά έξοδα της προκύπτει με τη χρησιμοποίηση στον αριθμητή της ετήσιας ταμιακής ροής της επιχείρησης. Η ροή αυτή δίνει την ικανότητα της επιχείρησης να συσσωρεύει μετρητά από τις λειτουργίες της και προσδιορίζεται από τα κέρδη πριν από τόκους, φόρους, αποσβέσεις και χρεολύσια (ΚΠΤΦΑΧ).

Κατά συνέπεια, η ικανότητα της επιχείρησης να καταβάλλει τα ετήσια χρηματοπιστωτικά της έξοδα μπορεί να υπολογισθεί με τον ακόλουθο δείκτη (cash-flow coverage of interest ratio) :

$$\text{Κάλυψη τόκων} = \frac{\text{ΚΠΤΦΑΧ}}{\text{Χρηματοπιστωτικά έξοδα}}$$

Ο προηγούμενος δείκτης δε δίνει πληροφορίες σχετικά με την ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει τα χρεολύσια των δανείων που έχει συνάψει. Ανικανότητα πληρωμής των χρεολυσίων έχει τις ίδιες νομικές συνέπειες με την ανικανότητα πληρωμής των τόκων. Κατά συνέπεια, είναι χρήσιμο να υπολογισθεί ο δείκτης κάλυψης για το σύνολο των βαρών από δάνεια (cash-flow coverage of interest and principal ratio). Δηλαδή :

$$\text{Κάλυψη τόκων και χρεολυσίων} = \frac{\text{ΚΠΤΦΑΧ}}{\text{Τόκοι} + [\text{χρεολύσια} / (1-\Sigma\Phi)]}$$

Τα χρεολύσια διαιρούνται δια (1-ΣΦ) προκειμένου να αυξηθούν σε επίπεδο προ φόρων. Αυτό είναι αναγκαίο επειδή τα ΚΠΤΦΑΧ αντιπροσωπεύουν κέρδη προ φόρων. Τα χρεολύσια όμως δεν εκπίπτουν από τα κέρδη για τον υπολογισμό των

φόρων, έτσι πληρώνονται από τα κέρδη μετά από φόρους. Αυτό σημαίνει ότι τα χρεολύσια πρέπει να αυξηθούν προκειμένου να είναι σε ίδιους όρους με τα ΚΠΤΦΑΧ.

Ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος που προκύπτει από τη δανειακή επιβάρυνση πρέπει να αναλύεται με βάση την ικανότητα της επιχείρησης να εξυπηρετεί το σύνολο των σταθερών επιβαρύνσεων της.

Ο δείκτης κάλυψης μερισμάτων (dividend coverage ratio) δίνει τον αριθμό των φορών κατά τον οποίο τα καθαρά κέρδη μίας επιχείρησης υπερβαίνουν τα μερίσματα. Όσο μεγαλύτερος ο αριθμός των φορών τόσο μεγαλύτερη η ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει μερίσματα. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως ακολούθως :

$$\text{Δείκτης κάλυψης μερισμάτων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Μερίσματα}}$$

2.2.9 ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Ο βαθμός παγιοποίησης της περιουσίας μίας επιχείρησης μπορεί να υπολογισθεί με ένα δείκτη ο οποίος δίνει το μέγεθος κατά το οποίο το πάγιο ενεργητικό διαφέρει από το κυκλοφορούν. Συγκεκριμένα :

$$\text{Παγιοποίηση περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}$$

Ένας εναλλακτικός τρόπος υπολογισμού του βαθμού παγιοποίησης περιουσίας είναι να εκφραστεί το πάγιο ενεργητικό ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού της επιχείρησης. Συγκεκριμένα :

$$\text{Παγιοποίηση περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Αν ο πρώτος δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας ή ο δεύτερος μεγαλύτερος του $\frac{1}{2}$, η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας (capital intensive). Στην αντίθετη περίπτωση, η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως κυκλοφοριακής εντάσεως. Η σημασία της διάκρισης αυτής είναι διπλή :

(α) από χρηματοδοτική άποψη, το ύψος του παγίου ενεργητικού καθορίζει τις ανάγκες της επιχείρησης για χρηματοδότηση μεγάλης διάρκειας, και μάλιστα με ίδια κεφάλαια και (β) από τη γενικότερη άποψη των συνθηκών εκμετάλλευσης, η αναλογία του παγίου προς το συνολικό ενεργητικό καθορίζει τη διάρθρωση και την ελαστικότητα του κόστους και κατά συνέπεια την τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης.

Όταν η παραπάνω σχέση ερευνάται από την άποψη της χρηματοδότησης, στο πάγιο ενεργητικό πρέπει να προστεθούν και οι τυχόν μακροχρόνιες τοποθετήσεις κεφαλαίων εκτός της επιχείρησης, γιατί αποτελούν πάγια δέσμευση κεφαλαίων. Αν όμως η έρευνα αφορά τις συνθήκες εκμετάλλευσης, οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης δεν είναι δυνατόν να συμπεριληφθούν στο πάγιο ενεργητικό και θα πρέπει να αγνοηθούν τελείως, γιατί δεν έχουν καμία σχέση με τη στενή έννοια της εκμετάλλευσης και ούτε επιδρούν στο κόστος.

Για τον υπολογισμό των παραπάνω δεικτών, καθώς και για κάθε άλλο δείκτη χρηματοδοτικής διάρθρωσης, το πάγιο ενεργητικό υπολογίζεται μετά την αφαίρεση των αποσβέσεων του.

2.2.10 ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Σύμφωνα με τις αρχές σωστής χρηματοδότησης, το πάγιο ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης πρέπει να χρηματοδοτούνται με

κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Ο βαθμός επίτευξης αυτής της αρχής μπορεί να ελεγχθεί με τον παρακάτω δείκτη :

$$\text{Χρηματοδότηση παγίου ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας} = \frac{\text{Απασχοληθέντα κεφάλαια}}{\text{Πάγιο ενεργητικό}}$$

Επιπρόσθετα, το πάγιο ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης πρέπει να χρηματοδοτούνται με ίδια κεφάλαια. Ο βαθμός επίτευξης αυτής της αρχής μπορεί να ελεγχθεί με τον παρακάτω δείκτη :

$$\text{Χρηματοδότηση παγίου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Πάγιο ενεργητικό}}$$

Τέλος, μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού συμπεριφέρεται από χρηματοοικονομική άποψη σαν πάγιο ενεργητικό, έτσι το μέρος αυτό πρέπει να χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Ο βαθμός επίτευξης αυτής της αρχής μπορεί να ελεγχθεί με τον παρακάτω δείκτη :

$$\text{Χρηματοδότηση κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας} = \frac{\text{Καθαρό κεφάλαιο κίνησης}}{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}$$

2.3 ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο ισολογισμός παρέχει μία στατική εικόνα της χρηματοδοτικής διάρθρωσης της επιχείρησης. Όμως, τα διάφορα ενεργητικά στοιχεία μεταβάλλονται, ιδιαίτερα βέβαια, τα κυκλοφορούντα που βρίσκονται σε συνεχή εναλλαγή, αυξάνονται ή μειώνονται

σύμφωνα με την πορεία των εργασιών της επιχείρησης. Επίσης το ύψος της χρηματοδότησης από κάθε πηγή υφίσταται αντίστοιχες μεταβολές.

Μια παραστατική εικόνα των μεταβολών που συντελέστηκαν στα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού μέσα σε δεδομένη χρονική περίοδο, πολύ χρήσιμη για τη συμπλήρωση της παραπάνω στατικής διερεύνησης της χρηματοδοτικής διάρθρωσης της επιχείρησης, παρέχεται με τη σύγκριση των ισολογισμών έναρξης και λήξεως της περιόδου αυτής, με τη μέθοδο των διαδοχικών ισολογισμών.

Η παραπάνω σύγκριση επιτρέπει τον καταρτισμό του ονομαζόμενου πίνακα κίνησης κεφαλαίων – επίσης ονομαζόμενου κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίων (sources and uses of funds) – από τον οποίο προκύπτουν : (α) τα κεφάλαια που απαιτήθηκαν μέσα σε δεδομένη χρονική περίοδο, είτε για αύξηση των ενεργητικών στοιχείων, είτε για μείωση των υποχρεώσεων της επιχείρησης, και (β) οι αντίστοιχες πηγές κεφαλαίων, που αποτελούνται είτε από αύξηση των επενδυμένων στην επιχείρηση ιδίων ή ξένων κεφαλαίων, είτε από μείωση των ενεργητικών στοιχείων της.

Έτσι ο παραπάνω πίνακας βασίζεται στην ισότητα : Αυξήσεις στοιχείων ενεργητικού + μειώσεις στοιχείων παθητικού = Αυξήσεις στοιχείων παθητικού + μειώσεις στοιχείων ενεργητικού

Πρέπει να τονισθεί ότι από τον πίνακα κίνησης κεφαλαίων, προκύπτουν μόνο οι καθαρές μεταβολές που συντελέστηκαν στην περιουσιακή διάρθρωση της επιχείρησης μέσα σε δεδομένη χρονική περίοδο και όχι κάθε μεταβολή της.

Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων έχει ιδιαίτερη σημασία όταν καλύπτει μία περίοδο ανάπτυξης της επιχείρησης, γιατί απεικονίζει την ανάπτυξη που συντελέστηκε και τον τρόπο χρηματοδότησής της.

Γενικά, το ένα μέρος του πίνακα κίνησης κεφαλαίων απεικονίζει τις πηγές κεφαλαίων που χρησιμοποίησε η επιχείρηση μέσα σε μία δεδομένη χρονική περίοδο, οι οποίες πρέπει να αναλύονται σε ίδια και ξένα κεφάλαια. Τα τελευταία πρέπει επιπρόσθετα να αναλύονται σε μακροπρόθεσμα, μεσοπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα και έτσι τελικά να φαίνεται το ύψος της χρηματοδότησης μεγάλης και μικρής διάρκειας. Το άλλο μέρος του πίνακα εμφανίζει τις επενδύσεις που έγιναν με τα παραπάνω

κεφάλαια, οι οποίες πρέπει να αναλύονται σε επενδύσεις μεγάλης και μικρής διάρκειας και έτσι μπορούν να συσχετισθούν με τη χρηματοδότηση μεγάλης και μικρής διάρκειας.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Ελληνική (Βιβλία)

1. Αρτίκης Γ. Π. , Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Ανάλυση και Προγραμματισμός, Interbooks, Αθήνα, 2003
2. Ευθύμογλου Π. Γ. – Λαζαρίδης Ι. Τ. , Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Πειραιάς, 2000
3. Ναούμ Χ. Β. , Εισαγωγή Στη Χρηματοοικονομική Λογιστική – Β' Έκδοση Βελτιωμένη, Αθήνα, 1994
4. Weston F. – Brigham E. , Βασικές Αρχές της Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης και Πολιτικής, Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα, 1986

Ξενόγλωσση (Βιβλία)

1. Brigham - Eugene F. – Gapenski L. , Financial Management – Theory and Practice, Seventh Edition, The Dryden Press, New York, 1994
2. Van Horne J. C., Financial Management and Policy, Twelfth Edition, Prentice Hall Inc., New Jersey, 2002

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 : ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

3.1 ΓΕΝΙΚΑ

Η ανάλυση μίας εταιρίας προϋποθέτει γνώση του κλάδου της οικονομίας στον οποίο η εταιρία δραστηριοποιείται. Με τη σειρά της, η ανάλυση ενός κλάδου προϋποθέτει γνώση της οικονομίας της χώρας. Όσο καλύτερα αναλύονται ο κλάδος και η οικονομία της χώρας, τόσο περισσότερο αποκαλυπτικές γίνονται οι λογιστικές καταστάσεις που αναλύονται και τόσο βαθύτερη γίνεται η κατανόηση της πραγματικότητας που βρίσκεται πίσω από τους αριθμούς και ασφαλέστερα τα συμπεράσματα. Το παρόν κεφάλαιο ασχολείται με την ανάλυση της ελληνικής οικονομίας κατά τα έτη 2002-2006, δηλαδή την ίδια περίοδο που αναλύονται οι δείκτες και οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων των ποδοσφαιρικών ανωνύμων εταιριών, παρουσιάζοντας τις κυριότερες μακροοικονομικές μεταβλητές της.

3.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

3.2.1 ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΟ ΕΓΧΩΡΙΟ ΠΡΟΪΟΝ

Το ακαθάριστο εγχώριο προϊόν (gross domestic product) αντιπροσωπεύει τη συνολική παραγωγή προϊόντων και υπηρεσιών σε μια οικονομία. Με άλλα λόγια, ακαθάριστο εγχώριο προϊόν είναι η συνολική αξία σε χρηματικές μονάδες των τελικών αγαθών και υπηρεσιών που παράγονται σε μια χώρα σε ένα συγκεκριμένο έτος. Σε μια αναπτυσσόμενη οικονομία το ακαθάριστο εγχώριο προϊόν αυξάνει σημαντικά, με αποτέλεσμα οι εταιρίες που ανήκουν σε αυτή να έχουν περισσότερες ευκαιρίες για αύξηση των πωλήσεών τους και κατά συνέπεια των κερδών τους.

Η συνολική παραγωγή προϊόντων και υπηρεσιών στην ελληνική οικονομία ακολουθεί μια ανοδική πορεία κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης πενταετίας, με αποτέλεσμα το

ακαθάριστο εγχώριο προϊόν της Ελλάδας να αυξάνεται συνεχώς. Από το 2002 μέχρι και το 2006 η ποσοστιαία μεταβολή του Α.Ε.Π. είναι 36% περίπου. Ο πίνακας 3.1 παρουσιάζει αναλυτικά το ακαθάριστο εγχώριο προϊόν της Ελλάδας για τα έτη 2002-2006 και πως αυτό διαμορφώνεται :

Πίνακας 3.1 : Το Α.Ε.Π. της Ελλάδας κατά την περίοδο 2002-2006

ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΟ ΕΓΧΩΡΙΟ ΠΡΟΪΟΝ Σε εκατομμύρια €					
Τρέχουσες τιμές	2002	2003	2004	2005	2006
ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ					
P.1 Παραγωγή αγαθών και υπηρεσιών	272.964	295.215	322.102	342.475	369.345
P.2 Ενδιάμεση ανάλωση	110.294	117.266	128.815	134.724	147.150
B.1 Ακαθάριστη προστιθέμενη αξία	162.670	177.949	193.287	207.751	222.195
D.21 Φόροι επί των προϊόντων	20.261	20.782	21.598	22.538	25.202
D.31 Επιδοτήσεις επί των προϊόντων	1.928	2.129	2.150	2.132	1.531
ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΔΑΠΑΝΗΣ					
P.3 Τελική καταναλωτική δαπάνη	155.343	165.307	177.495	189.282	202.195
Νοικοκυριών	121.897	130.610	140.028	150.581	160.677
ΜΚΙΕΝ	4.580	5.164	5.767	6.208	6.632
Γενικής Κυβέρνησης	28.867	29.532	31.701	32.492	34.885
P.5 Ακαθάριστος σχηματισμός κεφ.	44.022	50.269	53.992	55.222	64.264
P.51 Ακαθάριστος σχημ.παγίου κεφ.	41.296	47.870	51.944	53.395	63.132
P.52 Μεταβολή αποθεμάτων	2.725	2.399	2.047	1.827	1.132
P.6 Εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	33.055	35.189	38.978	42.022	45.790
P.7 Εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	51.416	54.162	57.731	58.369	66.384
ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ					
D.1 Αμοιβές εξαρτημένης εργασίας	59.940	64.866	71.799	76.182	82.701
D.2 Ακαθάριστο λειτουργικό πλεόνασμα	102.555	112.888	121.246	131.329	141.537
D.2 Φόροι επί της παραγωγής	20.793	21.340	22.146	23.161	25.592
D.3 Επιδοτήσεις	2.284	2.491	2.456	2.516	3.965
B.1g ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΟ ΕΓΧΩΡΙΟ ΠΡΟΪΟΝ	181.003	196.602	212.734	228.156	245.865

Πηγή : <http://www.statistics.gr>

3.2.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΝΕΡΓΙΑΣ

Ανεργία (unemployment) ορίζεται ως το πηλίκο των ανέργων μιας περιοχής προς το συνολικό εργατικό δυναμικό σε αυτή. Εκφράζεται ως ποσοστό επί της εκατό του εργατικού δυναμικού της συγκεκριμένης περιοχής. Όπου εργατικό δυναμικό είναι το άθροισμα των ανέργων και των απασχολούμενων στη συγκεκριμένη περιοχή.

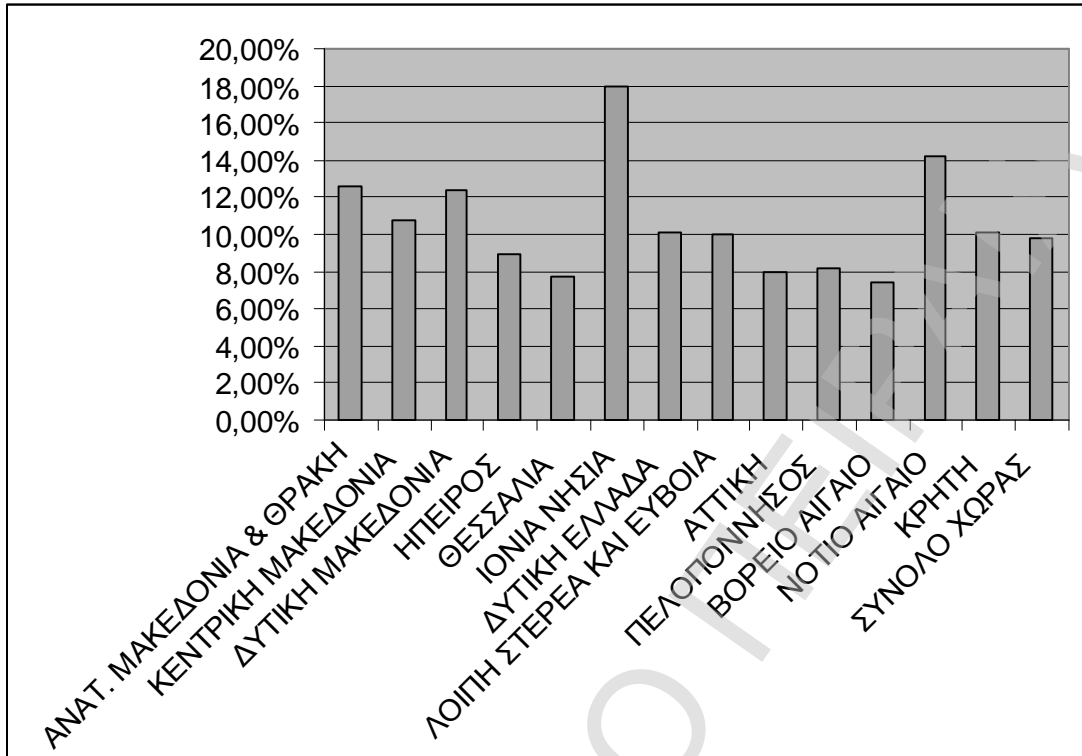
Η ανεργία στην Ελλάδα κυμαίνεται μεταξύ 8% έως 11% κατά την πενταετία 2002-2006 και είναι μεγαλύτερη στις γυναίκες απ' ότι στους άνδρες. Πάντως τα τελευταία χρόνια φαίνεται να έχουν αποτέλεσμα οι προσπάθειες μείωσης της ανεργίας, αφού αυτή έχει σταθεροποιηθεί κάτω από το 9%. Ο πίνακας 3.2 παρουσιάζει το ποσοστό ανεργίας στην Ελλάδα κατά φύλο και συνολικά.

Πίνακας 3.2 : Η ανεργία στην Ελλάδα κατά την περίοδο 2002-2006

ΕΤΟΣ	ΤΕΤΡΑΜΗΝΟ	ΑΡΡΕΝΕΣ	ΘΗΛΕΙΣ	ΣΥΝΟΛΟ
2002	1	7,50%	16,20%	10,90%
	2	6,20%	14,60%	9,60%
	3	6,20%	14,50%	9,50%
	4	6,40%	14,60%	9,70%
2003	1	6,60%	15,00%	10,00%
	2	5,80%	13,60%	8,90%
	3	5,50%	13,70%	8,80%
	4	6,00%	14,60%	9,50%
2004	1	7,30%	16,80%	11,20%
	2	6,40%	15,90%	10,20%
	3	6,10%	15,80%	10,10%
	4	6,40%	16,10%	10,40%
2005	1	6,50%	16,10%	10,40%
	2	5,80%	15,20%	9,60%
	3	6,00%	15,00%	9,70%
	4	6,10%	14,90%	9,70%
2006	1	6,30%	14,60%	9,70%
	2	5,60%	13,40%	8,80%
	3	5,10%	13,00%	8,30%
	4	5,50%	13,50%	8,80%

Πηγή : <http://www.statistics.gr>

Τέλος στο διάγραμμα 3.1 που ακολουθεί φαίνεται η ανεργία ανά γεωγραφική περιοχή της Ελλάδας κατά τον τελευταίο χρόνο της υπό ανάλυσης πενταετίας και συγκεκριμένα κατά το μήνα Ιανουάριο του 2006.



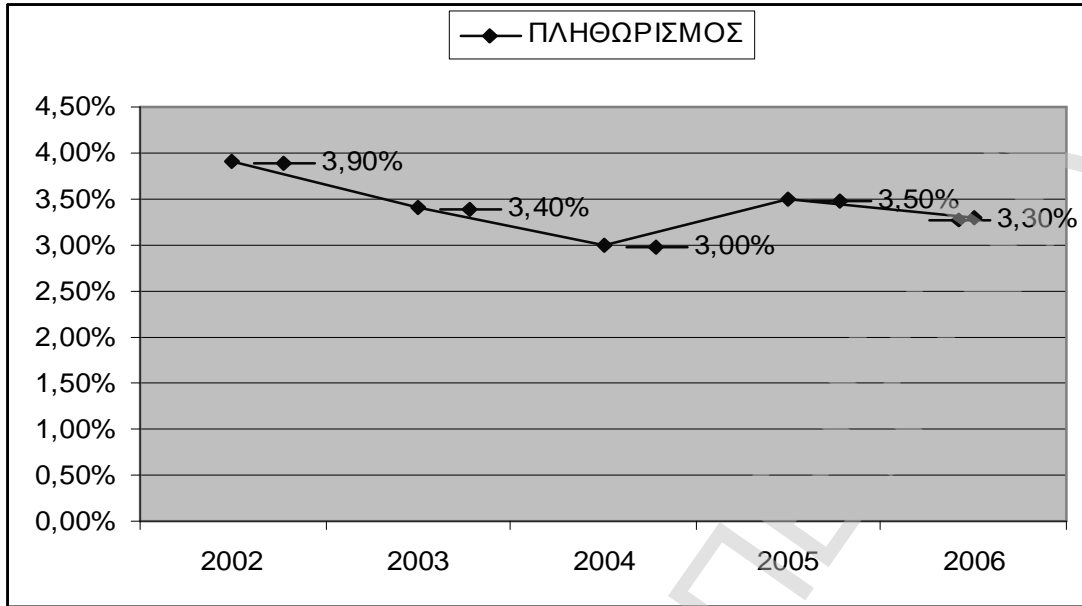
Διάγραμμα 3.1 : Η ανεργία της Ελλάδας ανά γεωγραφική περιοχή (Ιανουάριος 2006)

Πηγή : <http://www.statistics.gr>

3.2.3 ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ

Πληθωρισμός (inflation) είναι η ποσοστιαία μεταβολή του γενικού επιπέδου των τιμών μίας οικονομίας μέσα σε μία συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Ο πληθωρισμός μπορεί να είναι είτε θετικός, είτε αρνητικός (αντιπληθωρισμός). Υψηλοί δείκτες πληθωρισμού συνδέονται συνήθως με οικονομίες στις οποίες η ζήτηση για αγαθά και υπηρεσίες υπερβαίνει τη συνολική παραγωγική δυναμικότητά τους, με συνέπεια οι τιμές να ωθούνται προς τα πάνω.

Ο πληθωρισμός της Ελλάδας την εξεταζόμενη περίοδο, όπως φαίνεται από το διάγραμμα 3.2, είναι μεταξύ 3% έως 4% και εμφανίζει τάσεις μείωσης κάθε χρόνο, με εξαίρεση μόνο κατά το έτος 2005 όπου αυξάνεται.



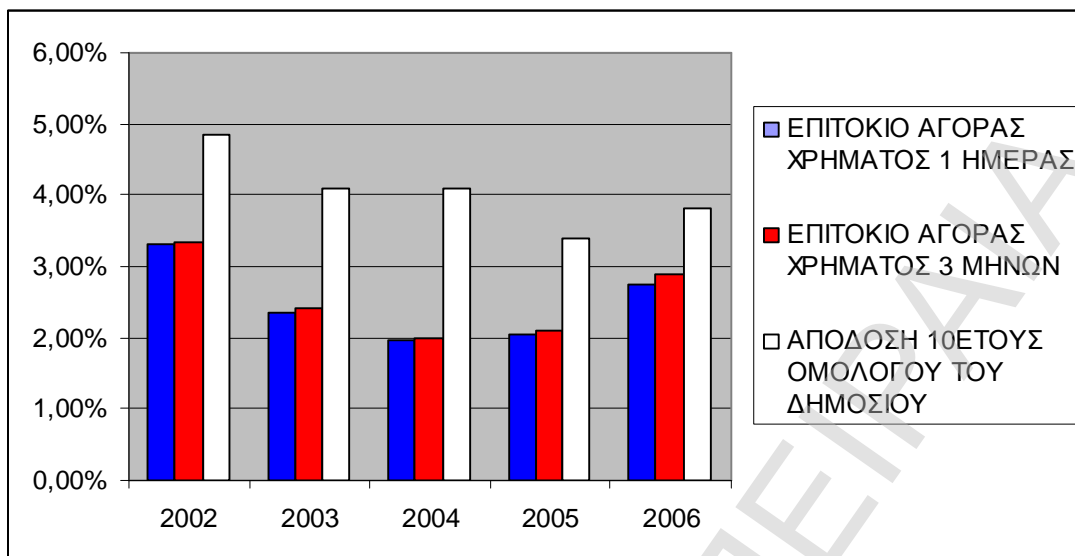
Διάγραμμα 3.2 : Ο πληθωρισμός της Ελλάδας κατά την περίοδο 2002-2006

Πηγή : <http://www.statistics.gr>

3.2.4 ΕΠΙΤΟΚΙΑ

Τα επιτόκια (interests) είναι καθοριστικοί παράγοντες προσδιορισμού των επενδυτικών δαπανών των επιχειρήσεων. Τα υψηλά επιτόκια μειώνουν την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμιακών ροών και κατά συνέπεια μειώνουν την ελκυστικότητα των επενδυτικών ευκαιριών.

Στο διάγραμμα 3.3 παρουσιάζονται οι μέσοι όροι επιτοκίων της αγοράς χρήματος μίας ημέρας, της αγοράς χρήματος τριών μηνών και του δεκαετούς ομολόγου του δημοσίου στη ζώνη του ευρώ κατά τα έτη 2002-2006. Παρατηρείται ότι τα επιτόκια αγοράς χρήματος κυμαίνονται μεταξύ 2% έως 3,5% και οι αποδόσεις του δεκαετούς ομολόγου μεταξύ 3,5% έως 5% περίπου.



Διάγραμμα 3.3 : Επιτόκια στη ζώνη του ευρώ κατά την περίοδο 2002-2006

Πηγή : Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα / Στατιστικό Δελτίο Οικονομικής Συγκυρίας (Δεκέμβριος 2006)

3.2.5 ΕΛΛΕΙΜΜΑ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

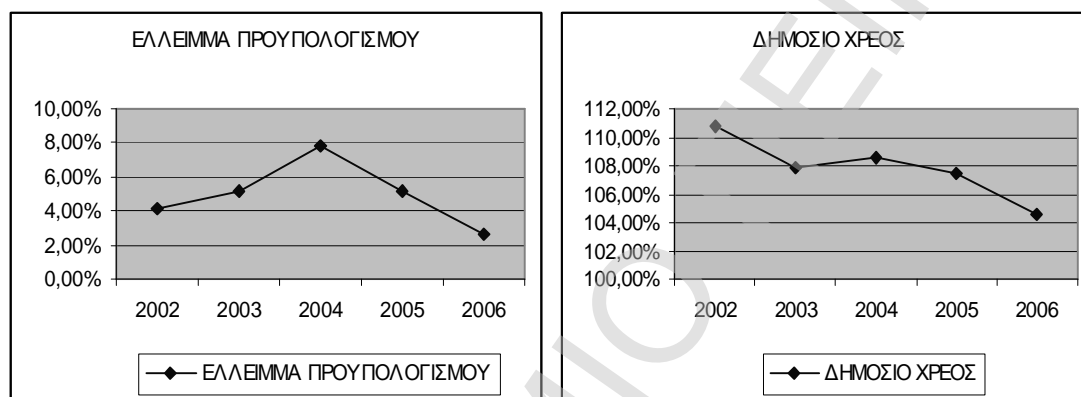
Το έλλειμμα προϋπολογισμού (budget deficit) αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ των δημοσίων δαπανών και εσόδων. Τα ελλείμματα του προϋπολογισμού καλύπτονται από αντίστοιχο δημόσιο δανεισμό. Υψηλό δημόσιο χρέος μπορεί να ωθήσει τα επιτόκια προς τα πάνω δια μέσου της αύξησης της συνολικής ζήτησης για πιστώσεις στην οικονομία.

Το έλλειμμα προϋπολογισμού καθώς και το δημόσιο χρέος της ελληνικής οικονομίας παρουσιάζονται στον πίνακα 3.3 και στο διάγραμμα 3.4 για τα έτη 2002-2006. Από τον πίνακα αυτό φαίνεται ότι το έλλειμμα του προϋπολογισμού και κατά συνέπεια το δημόσιο χρέος αυξάνονται αρκετά μέχρι το 2004, αλλά μετά τη λήψη οικονομικών μέτρων και υπό το καθεστώς επιτήρησης από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, το έλλειμμα μειώνεται σημαντικά και πέφτει κάτω από το 3% το 2006, όπως άλλωστε και το δημόσιο χρέος.

Πίνακας 3.3 : Το έλλειμμα προϋπολογισμού και το δημόσιο χρέος της Ελλάδας κατά την περίοδο 2002-2006

	2002	2003	2004	2005	2006
ΕΛΛΕΙΜΜΑ ΠΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (ως ποσοστό του Α.Ε.Π.)	4,10%	5,20%	7,80%	5,20%	2,60%
ΔΗΜΟΣΙΟ ΧΡΕΟΣ (ως ποσοστό του Α.Ε.Π.)	110,70%	107,80%	108,50%	107,50%	104,60%

Πηγή : <http://www.statistics.gr>



Διάγραμμα 3.4 : Το έλλειμμα προϋπολογισμού και το δημόσιο χρέος της Ελλάδας κατά την περίοδο 2002-2006

Πηγή : <http://www.statistics.gr>

3.2.6 ΠΡΟΣΔΟΚΙΕΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ

Η αισιοδοξία ή απαισιοδοξία των καταναλωτών και των παραγωγών αναφορικά με την οικονομία μίας χώρας είναι ένας σημαντικός παράγοντας καθορισμού των οικονομικών αποτελεσμάτων της χώρας. Έτσι, οι μελλοντικές προσδοκίες αναφορικά με τη μελλοντική κατάσταση της οικονομίας καθορίζουν το ύψος της κατανάλωσης και των επενδύσεων και επηρεάζουν τη συνολική ζήτηση για αγαθά και υπηρεσίες.

Ο δείκτης οικονομικού κλίματος της Ελλάδας φαίνεται στον πίνακα 3.4, όπου διαπιστώνεται ότι οι προσδοκίες των καταναλωτών και παραγωγών εξαρτώνται από το οικονομικό κλίμα που επικρατεί στο σύνολο της ευρωπαϊκής ένωσης.

Πίνακας 3.4 : Δείκτες οικονομικού κλίματος κατά την περίοδο 2002-2006 ως ποσοστό του Α.Ε.Π.

	2002	2003	2004	2005	2006
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ	95,5	93,8	103	99,9	108,9
ΖΩΝΗ ΕΥΡΩ	94,9	93,7	99,8	98,4	107,3
ΕΛΛΑΔΑ	99,2	93,6	103,2	89,8	103,4

Πηγή : <http://www.statistics.gr>

3.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

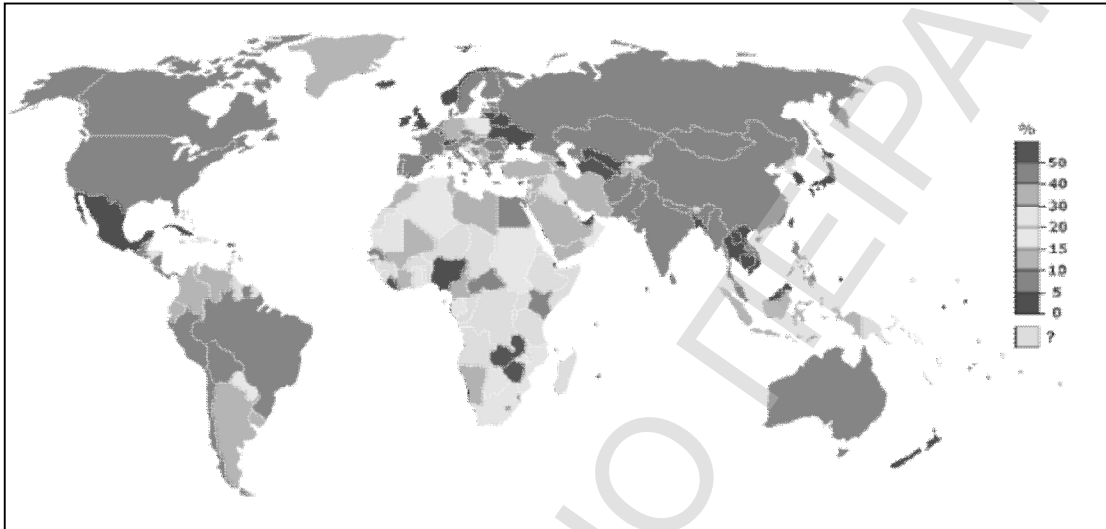
Σύμφωνα με κατάλογο που παρήχθη από την Παγκόσμια Τράπεζα τον Ιούλιο του 2005, οι παγκόσμιες οικονομίες ταξινομούνται κατά το ακαθάριστο εγχώριο προϊόν (Α.Ε.Π.) του 2004 στις επίσημες συναλλαγματικές ισοτιμίες αγοράς ή κυβέρνησης σύμφωνα με τον παρακάτω πίνακα, όπου εμφανίζονται οι δέκα πρώτες :

Πίνακας 3.5 : Κατάλογος χωρών κατά Α.Ε.Π. το 2004

ΚΑΤΑΤΑΞΗ	ΧΩΡΑ	ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΟ Α.Ε.Π. σε εκατ.\$
	ΚΟΣΜΟΣ	40.885.976
	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ	12.623.113
1	Η.Π.Α.	11.667.515
2	ΙΑΠΩΝΙΑ	4.623.398
3	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2.714.418
4	ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ	2.140.898
5	ΓΑΛΛΙΑ	2.002.582
6	ΙΤΑΛΙΑ	1.672.302
7	ΛΑΪΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ ΤΗΣ ΚΙΝΑΣ	1.649.329
8	ΙΣΠΑΝΙΑ	991.442
9	ΚΑΝΑΔΑΣ	979.764
10	ΙΝΔΙΑ	691.876
.	.	.
28	ΕΛΛΑΔΑ	203.401

Πηγή : Παγκόσμια Τράπεζα (Ιούλιος 2005)

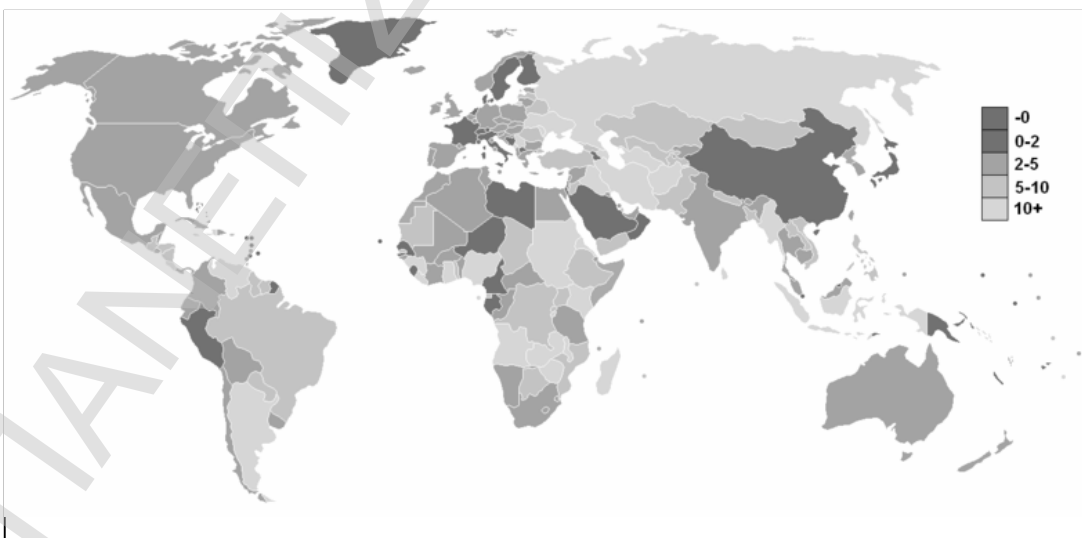
Η ανεργία κυμαίνεται στο μεγαλύτερο μέρος του κόσμου γύρω στο 5%, με εξαίρεση κάποιες περιοχές της Λατινικής Αμερικής που παρουσιάζουν ποσοστό 10% έως 15%, αλλά και σε κάποιες χώρες της Αφρικής, στις οποίες η ανεργία φτάνει μέχρι και το 50%.



Διάγραμμα 3.5 : Η ανεργία σε ολόκληρο τον κόσμο την τελευταία πενταετία

Πηγή : <http://el.wikipedia.org>

Ο πληθωρισμός κινείται γύρω στο 2% έως 5% στην πλειοψηφία των κρατών του πλανήτη, εκτός κάποιων χωρών της Λατινικής Αμερικής, της Αφρικής και της Ασίας, ο οποίος αγγίζει το 10%.



Διάγραμμα 3.6 : Ο πληθωρισμός σε ολόκληρο τον κόσμο την τελευταία πενταετία

Πηγή : <http://el.wikipedia.org>

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**Ελληνική (Βιβλία)**

1. Αρτίκης Γ. Π. , Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Ανάλυση και Προγραμματισμός, Interbooks, Αθήνα, 2003
2. Αρτίκης Γ. Π. , Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Αποφάσεις Χρηματοδοτήσεων, Interbooks, Αθήνα, 2002
3. Λιανός Θ. Π. - Μπένος Θ. Ε. , Μακροοικονομική Θεωρία και Πολιτική, Στ' Έκδοση, Εκδόσεις Μπένου Ευγ., Αθήνα, 1998

Ελληνική (Ηλεκτρονικές πηγές)

1. el.wikipedia.org
2. www.bankofgreece.gr/publications, Στατιστικό Δελτίο Οικονομικής Συγκυρίας, Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, Δεκέμβριος 2006
3. www.statistics.gr

Ξενόγλωσση (Βιβλία)

1. Benton Gup, Principles of Financial Management, Second Edition, John Wiley and Sons, New York, 1987
2. Bodie Z. – Kane A. – Marcus A., Investments, Sixth Edition, Mc Graw-Hill International Edition, New York, 2005
3. Madura J. , Financial Markets and Institutions, 5th Edition, South-Western College Publishing, 2001

Ξενόγλωσση (Ηλεκτρονικές πηγές)

1. <http://www.worldbank.org>

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 : ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΩΝ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

4.1 ΓΕΝΙΚΑ

Τα οικονομικά αποτελέσματα μπορεί να διαφέρουν ανάμεσα σε διάφορους κλάδους της οικονομίας, όπως διαφέρουν ανάμεσα σε διάφορες χώρες. Οι μεταβολές της οικονομικής δραστηριότητας δεν επηρεάζουν με τον ίδιο βαθμό και ανάλογη κατεύθυνση όλους τους κλάδους της οικονομίας. Έτσι την ανάλυση της οικονομίας πρέπει να ακολουθεί η ανάλυση του κλάδου μέσα στον οποίο λειτουργούν οι επιχειρήσεις που αποτελούν αντικείμενο ενδιαφέροντος.

4.2 ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟ

Το ποδόσφαιρο με τη σημερινή του μορφή, συμπλήρωσε εκατόν πενήντα (150) χρόνια ζωής κι έχει πατρίδα του την Αγγλία. Στην Ελλάδα το ποδόσφαιρο εμφανίστηκε λίγο πριν το 1900, όταν κατά τη διάρκεια των Ολυμπιακών αγώνων της Αθήνας το 1896, γίνονται αγώνες επίδειξης ποδοσφαίρου. Το πρώτο πανελλήνιο πρωτάθλημα προκηρύσσεται το 1906, ενώ εκείνη την περίοδο ιδρύονται και οι πρώτες ποδοσφαιρικές ενώσεις. Το 1926 ιδρύεται η Ε.Π.Ο. (Ελληνική Ποδοσφαιρική Ομοσπονδία) και το ποδόσφαιρο μπαίνει σε πιο οργανωμένες βάσεις.

Κι ενώ κατά τα πρώτα χρόνια μετά την ίδρυση του, το ελληνικό ποδόσφαιρο αναπτύσσεται γρήγορα και κάνει σημαντικά βήματα προόδου, τα τελευταία χρόνια παραμένει στάσιμο χωρίς να εξελίσσεται και βρίσκεται αρκετά πίσω από τα υπόλοιπα ευρωπαϊκά πρωταθλήματα σε θέματα αγωνιστικά, οικονομικά αλλά και οργάνωσης, διοίκησης, ανταγωνιστικότητας και ελκυστικότητας, σύμφωνα με την κατάταξη της UEFA, δηλαδή της ευρωπαϊκής ομοσπονδίας ποδοσφαίρου.

Η βάση για την κατάταξη της UEFA είναι η παρουσία των ομάδων στα ευρωπαϊκά κύπελλα στην τελευταία πενταετία. Σε αυτό το διάστημα κάθε ομάδα παίρνει δύο (2) βαθμούς για τη νίκη και ένα (1) για την ισοπαλία. Από το 1999 αυτοί οι βαθμοί μετριοούνται στο μισό για τους προκριματικούς γύρους (ένα η νίκη και μισό η ισοπαλία). Ένας (1) βαθμός μπόνους (bonus) δίνεται στις ομάδες που φτάνουν στα προημιτελικά, τα ημιτελικά και τον τελικό. Όσες φτάνουν σε όμιλο Champions League (Κύπελλο Πρωταθλητριών) παίρνουν ένα βαθμό bonus. Οι βαθμοί κάθε ομάδας διαιρούνται με τον αριθμό των ομάδων που εκπροσωπούν τη χώρα σε κάθε περίοδο.

Πίνακας 4.1 : Κατάταξη της UEFA για το 2007 των ευρωπαϊκών πρωταθλημάτων.

ΚΑΤΑΤΑΞΗ	ΧΩΡΑ	ΒΑΘΜΟΙ
1	ΙΣΠΑΝΙΑ	76.891
2	ΑΓΓΛΙΑ	68.540
3	ΙΤΑΛΙΑ	66.088
4	ΓΑΛΛΙΑ	53.656
5	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	44.364
6	ΠΟΡΤΟΓΑΛΙΑ	42.749
7	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	40.165
8	ΟΛΛΑΝΔΙΑ	39.379
9	ΡΩΣΙΑ	36.125
10	ΣΚΩΤΙΑ	30.500
11	ΟΥΚΡΑΝΙΑ	29.475
12	ΒΕΛΓΙΟ	29.075
13	ΤΣΕΧΙΑ	26.825
14	ΤΟΥΡΚΙΑ	26.641
15	ΕΛΛΑΔΑ	25.497
16	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	24.582
17	ΕΛΒΕΤΙΑ	23.850

Πηγή : [http : // www.uefa.com](http://www.uefa.com)

Ένα πολύ μεγάλο βήμα για την εξέλιξη του ελληνικού ποδοσφαίρου έγινε με τη κατάκτηση του Ευρωπαϊκού Πρωταθλήματος (EURO) του 2004 στα γήπεδα της Πορτογαλίας από την Εθνική Ελλάδος, το οποίο πάντως δεν αξιοποιήθηκε όπως έπρεπε, αφού το ελληνικό ποδόσφαιρο παρέμεινε υποβαθμισμένο και κατώτερο από τα υπόλοιπα ευρωπαϊκά πρωταθλήματα. Γενικά πάντως οι ελληνικές ομάδες, με εξαίρεση κάποιες χρονιές, δεν έχουν να παρουσιάσουν σημαντικές διακρίσεις, δείγμα του ότι το ελληνικό ποδόσφαιρο παραμένει μη ανταγωνιστικό σε όλα του τα επίπεδα.

4.3 ΣΟΥΠΕΡ ΛΙΓΚΑ (SUPER LEAGUE)

Η Σούπερ Λίγκα αποτελεί τον κλάδο των ποδοσφαιρικών ανωνύμων εταιριών, δημιουργήθηκε το 2006, παίρνοντας τη θέση της Ε.Π.Α.Ε. (Ένωση Ποδοσφαιρικών Ανωνύμων Εταιριών) και διοργανώνει πλέον το επαγγελματικό πρωτάθλημα ποδοσφαίρου στην Ελλάδα.

Συμμετέχουν δεκαέξι (16) ομάδες, οι οποίες παίζουν όλες μεταξύ τους από δύο φορές, μία φορά στη έδρα της μίας και μία φορά στην έδρα της άλλης. Στο τέλος της αγωνιστικής περιόδου η πρώτη ομάδα της βαθμολογίας ανακηρύσσεται πρωταθλήτρια, οι τρεις τελευταίες υποβιβάζονται στη δεύτερη εν-τάξει κατηγορία, την Β' Εθνική, από την οποία προβιβάζονται οι τρεις πρώτες. Η δεύτερη της βαθμολογίας της Σούπερ Λίγκας συμμετέχει μαζί με την πρωταθλήτρια στο Champions League (το άλλοτε Κύπελλο Πρωταθλητριών Ευρώπης), ενώ η Κυπελλούχος μαζί με την τρίτη, την τέταρτη και την πέμπτη ομάδα της βαθμολογίας συμμετέχουν στο Κύπελλο Ουέφα.

Κατά την περίοδο 2006-2007 στη Σούπερ Λίγκα συμμετείχαν οι εξής δεκαέξι (16) ομάδες : Α.Ε.Κ., Απόλλων Καλαμαριάς, Άρης, Ατρόμητος, Αιγάλεω, Εργοτέλης, Ιωνικός, Ηρακλής, Κέρκυρα, Λάρισα, Ξάνθη, Ολυμπιακός, Ο.Φ.Η., Παναθηναϊκός, Πανιώνιος και Π.Α.Ο.Κ.

4.4 ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΚΛΑΔΟΥ

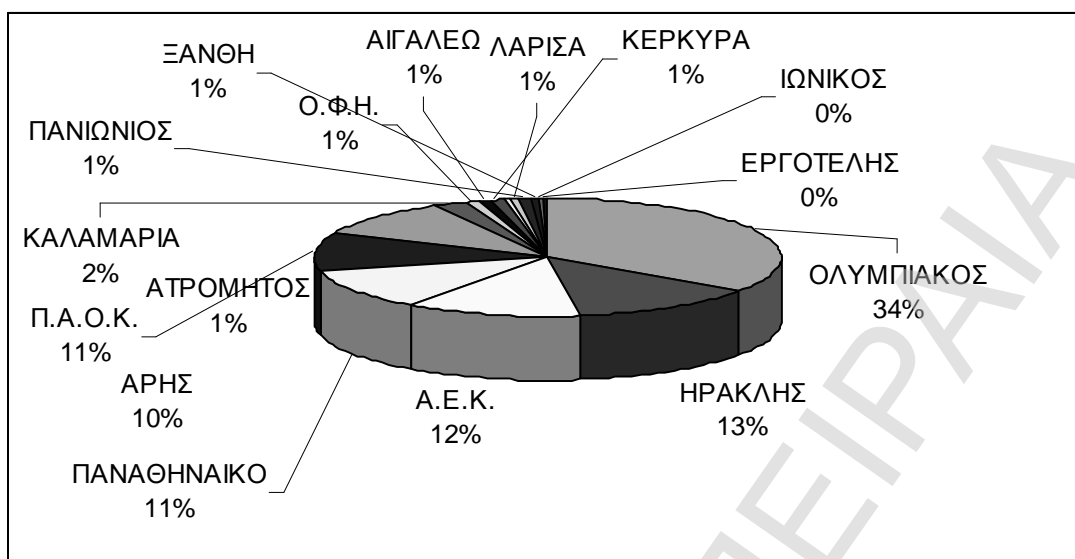
4.4.1 ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΕΡΔΗ ΠΑΡΕΛΘΟΥΣΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ

Το ελληνικό ποδόσφαιρο ποτέ δεν τα πήγαινε καλά με την οικονομία. Εκτός ελαχίστων εξαιρέσεων, οι ομάδες ξοδεύουν περισσότερα από όσα βγάζουν. Στην πλειονότητά τους καταναλώνουν και κέρδη που παράγονται σε άλλους τομείς της οικονομίας. Μια ματιά στους ισολογισμούς των δεκαέξι (16) Π.Α.Ε. που συγκροτούν τη Σούπερ Λίγκα, αρκεί για να γίνει αντιληπτό ότι το ελληνικό επαγγελματικό

ποδόσφαιρο παραμένει προβληματική επιχείρηση. Η αγωνιστική περίοδος 2005-2006 για έντεκα (11) Π.Α.Ε. έκλεισε με συνολική ζημιά 26.915.584 ευρώ, ενώ οι υπόλοιπες πέντε (5) κατέγραψαν κέρδη 3.277.934 ευρώ. Τη μεγαλύτερη κερδοφορία, με πλεόνασμα 2.881.822 ευρώ, παρουσίασε η Π.Α.Ε. Ο.Φ.Η., ασχέτως αν είχε έσοδα από προηγούμενες χρήσεις ύψους 2.990.189 ευρώ. Τα υπόλοιπα 396.112 ευρώ των κερδών μοιράστηκαν ο Πανιώνιος (253.024 ευρώ), το Αιγάλεω (83.217), ο Ατρόμητος (49.864) και ο Ιωνικός (10.007).

Πρωταθλήτρια στις ζημιές αναδείχτηκε η Π.Α.Ε. Α.Ε.Κ. με 5.643.622 ευρώ. Την εξάδα των Π.Α.Ε. με τις μεγαλύτερες ζημιές συμπλήρωσαν ο Ηρακλής (5.157.853), ο Παναθηναϊκός (4.562.656), ο Π.Α.Ο.Κ. (3.291.452), ο Ολυμπιακός (2.801.003) και ο - αγωνιζόμενος πέρυσι στη Β' Εθνική - Αρης (2.468.391). Οι υπόλοιπες πέντε ζημιογόνες Π.Α.Ε. κατέγραψαν συνολικό έλλειμμα 2.990.607 ευρώ. Η Λάρισα έκλεισε τη χρονιά με παθητικό 968.089 ευρώ, η Καλαμαριά με 574.226 ευρώ, η Ξάνθη με 356.208 ευρώ, ενώ ο πρωταθλητισμός στη Β' Εθνική ζημίωσε την Κέρκυρα με 520.951 ευρώ και τον Εργοτέλη με 571.133 ευρώ.

Οι συσσωρευμένες ζημιές έφτασαν αισίως τα 204.355.194 ευρώ, όταν το μετοχικό κεφάλαιο των δεκαέξι (16) Π.Α.Ε. που συγκροτούν τη Σούπερ Λίγκα αγγίζει τα 130 εκατομμύρια ευρώ. Η διόγκωση των ζημιών παρατηρήθηκε κυρίως την τελευταία πενταετία. Το 2002 έκλεισαν στα 27 εκατομμύρια ευρώ, το 2003 έκαναν ρεκόρ με 84 εκατομμύρια ευρώ, το 2004 έπεσαν στα 43 εκατομμύρια ευρώ και το 2005 στα 22 εκατομμύρια ευρώ. Το 1/3 των συσσωρευμένων ζημιών (71.203.199 ευρώ) αφορά τον Ολυμπιακό. Τον ακολουθούν εξ' αποστάσεως, ο Ηρακλής (26.671.772 ευρώ), η Α.Ε.Κ. (24.674.959), ο Παναθηναϊκός (22.614.640), ο Π.Α.Ο.Κ. (21.855.929), ο Αρης (20.939.463), η Καλαμαριά (4.855.057), ο Ο.Φ.Η. (2.087.589), το Αιγάλεω (1.524.616), η Κέρκυρα (1.492.293), ο Ατρόμητος (1.329.817), η Λάρισα (1.327.720), ο Πανιώνιος (1.330.362), η Ξάνθη (1.033.949) και με ζημιές κάτω του ενός εκατομμυρίου ευρώ, ο Ιωνικός (840.754) και ο Εργοτέλης (573.075).



Διάγραμμα 4.1 : Κατανομή συσσωρευμένων ζημιών των 16 Π.Α.Ε της Σούπερ Λίγκας κατά τη πενταετία 2002-2006

Πηγή : Εφημερίδα “Το ΒΗΜΑ” (2007, 8^η Απριλίου), αριθμός φύλλου 15033, σελ. Α40

Στο ίδιο επίπεδο κυμάνθηκαν και τα έσοδα της Ε.Π.Α.Ε. (Ένωση Ποδοσφαιρικών Ανωνύμων Εταιριών), η οποία αποτέλεσε τη διοργανώτρια των πρωταθλημάτων μέχρι και το 2006. Το 2000 η Ε.Π.Α.Ε. δεν είχε ούτε κέρδη ούτε ζημιές, το 2001 παρουσίασε έλλειμμα 11.684 ευρώ, το 2002 έκλεισε με κέρδη 3.840 ευρώ, το 2003 κατάφερε “να μην μπει μέσα” (43 ευρώ κέρδος), το 2004 η ζημιά ήταν ελάχιστη (200 ευρώ), το 2005 παρουσίασε κέρδη 716 ευρώ, το 2006 έλλειμμα 619 ευρώ, ενώ το 2007 ο ισολογισμός της Σούπερ Λίγκας υπολογίζεται να κλείσει με κέρδη 1.400 ευρώ.

Όσο αναφορά στην προσέλευση των φιλάθλων, αυτή χαρακτηρίζεται ως μη ικανοποιητική, αφού σύμφωνα με τα εισιτήρια που έχουν διατεθεί, ο μέσος όρος προσέλευσης ανά γήπεδο είναι 6.405 φίλαθλοι περίπου για την περίοδο 2006-2007. Στον πίνακα 4.2 παρουσιάζονται τα συνολικά εισιτήρια και ο μέσος όρος ανά αγώνα για τις δεκαέξι (16) ομάδες που συμμετέχουν στη Σούπερ Λίγκα κατά την περίοδο 2006-2007, ενώ στον πίνακα 4.3 παρουσιάζονται τα συνολικά εισιτήρια και ο μέσος όρος ανά αγώνα για τις δέκα (10) υπό ανάλυση ομάδες της παρούσας εργασίας κατά την πενταετία 2002-2006.

Πίνακας 4.2 : Τα εισιτήρια των 16 Π.Α.Ε. της Σούπερ Λίγκας κατά την αγωνιστική περίοδο 2006-2007

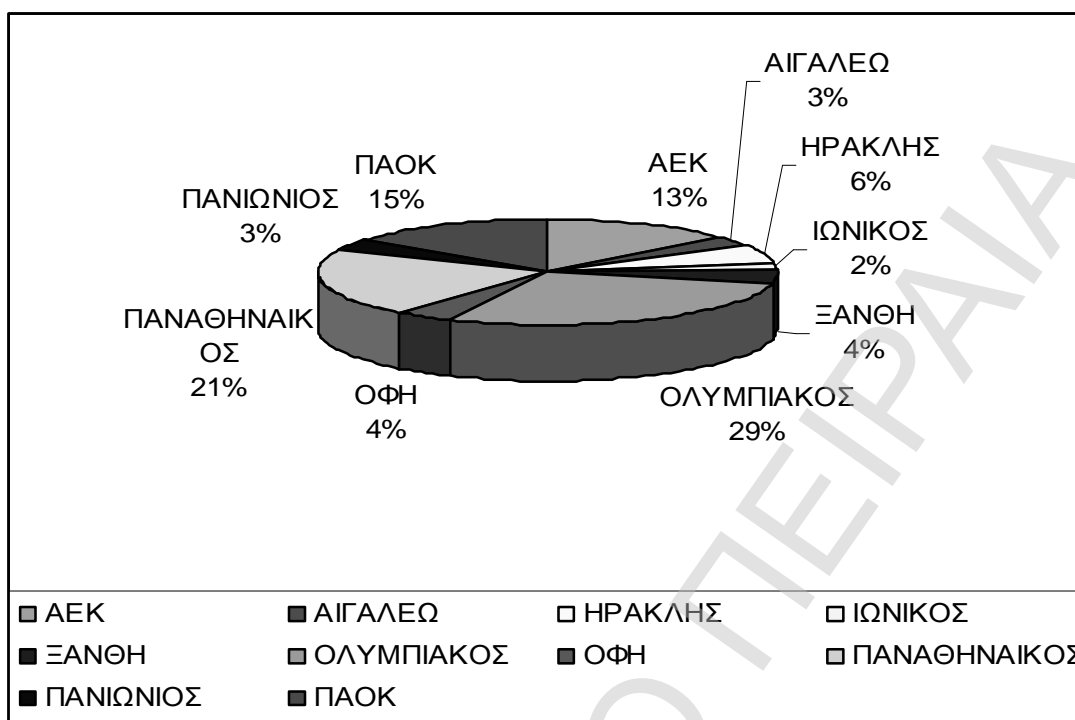
ΟΜΑΔΑ	ΕΙΣΙΤΗΡΙΑ	Μ.Ο.
ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ	336.134	22.408
ΑΕΚ	258.459	17.230
ΠΑΝΑΘΗΝΑΪΚΟΣ	207.500	14.821
ΑΡΗΣ	124.255	8.875
ΠΑΟΚ	109.046	7.789
ΛΑΡΙΣΑ	93.777	6.251
ΕΡΓΟΤΕΛΗΣ	57.407	3.827
ΗΡΑΚΛΗΣ	55.670	3.711
ΟΦΗ	47.460	3.390
ΠΑΝΙΩΝΙΟΣ	41.547	2.967
ΣΚΟΝΤΑ ΞΑΝΘΗ	40.688	3.129
ΑΙΓΑΛΕΩ	29.537	1.969
ΑΤΡΟΜΗΤΟΣ ΑΘ.	28.561	1.904
ΚΕΡΚΥΡΑ	23.822	1.588
ΑΠΟΛΛΩΝ ΘΕΣ.	19.070	1.362
ΙΩΝΙΚΟΣ	17.707	1.264

Πηγή : [http : // www.superleaguegreece.net](http://www.superleaguegreece.net)

Πίνακας 4.3 : Τα εισιτήρια των ΠΑΕ κατά την πενταετία 2002-2006

ΟΜΑΔΑ	ΕΙΣΙΤΗΡΙΑ	Μ.Ο. ΑΝΑ ΑΓΩΝΑ
ΑΕΚ	676.269	9.393
ΑΙΓΑΛΕΩ	166.852	2.225
ΗΡΑΚΛΗΣ	309.356	4.125
ΙΩΝΙΚΟΣ	101.535	1.354
ΞΑΝΘΗ	189.446	2.526
ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ	1.468.255	21.592
ΟΦΗ	213.287	2.844
ΠΑΝΑΘΗΝΑΪΚΟΣ	1.057.254	14.684
ΠΑΝΙΩΝΙΟΣ	164.642	2.352
ΠΑΟΚ	758.653	10.838

Πηγή : [http : // www.epae.org](http://www.epae.org)



Διάγραμμα 4.2 : Κατανομή εισιτηρίων ΠΑΕ κατά την πενταετία 2002-2006

Πηγή : [http : // www.epae.org](http://www.epae.org)

4.4.2 ΜΟΝΙΜΟΤΗΤΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Το ποδόσφαιρο είναι μακράν το πρώτο άθλημα στον κόσμο. Έχει πλέον των 200 εκατομμυρίων ενεργούς παίκτες ενώ συνολικά πάνω από 1,5 δισεκατομμύριο άνθρωποι ασχολούνται με το άθλημα. Αποτελεί ένα συναισθηματικά φορτισμένο μέσο, μέσα από το οποίο επιχειρήσεις και οργανισμοί μεταφέρουν και περνούν τις κεντρικές τους αξίες και τα εμπορικά τους μηνύματα. Εξασφαλίζει άμεση ανταποδοτικότητα για τους χορηγούς του. Παράδειγμα αποτελεί το παγκόσμιο κύπελλο στη Γαλλία το 1998 : 2,7 εκατομμύρια θεατές, 33 δισεκατομμύρια τηλεθεατές και 30.000 ώρες τηλεοπτικής μετάδοσης.

Σήμερα σε παγκόσμιο επίπεδο, το ποδόσφαιρο ειδικά και ο αθλητισμός γενικότερα, αποτελούν κορυφαίες οικονομικές δραστηριότητες. Ειδικότερα, το ποδόσφαιρο αντιπροσωπεύει σε οικονομικούς όρους το 2%-3% του ετήσιου Ακαθάριστου Εγχωρίου Προϊόντος (Α.Ε.Π.) της Ευρωπαϊκής Ένωσης (Ε.Ε.) και ο αθλητισμός γενικά φθάνει το 4%. Επίσης, ο αθλητισμός σημειώνει και 4% ετήσια ανάπτυξη,

ποσοστό ανώτερο από τα αντίστοιχα ορισμένων χωρών-μελών της Ε.Ε. Αυτή η τεράστια ανάπτυξη έχει οδηγήσει σε αύξηση της αξίας των δικαιωμάτων τηλεοπτικής μετάδοσης, των χορηγιών, των προϊόντων και όλων των άλλων δευτερευουσών δραστηριοτήτων, καθώς και στον πολλαπλασιασμό των διεθνών οργανώσεων, με επακόλουθη αύξηση των θέσεων εργασίας στον κλάδο.

Όπως και στον υπόλοιπο κόσμο, έτσι και στην Ελλάδα το ποδόσφαιρο αποτελεί το πρώτο άθλημα και μία από τις συνήθεις ασχολίες των Ελλήνων. Αυτό φαίνεται από τη μεγάλη τηλεθέαση που λαμβάνουν κάποιοι σημαντικοί ποδοσφαιρικοί αγώνες όταν προβάλλονται από την τηλεόραση, καθώς και από τη μεγάλη κυκλοφορία του αθλητικού τύπου. Συγκεκριμένα, όπως φαίνεται και στον πίνακα 4.4, σήμερα στην Ελλάδα κυκλοφορούν 13 αθλητικές εφημερίδες, οι οποίες στο σύνολό τους πουλάνε καθημερινά μέχρι και 200.000 φύλλα περίπου. Το γεγονός ότι ο αριθμός των ατόμων που παρακολουθούν ή ασχολούνται με το ποδόσφαιρο αυξάνεται συνεχώς, οδηγεί στο συμπέρασμα ότι ο κλάδος του ελληνικού ποδοσφαίρου παραμένει ένας από τους μονιμότερους κλάδους στην Ελλάδα.

Πίνακας 4.4 : Κυκλοφορία αθλητικών εφημερίδων το Σάββατο 26/05/2007

ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ	ΦΥΛΛΑ
SPORTDAY	45.790
ΦΩΣ ΤΩΝ ΣΠΟΡ	24.330
GOAL NEWS	24.020
ΠΡΩΤΑΘΛΗΤΗΣ	22.870
SPORTIME	12.880
ΦΙΛΑΘΛΟΣ	11.320
ΝΕΑ ΩΡΑ	7.840
Η ΠΡΑΣΙΝΗ	6.760
ΑΘΛΗΤΙΚΗ ΗΧΩ	5.360
Η ΓΑΤΑ	5.290
ΕΝΩΣΗ	4.670
DERBY SPORTS	4.620
SCORE LIVE	4.100
ΣΥΝΟΛΟ	179.850

Πηγή : Εφημερίδα “SPORTDAY” (2007, 1^η Ιουλίου), αριθμός φύλλου 675, σελ.38

4.4.3 ΣΤΑΣΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ ΕΝΑΝΤΙ ΚΛΑΔΟΥ

Η σπουδαιότητα της κοινωνικής συνοχής που επιτυγχάνεται μέσω του αθλητισμού γενικότερα, η συμβολή του στον πολιτισμό, αλλά και η οικονομική διάσταση του ποδοσφαίρου στην παραγωγική διαδικασία της χώρας, επιβάλλουν την ενεργή συμμετοχή και παράλληλη δράση της Πολιτείας. Στόχος είναι η διεύρυνση της παραγωγικής βάσης του ποδοσφαίρου, η παροχή συγχρόνων υπηρεσιών άθλησης προς την ποδοσφαιρική κοινότητα και η περαιτέρω ανάπτυξη της οικονομικής και της εμπορικής δραστηριότητας του ποδοσφαίρου στην Ελλάδα.

Υπεύθυνος για το σχεδιασμό και τη χάραξη της κυβερνητικής πολιτικής στον Αθλητισμό είναι ο εκάστοτε Υφυπουργός Πολιτισμού με αρμοδιότητα σε θέματα Αθλητισμού, ο οποίος και εποπτεύει τη Γενική Γραμματεία Αθλητισμού (Γ.Γ.Α.). Αρμοδιότητα της Γενικής Γραμματείας Αθλητισμού (ΦΕΚ/28Α/1.3.1985) είναι ο εθνικός επιτελικός σχεδιασμός καθώς και η συνολική ευθύνη για όλα τα θέματα που αφορούν την πρόοδο και την καλύτερη διοργάνωση και λειτουργία του αθλητισμού στη χώρα μας. Ειδικότερα, η Γενική Γραμματεία Αθλητισμού έχει στην ευθύνη της την εποπτεία των κάθε είδους αθλητικών δραστηριοτήτων, τον καταρτισμό βραχυχρόνιων και μακροχρόνιων προγραμμάτων ανάπτυξης του αθλητισμού, καθώς και την παροχή των αναγκαίων διευκολύνσεων για την υλοποίηση των προγραμμάτων αυτών, στα οποία περιλαμβάνονται και όσα αναφέρονται στον τομέα των αθλητικών έργων.

4.4.4 ΕΡΓΑΣΙΑΚΕΣ ΣΥΝΘΗΚΕΣ

Όταν στην Ευρώπη ο συνδικαλισμός των ποδοσφαιριστών ήταν δύναμη κρούσης και ανυποχώρητων διεκδικήσεων για τους "εργάτες της μπάλας", στην Ελλάδα, η σκέψη για τη σύμπτυξη των ποδοσφαιριστών σε έναν ενιαίο συνδικαλιστικό φορέα έγινε πράξη με την ίδρυση του Π.Σ.Α.Π. (Πανελληνίου Συνδέσμου Αμειβομένων Ποδοσφαιριστών) το 1975. Ο Π.Σ.Α.Π. κατόρθωσε πολλά θετικά για τον κλάδο των ποδοσφαιριστών, τους οποίους πρώτα απ' όλα βοήθησε να αποκτήσουν συνδικαλιστική συνείδηση, συναδελφικότητα, καλύτερη αγωνιστική συμπεριφορά, πιο ανθρώπινους όρους άθλησης και αρκετές παροχές, όχι μόνο οικονομικές.

Παράλληλα, η ενεργητικότητα του Συνδέσμου συνετέλεσε αποφασιστικά στην ελαχιστοποίηση της βίας μέσα στους αγωνιστικούς χώρους.

Οι βασικοί στόχοι του Π.Σ.Α.Π. είναι : (α) η συνένωση όλων των Ελλήνων αμειβομένων ποδοσφαιριστών για την από κοινού αντιμετώπιση των επαγγελματικών προβλημάτων του ελληνικού ποδοσφαίρου και του αθλητισμού μας γενικότερα και (β) η ασφάλιση των αμειβομένων ποδοσφαιριστών με τη δημιουργία σχετικού φορέα, που θα καλύπτει την ιατροφαρμακευτική περίθαλψη και στα μέλη των οικογενειών τους και θα παρέχει σύνταξη κατά την αποχώρηση από την αγωνιστική δράση, είτε λόγω ηλικίας, είτε λόγω σοβαρού ατυχήματος.

Γενικά οι εργασιακές συνθήκες στο ελληνικό ποδόσφαιρο είναι ευνοϊκές και αυτό γιατί οι προσφερόμενες θέσεις εργασίας είναι πολλές, οι αμοιβές που μπορεί να προσφέρει είναι τεράστιες και μέσω του Π.Σ.Α.Π. δεν θίγονται τα δικαιώματα των εργαζομένων στον κλάδο.

4.4.5 ΣΥΝΘΗΚΕΣ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ

Η ανάλυση του ανταγωνισμού του κλάδου θα γίνει με μια σύντομη ανάλυση με βάση τις πέντε δυνάμεις του μοντέλου του Porter, δηλαδή την απειλή από νεοεισερχόμενους στον κλάδο, τον ανταγωνισμό μεταξύ των υφιστάμενων εταιριών του κλάδου, την απειλή από υποκατάστατα προϊόντα, τη διαπραγματευτική δύναμη των αγοραστών και τη διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών



Διάγραμμα 4.3 : Οι 5 δυνάμεις του M.Porter

4.4.5.1 Απειλή από νεοεισερχόμενους στον κλάδο (Threat of new entrants)

Θεωρώντας ως κλάδο τη Σούπερ Λίγκα και όχι ολόκληρο το ελληνικό ποδόσφαιρο, η απειλή από νεοεισερχόμενους στο κλάδο αναφέρεται σε εκείνες τις Π.Α.Ε. οι οποίες προερχόμενες από τις μικρότερες κατηγορίες του ελληνικού πρωταθλήματος θα μπορέσουν να αποκτήσουν σημαντικό μερίδιο φιλάθλων και εσόδων από τις ήδη υπάρχουσες ομάδες της Σούπερ Λίγκας. Αυτή η δύναμη είναι αρκετά μικρή, αφού για να γίνει αυτό θα πρέπει οι νεοεισερχόμενες ομάδες στον κλάδο να δαπανήσουν πολύ μεγάλα κεφάλαια και άλλωστε όπως έχει δείξει η ιστορία όλα αυτά τα χρόνια, δύσκολα θα μπορέσει κάποια Π.Α.Ε. να μπει ανάμεσα στους τρεις “μεγάλους” του ελληνικού ποδοσφαίρου βάσει τίτλων, δηλαδή τον Ολυμπιακό, τον Παναθηναϊκό και την Α.Ε.Κ.

4.4.5.2 Ανταγωνισμός μεταξύ των υφιστάμενων εταιριών (Rivalry among existing firms)

Ο ανταγωνισμός μεταξύ των υφιστάμενων εταιριών του κλάδου είναι αρκετά μικρός, εκτός αν εξαιρεθούν οι αναμετρήσεις μεταξύ των τριών μεγάλων ομάδων του πρωταθλήματος, κάτι που φαίνεται από τη κατάταξη των ομάδων στη βαθμολογία στο τέλος κάθε αγωνιστικής περιόδου, όπου συνήθως στις τρεις πρώτες θέσεις κατατάσσονται οι τρεις μεγάλες ομάδες, καθώς και από την ανικανότητα των ελληνικών ομάδων να ανταγωνιστούν τις αντίστοιχες ευρωπαϊκές κατά τη διάρκεια των διαφόρων ευρωπαϊκών διοργανώσεων.

4.4.5.3 Απειλή από υποκατάστατα προϊόντα (Threat of substitute or services)

Άλλα υποκατάστατα προϊόντα που εξυπηρετούν την ίδια ανάγκη αυτών που παρακολουθούν τη Σούπερ Λίγκα, δηλαδή η ανάγκη της ψυχαγωγίας μέσω του ποδοσφαίρου, είναι τα άλλα ευρωπαϊκά πρωταθλήματα καθώς και οι χαμηλότερες

κατηγορίες του ελληνικού πρωταθλήματος. Η δύναμη αυτή είναι μέτρια, γιατί το να παρακολουθήσει κάποιος έναν αγώνα ξένου πρωταθλήματος από κοντά είναι δύσκολο λόγω απόστασης, ενώ οι χαμηλότερες κατηγορίες του ελληνικού ποδοσφαίρου είναι κατώτερες από πλευράς θεάματος.

4.4.5.4 Διαπραγματευτική δύναμη αγοραστών (Bargaining power of buyers)

Οι αγοραστές της Σούπερ Λίγκας είναι ολόκληρος ο φίλαθλος κόσμος του ελληνικού ποδοσφαίρου και η δύναμή τους είναι ισχυρή καθώς οι φίλαθλοι είναι αυτοί από τους οποίους εξαρτάται η οικονομική ύπαρξη και η οικονομική συνέχεια του κλάδου.

4.4.5.5 Διαπραγματευτική δύναμη προμηθευτών (Bargaining power of suppliers)

Οι κύριοι προμηθευτές της Σούπερ Λίγκας είναι οι υπόλοιπες ομάδες τόσο του ελληνικού όσο και του παγκοσμίου ποδοσφαίρου, οι οποίες "τροφοδοτούν" κυρίως με ποδοσφαιριστές τις ομάδες της Σούπερ Λίγκας. Η δύναμη τους είναι ισχυρή, αφού η σωστή επιλογή ποδοσφαιριστών από τους κατάλληλους προμηθευτές, έχει ως αποτέλεσμα τη δημιουργία ανταγωνιστικότερης και κατά συνέπεια οικονομικά ισχυρότερης ομάδας.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Ελληνική (Βιβλία)

1. Αρτίκης Γ. Π. , Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Ανάλυση και Προγραμματισμός, Interbooks, Αθήνα, 2003

Ελληνική (Ηλεκτρονικές πηγές)

1. www.psap.gr
2. www.epo.gr
3. www.sport.gov.gr
4. www.superleaguegreece.net
5. www.epae.org

Ελληνική (Άρθρα Εφημερίδων)

1. SPORTDAY (2007, 1^η Ιουλίου), αριθμός φύλλου 675, σελ.38
2. Γεωργάκης Ι., “Πνιγμένο στο τέλμα των χρεών το ελληνικό ποδόσφαιρο”, ΤΟ ΒΗΜΑ (2007, 8^η Απριλίου), αριθμός φύλλου 15033, σελ. Α40

Ξενόγλωσση (Βιβλία)

1. Wheelen T. – Hunger J. , Concepts in Strategic Management and Business Policy, Tenth Edition, Prentice Hall Inc., New Jersey, 2006
2. Benton Gup, Principles of Financial Management, Second Edition, John Wiley and Sons, New York, 1987
3. Bodie Z. – Kane A. – Marcus A. , Investments , Sixth Edition, Mc Graw-Hill International Edition, New York, 2005

Ξενόγλωσση (Ηλεκτρονικές πηγές)

1. www.uefa.com

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 : ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΩΝ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ (Π.Α.Ε)

5.1 Π.Α.Ε. Α.Ε.Κ.



5.1.1 ΓΕΝΙΚΑ

Η Α.Ε.Κ. θεωρείται ως μία από τις μεγαλύτερες ομάδες του ελληνικού πρωταθλήματος. Τα τελευταία χρόνια είχε αρκετά οικονομικά προβλήματα εξαιτίας των συνεχών αλλαγών στο ιδιοκτησιακό καθεστώς της που είχε ως συνέπεια την κακή οικονομική της διαχείριση. Το καλοκαίρι του 2004 εμφανίζεται στο προσκήνιο ο Ντέμης Νικολαΐδης, πρώην ποδοσφαιριστής της, ο οποίος μαζί με μια ομάδα επιχειρηματιών αναλαμβάνει την Π.Α.Ε. Ο κ. Νικολαΐδης εφαρμόζοντας τα φιλόδοξα σχέδια του και κάνοντας σταθερά βήματα, καταφέρνει να βγάλει την Α.Ε.Κ. από το οικονομικό αδιέξοδο εισάγοντας την στο άρθρο 44 και να την κάνει πάλι να πρωταγωνιστεί στα αθλητικά δρώμενα.

5.1.2 ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ

Έτος Ίδρυσης : 1924

Χρώματα : Κίτρινο - Μαύρο

Διεύθυνση : Γράμμου 69-71, Μαρούσι,
151 24

Τηλέφωνο : 210 6121371

Fax : 210 6121618

Website : www.aekfc.gr

E-mail : info@aekfc.gr

5.1.3 ΔΙΟΙΚΗΣΗ

Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος : Ντέμης Νικολαΐδης

Α' Αντιπρόεδρος : Τάκης Κανελλόπουλος

Β' Αντιπρόεδρος : Νίκος Κούλης

Γενικός Διευθυντής : Κώστας Σταυρόπουλος

Μέλη : Γκίκας Γκούμας

Νάσος Θανόπουλος

Νίκος Νοτιάς

Πέτρος Παππάς

Στράτος Φαναράς

Ανδρέας Ανατολιωτάκης (εκπρόσωπος της ερασιτεχνικής ΑΕΚ)

Άκης Κοσώνας (εκπρόσωπος "Ένωσης 1924")

5.1.4 ΤΟ ΓΗΠΕΔΟ

ΟΝΟΜΑ : Ολυμπιακό Αθλητικό Κέντρο Αθηνών «Σπύρος Λούης»

ΧΤΙΣΤΗΚΕ : 1982 (ανακαινίστηκε το 2004)

ΧΩΡΗΤΙΚΟΤΗΤΑ : 72.000

ΡΕΚΟΡ ΠΡΟΣΕΛΕΥΣΗΣ : 74.473 (Παναθηναϊκός - ΑΕΚ 2-1, 5-1-1986)

ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ : Κηφισίας 37, Μαρούσι

ΤΗΛΕΦΩΝΟ : 210-6834060

5.1.5 ΤΙΤΛΟΙ

Πρωταθλήματα (11) : 1939, 1940, 1963, 1968, 1971, 1978, 1979, 1989, 1992, 1993, 1994

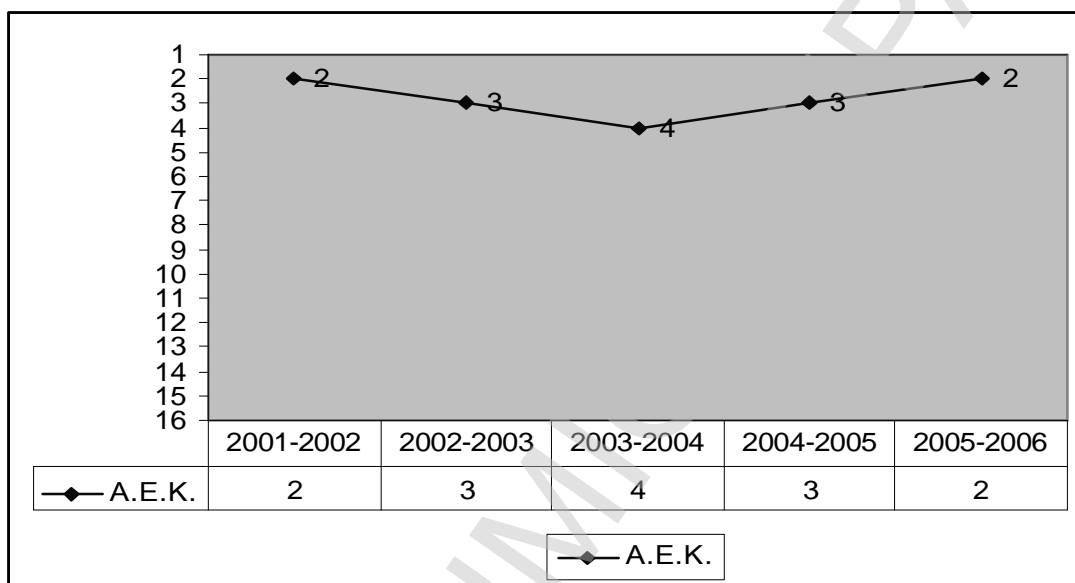
Κύπελλα (13) : 1931, 1939, 1949, 1950, 1956, 1964, 1966, 1978, 1983, 1996, 1997, 2000, 2002

Σούπερ Καπ (2) : 1989, 1996

Λιγκ Καπ (1) : 1990

Διακρίσεις στην Ευρώπη : Έχει 35 παρουσίες (12 σε Πρωταθλητριών και Τσάμπιονς Λιγκ, 6 στο Κυπελλούχων και 17 στο ΟΥΕΦΑ)

5.1.6 ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΣΤΗΝ ΤΕΛΙΚΗ ΒΑΘΜΟΛΟΓΙΑ ΑΝΑ ΠΕΡΙΟΔΟ



Διάγραμμα 5.1 : Κατάταξη Π.Α.Ε. Α.Ε.Κ. στην τελική βαθμολογία κατά τα έτη 2002-2006

Πηγή : [http : // www.epo.gr](http://www.epo.gr)

5.2 Π.Α.Ε. ΑΙΓΑΛΕΩ



5.2.1 ΓΕΝΙΚΑ

Το Αιγάλεω ακολουθεί μια ανοδική πορεία τα τελευταία χρόνια και αποτελεί πρότυπο για τις υπόλοιπες μικρομεσαίες ομάδες του πρωταθλήματος. Μέσα από σωστή οικονομική διαχείριση και πολιτική του μεγαλομετόχου της κ. Μητρόπουλου, το 2001 επιστρέφει στην Α' Εθνική κατηγορία έπειτα από πολλά χρόνια και πραγματοποιώντας χρόνο με το χρόνο ολοένα και καλύτερη πορεία, καταφέρνει το 2004 να αγωνιστεί μέχρι και στο κύπελλο ουέφα για πρώτη φορά στην ιστορία του.

5.2.2 ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ

Έτος Ίδρυσης : 1931

Χρώματα : Γαλάζιο - λευκό

Διεύθυνση : Σμύρνης 33 , 122 43, Αιγάλεω

Τηλέφωνο : 210 5316883, 210 5317750

Fax : 210 5316532

Website : www.aigaleofc.gr

E-mail : info@aigaleofc.gr

5.2.3 ΔΙΟΙΚΗΣΗ

Βασικός μέτοχος- ιδιοκτήτης : Θωμάς Μητρόπουλος.

Πρόεδρος : Δημήτριος Κούκης

Αντιπρόεδρος : Βίκτωρ Μητρόπουλος

Γενικός Αρχηγός : Φώτης Χρυσούλης

Μέλος : Βασίλης Αδρακτάς

Μέλος : Ευάγγελος Τουλουβασίλης

Μέλος & Εκπρόσωπος Ερασιτέχνη : Δημήτρης Τσικουντουρογλου

5.2.4 ΤΟ ΓΗΠΕΔΟ

Όνομα : Δημοτικό «Σταύρος Μαυροθαλασσίτης»

Χτίστηκε : 1968 (ανακαινίστηκε το 2002)

Χωρητικότητα : 3.530

Ρεκόρ προσέλευσης : 17.917 (Αιγάλεω - Ολυμπιακός 0-0, 4-3-1973)

Διεύθυνση : Θηβών 317

Τηλέφωνο : 210-5612521

5.2.5 ΤΙΤΛΟΙ

Πρωταθλήματα :

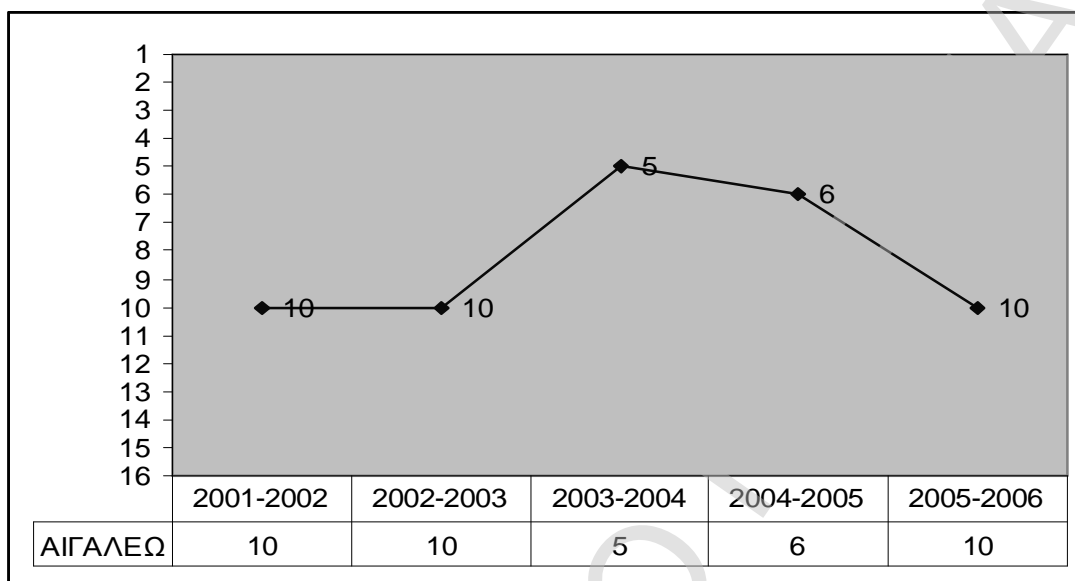
B' Εθνική 1961, 1965, 1977, 1981, 1983, 2001

Γ' Εθνική 1999

Κύπελλα : Μία φορά στους «4» του θεσμού (2003)

Διακρίσεις στην Ευρώπη : Μία συμμετοχή στο Κύπελλο ΟΥΕΦΑ την περίοδο 2004-05.

5.2.6 ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΣΤΗΝ ΤΕΛΙΚΗ ΒΑΘΜΟΛΟΓΙΑ ΑΝΑ ΠΕΡΙΟΔΟ



Διάγραμμα 5.2 : Κατάταξη Π.Α.Ε. Αιγάλεω στην τελική βαθμολογία κατά τα έτη 2002-2006

Πηγή : <http://www.epo.gr>

5.3 Π.Α.Ε. ΗΡΑΚΛΗΣ



5.3.1 ΓΕΝΙΚΑ

Ο Ηρακλής είναι μια από τις μεγαλύτερες ομάδες της Θεσσαλονίκης και γενικότερα της Ελλάδας έχοντας να επιδείξει μερικές αξιόλογες πορείες σε όλη του την ιστορία. Τα τελευταία χρόνια όμως η ομάδα της Θεσσαλονίκης έχει κάποια προβλήματα τόσο σε ιδιοκτησιακό όσο και σε οικονομικό επίπεδο, τα οποία δεν της επιτρέπουν να σταθεροποιηθεί στις υψηλές θέσεις της βαθμολογίας του ελληνικού πρωταθλήματος.

5.3.2 ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ

Έτος Ίδρυσης : 1908

Χρώματα : Γαλάζιο-λευκό

Διεύθυνση : Εθνικό Στάδιο Μίκρας, 55102, Θεσσαλονίκη

Τηλέφωνο : 2310-478800

Διαδίκτυο : www.iraklis-fc.gr

E-mail : info@iraklis-fc.gr

5.3.3 ΔΙΟΙΚΗΣΗ

Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος : Γιώργος Σπανουδάκης

A Αντιπρόεδρος : Κώστας Παπαζαφειρίου

B Αντιπρόεδρος : Γιάννης Σαρηκεχαγιάς

Μέλη : Δημήτρης Βαγιάκος

Ευθύμης Χαντές

Λάζαρος Καλαϊτζίδης

Αλέξανδρος Αδαμίδης

Γραφείο Τύπου : Χαρίλαος Χαρίτων

Γενικός Διευθυντής και Υπεύθυνος Επικοινωνίας : Ιωαννίδης Άγγελος

Λογιστήριο : Χατζαρόπουλος Δημήτριος

Διαχείριση : Συροπούλου Ευγενία

Υπεύθυνη καταστημάτων: Συροπούλου Μαρία

Γραμματεία: Πείραλη Καλλιόπη

5.3.4 ΤΟ ΓΗΠΕΔΟ

Όνομα : Καυταντζόγλειο Στάδιο

Χτίστηκε : 1960 (ανακαινίστηκε το 2004)

Χωρητικότητα : 28.028

Ρεκόρ Προσέλευσης : 45.634 (Ηρακλής - Παναθηναϊκός 1-0, 5-6-1971)

Διεύθυνση : Αγίου Δημητρίου 159, Θεσσαλονίκη

Τηλέφωνο : 2310-205536

5.3.5 ΤΙΤΛΟΙ

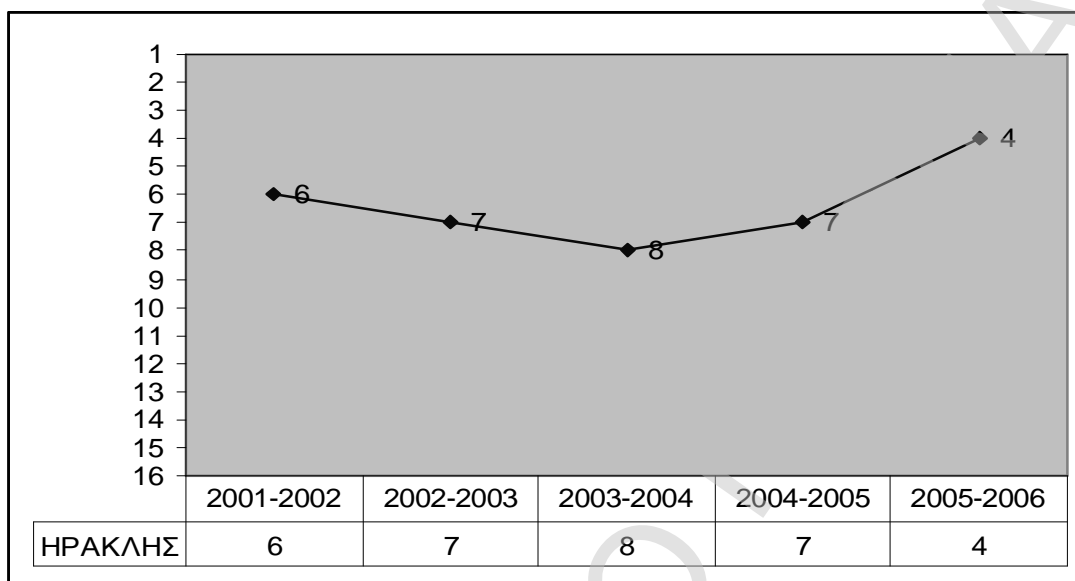
Πρωταθλήματα (1): 1981 (Β Εθνική)

Κύπελλα (1): 1976

Βαλκανικό Κύπελλο (1): 1985

Διακρίσεις στην Ευρώπη : Έχει 8 παρουσίες (1 στο Κυπελλούχων και 7 στο ΟΥΕΦΑ)

5.3.6 ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΣΤΗΝ ΤΕΛΙΚΗ ΒΑΘΜΟΛΟΓΙΑ ΑΝΑ ΠΕΡΙΟΔΟ



Διάγραμμα 5.3 : Κατάταξη Π.Α.Ε. Ηρακλή στην τελική βαθμολογία κατά τα έτη 2002-2006

Πηγή : [http : // www.epo.gr](http://www.epo.gr)

5.4 Π.Α.Ε. ΙΩΝΙΚΟΣ



5.4.1 ΓΕΝΙΚΑ

Ο Ιωνικός έπειτα από συνεχής σκαμπανεβάσματα μεταξύ Α' και Β' εθνικής, τα τελευταία χρόνια έχει σταθεροποιηθεί στη μεγάλη κατηγορία και καταφέρνει να παραμένει σε αυτή άλλοτε εύκολα και άλλοτε δύσκολα. Αυτό οφείλεται στον αείμνηστο κ. Νίκο Κανελλάκη και κατά επέκταση πλέον στον υιό του Χρήστο, οι οποίοι κάνοντας σημαντικές ενέργειες καταφέρνουν να φτάσουν το 1999 μέχρι και στο κύπελλο ουέφα, κάτι που μέχρι πρότινος έμοιαζε με όνειρο.

5.4.2 ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ

Έτος Ίδρυσης : 1965

Χρώματα : Μπλε – λευκό

Διεύθυνση: Δάφνης 5 και Βουρνόβα, 18122, Κορυδαλλός

Τηλέφωνο: 210-4964243

Διαδίκτυο : www.ionikos-fc.gr

E-mail : info@ionikos-fc.gr

5.4.3 ΔΙΟΙΚΗΣΗ

Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος : Χρήστος Κανελλάκης

Αντιπρόεδρος : Σπύρος Καραμπάτσος

Μέλη : Παναγιώτης Νταής, Παντελής Παντελίδης, Κώστας Ελευθεριάδης

Νομικός Σύμβουλος : Χάρης Γρηγορίου

Γραφείου Τύπου : Τάκης Ευσταθίου

5.4.4 ΤΟ ΓΗΠΕΔΟ

Όνομα : Δημοτικό Νεάπολης

Χτίστηκε : 1965 (ανακαινίστηκε το 2000)

Χωρητικότητα : 7.026

Ρεκόρ Προσέλευσης : 6.565 (Ιωνικός - Ολυμπιακός 0-3, 4-2-1990)

Διεύθυνση : Γρηγορίου Λαμπράκη & Παρνασσού

Τηλέφωνο : 210-4934106

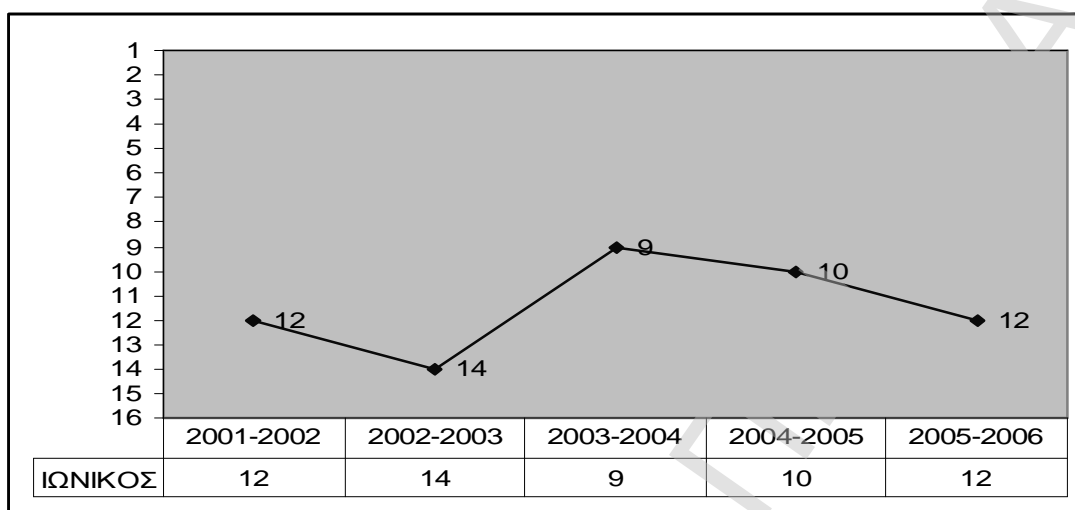
5.4.5 ΤΙΤΛΟΙ

Πρωταθλήματα : 1994 (B Εθνική)

Κύπελλα : Μία φορά φιναλίστ (2000, ηττήθηκε 0-3 από την ΑΕΚ)

Διακρίσεις στην Ευρώπη : Συμμετείχε στο Κύπελλο ΟΥΕΦΑ την περίοδο 1999-2000

5.4.6 ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΣΤΗΝ ΤΕΛΙΚΗ ΒΑΘΜΟΛΟΓΙΑ ΑΝΑ ΠΕΡΙΟΔΟ



Διάγραμμα 5.4 : Κατάταξη Π.Α.Ε. Ιωνικού στην τελική βαθμολογία κατά τα έτη 2002-2006

Πηγή : [http : // www.epo.gr](http://www.epo.gr)

5.5 Π.Α.Ε. SKODA ΞΑΝΘΗ



5.5.1 ΓΕΝΙΚΑ

Για πρώτη φορά στην ιστορία του ελληνικού ποδοσφαίρου, μια μεγάλη εταιρεία ανέλαβε εξ' ολοκλήρου τις υποχρεώσεις μιας ομάδας. Σπόνσορας, ένα νέο κεφάλαιο, όχι μόνο για την Ξάνθη, αλλά και για τον ελληνικό αθλητισμό. Η εταιρεία Βιαμάρ Α.Ε. ανέλαβε την ομάδα. Πλέον δεν υπήρχε μόνο Ξάνθη, αλλά Skoda Ξάνθη. Η ιστορική συμφωνία υπογράφηκε στις 10 Οκτωβρίου 1991 και μια νέα σελίδα άνοιξε για την ομάδα. Η Ξάνθη απέκτησε υπερσύγχρονο προπονητικό κέντρο και ιδιόκτητο γήπεδο και τα τελευταία χρόνια πραγματοποιεί εξαιρετικές εμφανίσεις, οι οποίες εκτός του ότι την κατατάσσουν μέσα στις ισχυρότερες ομάδες του ελληνικού πρωταθλήματος, την οδηγούν κιάλας σχεδόν κάθε χρόνο στο κύπελλο ουέφα.

5.5.2 ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ

Έτος Ίδρυσης : 1967

Χρώματα : Κόκκινο – λευκό

Διεύθυνση : Βασιλίσσης Σοφίας 25, 67100, Ξάνθη

Τηλέφωνο : 25410-24466, 25410-22977

Διαδίκτυο : www.skodaxanthifc.gr

E-mail: info@skodaxanthifc.gr

5.5.3 ΔΙΟΙΚΗΣΗ

Βασικός Μέτοχος-Ιδιοκτήτης : Χρήστος Πανόπουλος

Πρόεδρος : Αριστείδης Πιαλόγλου

Αντιπρόεδρος : Νίκος Δαμκαλής

Διευθύνων Σύμβουλος : Νίκος Επιτρόπου

Μέλη : Πέτρος Δαμκαλής

Κώστας Κομνηνός

Γραφείο Τύπου : Μπάμπης Κυρλίδης

5.5.4 ΤΟ ΓΗΠΕΔΟ

Όνομα : «Εθνικό Σπίτι»

Χτίστηκε : 2004

Χωρητικότητα : 7.361

Ρεκόρ Προσέλευσης : 6.410 (Ξάνθη - ΠΑΟΚ 1-0, 27-8-2005)

Διεύθυνση : Αθλητικό Κέντρο Πηγαδιών

Τηλέφωνο : 25410-24466

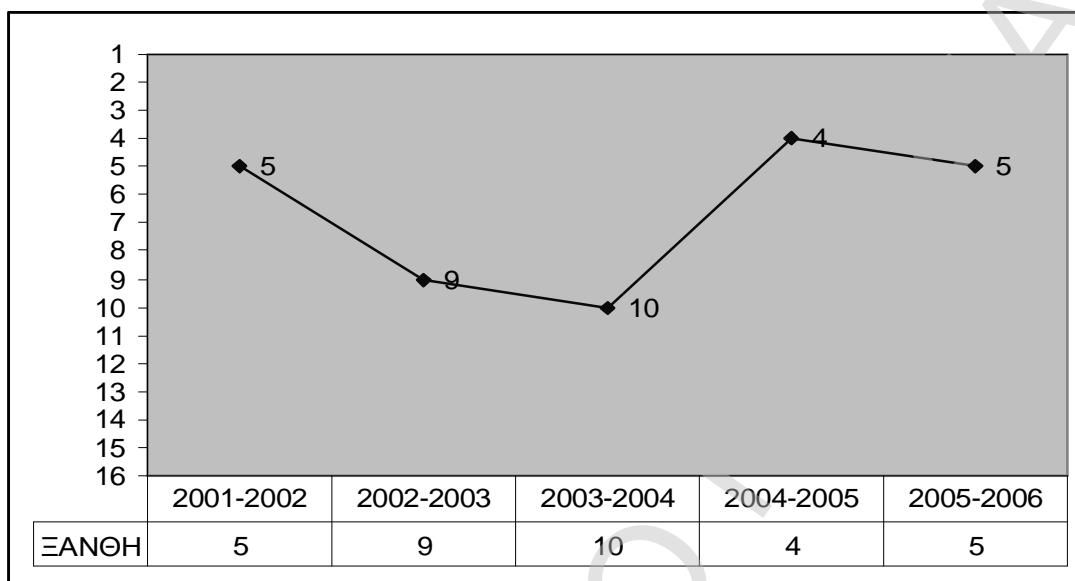
5.5.5 ΤΙΤΛΟΙ

Πρωταθλήματα : 1989 (B Εθνική)

Κύπελλα : Δύο φορές στους «4» του θεσμού (2002, 2005)

Διακρίσεις στην Ευρώπη : Συμμετείχε στο Κύπελλο ΟΥΕΦΑ τις περιόδους 2002-03, 2005-06 και 2006-2007.

5.5.6 ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΣΤΗΝ ΤΕΛΙΚΗ ΒΑΘΜΟΛΟΓΙΑ ΑΝΑ ΠΕΡΙΟΔΟ



Διάγραμμα 5.5 : Κατάταξη Π.Α.Ε. Ξάνθης στην τελική βαθμολογία κατά τα έτη 2002-2006

Πηγή : [http : // www.epo.gr](http://www.epo.gr)

5.6 Π.Α.Ε. ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ



5.6.1 ΓΕΝΙΚΑ

Ο Ολυμπιακός είναι κατά γενική ομολογία η καλύτερη ομάδα στην Ελλάδα. Έχει κατακτήσει τα περισσότερα πρωταθλήματα και τα περισσότερα κύπελλα από οποιαδήποτε άλλη ομάδα και έχει καταρρίψει πολλά ιστορικά ρεκόρ όλα αυτά τα χρόνια. Την τελευταία δεκαετία είναι ο κυρίαρχος στο ελληνικό πρωτάθλημα έχοντας κατακτήσει τα εννέα από τα τελευταία δέκα πρωταθλήματα. Πρόεδρος του Ολυμπιακού είναι ο επιχειρηματίας κ. Σωκράτης Κόκκαλης, ο οποίος ανέλαβε τον Ολυμπιακό το 1991 και από τότε έχει επενδύσει ουκ ολίγα χρήματα σε αυτόν, με τα οποία έχει φτιάξει υπερσύγχρονο προπονητικό κέντρο, ένα γήπεδο στολίδι για την Ελλάδα, το στάδιο Καραϊσκάκη, και έχει φέρει παγκοσμίου κλάσης ποδοσφαιριστές στον Πειραιά, ώστε να εκπληρώσει ένα μεγάλο του όνειρο, δηλαδή να κάνει τον Ολυμπιακό να πρωταγωνιστήσει και στην Ευρώπη.

5.6.2 ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ

Έτος Ίδρυσης : 1925

Χρώματα : Κόκκινο-Λευκό

Διεύθυνση : Πλατεία Αλεξάνδρας, Λιμένας Ζέας, 18534, Πειραιάς

Τηλέφωνο : 210-4143000

Διαδίκτυο : www.olympiacos.org

E-mail : info@osfp.gr

5.6.3 ΔΙΟΙΚΗΣΗ

Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος : Σωκράτης Κόκκαλης

A Αντιπρόεδρος : Γιώργος Λούβαρης

B Αντιπρόεδρος : Πέτρος Κόκκαλης

Σύμβουλοι : Σάββας Θεοδωρίδης

Λεωνίδας Θεοδωρακάκης (εκπρόσωπος του ερασιτέχνη Ολυμπιακού)

Κωνσταντίνος Τσουβελεκάκης

Αιμίλιος Παπαθανασίου

Μιχάλης Κουντούρης (εκπρόσωπος της Θύρας 7)

Κωνσταντίνος Μπαρμπής

Εκπρόσωποι Τύπου : Ολγα Νικολαΐδου

Γιάννης Γιαννόπουλος

5.6.4 ΤΟ ΓΗΠΕΔΟ

Όνομα : «Γεώργιος Καραϊσκάκης»

Χτίστηκε : 2004

Χωρητικότητα : 33.500

Ρεκόρ Προσέλευσης : 33.500 (Ελλάδα - Αλβανία 2-0, 30-3-2005 & Ελλάδα - Ουκρανία 0-1, 8-6-2005)

Διεύθυνση : ΣοφIANOπούλου και Καραολή & Δημητρίου, 18547, Ν. Φάληρο

Τηλέφωνο : 210-4833754

5.6.5 ΤΙΤΛΟΙ

Πρωταθλήματα (34): 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

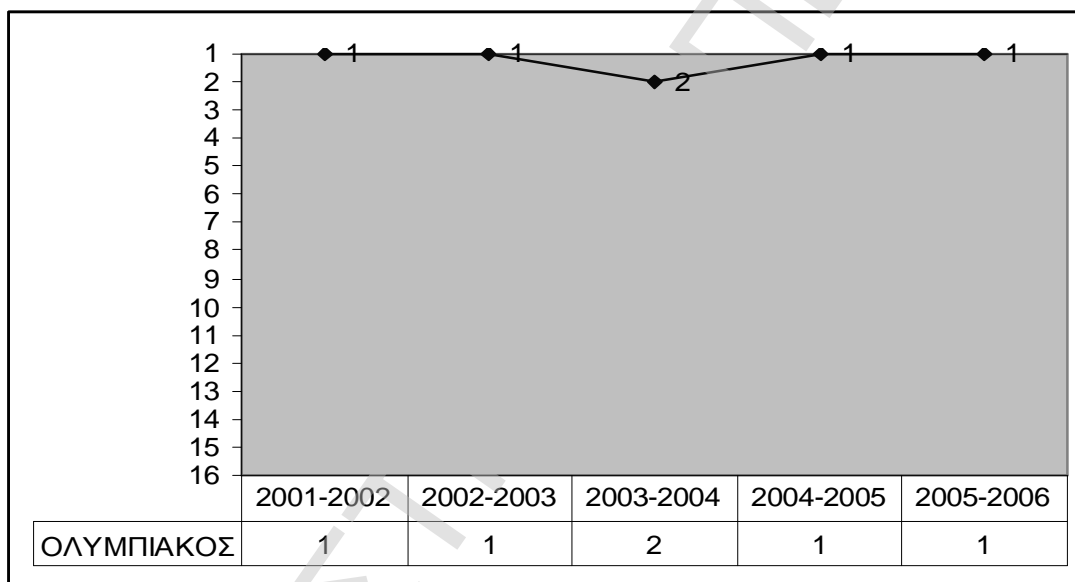
Κύπελλα (22): 1947, 1951, 1952, 1953, 1954, 1957, 1958, 1959, 1960, 1961, 1963, 1965, 1968, 1971, 1973, 1975, 1981, 1990, 1992, 1999, 2005, 2006

Σούπερ καπ (3): 1980, 1987, 1992

Βαλκανικό Κύπελλο (1): 1963

Διακρίσεις στην Ευρώπη : Έχει 43 παρουσίες (20 σε Πρωταθλητριών και Τσάμπιονς Λιγκ, 9 στο Κυπελλούχων και 14 στο ΟΥΕΦΑ).

5.6.6 ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΣΤΗΝ ΤΕΛΙΚΗ ΒΑΘΜΟΛΟΓΙΑ ΑΝΑ ΠΕΡΙΟΔΟ



Διάγραμμα 5.6 : Κατάταξη Π.Α.Ε. Ολυμπιακού στην τελική βαθμολογία κατά τα έτη 2002-2006

Πηγή : [http : // www.epo.gr](http://www.epo.gr)

5.7 Π.Α.Ε. Ο.Φ.Η.



5.7.1 ΓΕΝΙΚΑ

Ο Ο.Φ.Η. είναι ο μεγαλύτερος εκπρόσωπος της Κρήτης και η καλύτερη επαρχιακή ομάδα τα τελευταία χρόνια στην Ελλάδα. Έχει σταθερή θέση στη Α' Εθνική κατηγορία και βρίσκεται σε καλή οικονομική κατάσταση αφού καταφέρνει να παράγει παίκτες και αργότερα να τους πουλάει σε μεγαλύτερες ομάδες. Πάντως αδιευκρίνιστο παραμένει το θέμα της συνιδιοκτησίας μεταξύ Ο.Φ.Η. και Παναθηναϊκού και πως αυτό επηρεάζει τις σχέσεις των δύο Π.Α.Ε., αφού ο Ο.Φ.Η. ανήκει στην οικογένεια Βαρδινογιάννη, όπως άλλωστε και ο Παναθηναϊκός.

5.7.2 ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ

Έτος Ίδρυσης : 1925

Χρώματα : Μαύρο – λευκό

Διεύθυνση : Βαρδινογιάννειο Αθλητικό Κέντρο, Σκαφιδαρά Γάζι, 71202, Ηράκλειο

Τηλέφωνο : 2810-823660

Διαδίκτυο : www.ofi.gr

E-mail : info@ofi.gr

5.7.3 ΔΙΟΙΚΗΣΗ

Πρόεδρος : Φανούρης Βασινάς

Αντιπρόεδρος : Ζαχαρίας Μωραϊτης

Διευθύνων Σύμβουλος : Μανόλης Βασινάς

Μέλη : Γιώργος Στεφανουδάκης

Γιάννης Σφακιανάκης

Απόστολος Αδαμίδης

Παναγιώτης Πανταλίδης

Γιάννης Πολεμαρχάκης

Βασίλης Βερτούδος

Νίκος Ανδρεαδάκης

Παναγιώτης Σπυριδάκης (υπεύθυνος σχέσεων ΠΑΕ με Ερασιτέχνη ΟΦΗ)

Εκπρόσωπος Τύπου : Στέλιος Κατεργιαννάκης

5.7.4 ΤΟ ΓΗΠΕΔΟ

Όνομα : Παγκρήτιο Στάδιο

Χτίστηκε : 2003

Χωρητικότητα : 26.400

Ρεκόρ Προσέλευσης : 27.000 (Ελλάδα- Ελβετία 2-2, 31-3-2004)

Διεύθυνση : Περιοχή Λίντο

Τηλέφωνο : 2810-279000

5.7.5 ΤΙΤΛΟΙ

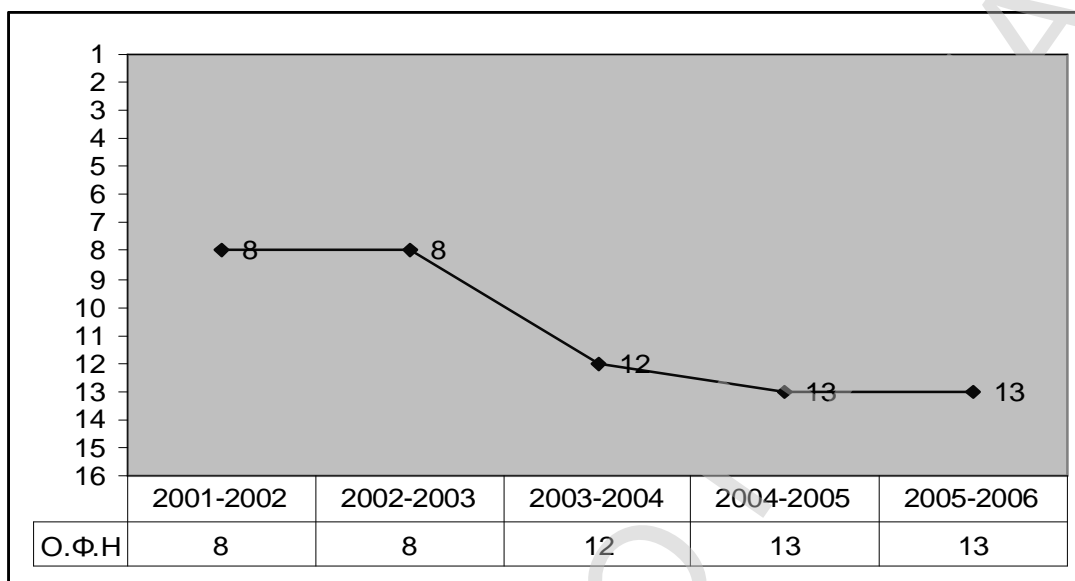
Πρωταθλήματα : 1976 (B Εθνική)

Κύπελλα (1) : 1987

Βαλκανικό Κύπελλο (1) : 1989

Διακρίσεις στην Ευρώπη : Έχει 5 συμμετοχές (1 στο Κυπελλούχων και 4 στο ΟΥΕΦΑ)

5.7.6 ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΣΤΗΝ ΤΕΛΙΚΗ ΒΑΘΜΟΛΟΓΙΑ ΑΝΑ ΠΕΡΙΟΔΟ



Διάγραμμα 5.7 : Κατάταξη Π.Α.Ε. Ο.Φ.Η. στην τελική βαθμολογία κατά τα έτη 2002-2006

Πηγή : <http://www.epo.gr>

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ

5.8 Π.Α.Ε. ΠΑΝΑΘΗΝΑΪΚΟΣ



5.8.1 ΓΕΝΙΚΑ

Ο Παναθηναϊκός, βάσει τίτλων, είναι η δεύτερη μεγαλύτερη ομάδα στην Ελλάδα, πίσω από τον Ολυμπιακό. Ανήκει στην ισχυρή επιχειρηματικά οικογένεια Βαρδινογιάννη και έχει να επιδείξει αρκετούς τίτλους και αξιοζήλευτες ευρωπαϊκές πορείες. Τα τελευταία χρόνια, η οικογένεια Βαρδινογιάννη δεν επενδύει τόσα χρήματα όσα ο κ. Κόκκαλης, με αποτέλεσμα ο Παναθηναϊκός να μην μπορεί να πάρει τα σκήπτρα από τον αιώνιο αντίπαλό του Ολυμπιακό. Φαίνεται πάντως αυτό σιγά-σιγά να αλλάζει και πλέον ο Παναθηναϊκός αρχίζει να επενδύει, με πρώτο και κυριότερο στόχο την κατασκευή ιδιόκτητου γηπέδου.

5.8.2 ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ

Έτος Ίδρυσης : 1908

Χρώματα : Πράσινο – λευκό

Διεύθυνση : Ηρώδου Αττικού 12α, 15121, Μαρούσι

Τηλέφωνο : 210-8093630

Διαδίκτυο : www.paο.gr

E-mail: paepao@hellasnet.gr

5.8.3 ΔΙΟΙΚΗΣΗ

Βασικός μέτοχος – Ιδιοκτήτης : Γιάννης Βαρδινογιάννης

Πρόεδρος : Αργύρης Μήτσου

Αντιπρόεδρος : Γιώργος Στράτος

Διευθύνων Σύμβουλος : Βαγγέλης Σαμαράς

Γενικός Διευθυντής : Βασίλης Παρθενόπουλος

Μέλη : Δημόκριτος Αμμαλος

Στέφανος Αυγουλέας

Μιχάλης Αλεξανδρόπουλος

Μιχάλης Έλληνας

Αννα Λουμίδη

Στέλιος Σπανουδάκης

Εκπρόσωπος Τύπου : Θεολόγος Αλεξανδράτος

5.8.4 ΤΟ ΓΗΠΕΔΟ

Όνομα : Ολυμπιακό Αθλητικό Κέντρο Αθηνών «Σπύρος Λούης»

Χτίστηκε : 1982 (ανακαινίστηκε το 2004)

Χωρητικότητα : 72.000

Ρεκόρ Προσέλευσης : 74.473 (Παναθηναϊκός - ΑΕΚ 2-1, 5-1-1986)

Διεύθυνση : Κηφισίας 37, Μαρούσι

Τηλέφωνο : 210-6834060

5.8.5 ΤΙΤΛΟΙ

Πρωταθλήματα (19): 1930, 1949, 1953, 1960, 1961, 1962, 1964, 1965, 1969, 1970, 1972, 1977, 1984, 1986, 1990, 1991, 1995, 1996, 2004

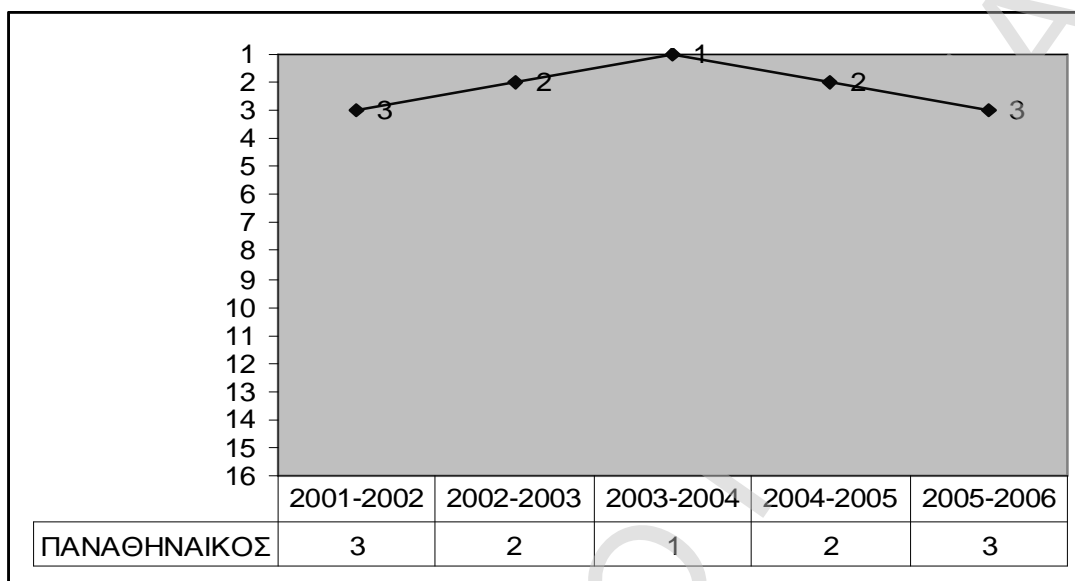
Κύπελλα (16) : 1940, 1948, 1955, 1967, 1969, 1977, 1982, 1984, 1986, 1988, 1989, 1991, 1993, 1994, 1995, 2004

Σούπερ Καπ (3) : 1988, 1993, 1994

Βαλκανικό Κύπελλο (1) : 1977

Διακρίσεις στην Ευρώπη : Έχει 42 παρουσίες (21 σε Πρωταθλητριών και Τσάμπιονς Λιγκ, 7 στο Κυπελλούχων και 14 στο ΟΥΕΦΑ). Ήταν φιναλίστ του τελικού Κυπέλλου Πρωταθλητριών 1971, όταν έχασε 0-2 από τον Αγιαξ, ενώ έφτασε δύο φορές στους «4» του ίδιου θεσμού

5.8.6 ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΣΤΗΝ ΤΕΛΙΚΗ ΒΑΘΜΟΛΟΓΙΑ ΑΝΑ ΠΕΡΙΟΔΟ



Διάγραμμα 5.8 : Κατάταξη Π.Α.Ε. Παναθηναϊκού στην τελική βαθμολογία κατά τα έτη 2002-2006

Πηγή : [http : // www.epo.gr](http://www.epo.gr)

5.9 Π.Α.Ε. ΠΑΝΙΩΝΙΟΣ



5.9.1 ΓΕΝΙΚΑ

Ο Πανιώνιος είναι από τους ιστορικότερους και αρχαιότερους συλλόγους στην Ελλάδα, έχοντας αναδείξει πολλούς και σπουδαίους ποδοσφαιριστές. Τα τελευταία χρόνια κινείται σε αγωνιστική μετριότητα αλλά δεν έχει ιδιαίτερα οικονομικά προβλήματα καθώς οι κινήσεις που κάνει είναι προσεκτικές και μελετημένες.

5.9.2 ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ

Έτος Ίδρυσης : 1890

Χρώματα : Κόκκινο – μπλε

Διεύθυνση : Χρυσοστόμου Σμύρνης 1, 17121, Νέα Σμύρνη

Τηλέφωνο : 210-9311189, 210-9311189

Διαδίκτυο : www.panionios.gr

E-mail : info@panionios.gr

5.9.3 ΔΙΟΙΚΗΣΗ

Πρόεδρος Πανιωνίου Γυμναστικού Συλλόγου Σμύρνης : Κωνσταντίνος Τσακίρης

Πρόεδρος : Γιώργος Κατσιφαράκης

A Αντιπρόεδρος : Γεράσιμος Βεντούρης

B Αντιπρόεδρος : Γιάννης Οικονομίδης

Διευθύνων Σύμβουλος : Χριστόφορος Μαυρόπουλος

Μέλη : Παυλίνα Βαγιωνή

Φάνης Γαλλής

Ηλίας Λιανός

Δημήτρης Ματζαβίνος

Παναγιώτης Πάλλας

Δημήτρης Χανιωτάκης

Εκπρόσωπος Τύπου : Νίκος Κουτρούπης

5.9.4 ΤΟ ΓΗΠΕΔΟ

Όνομα : Δημοτικό Νέας Σμύρνης

Χτίστηκε : 1939 (ανακαινίστηκε το 2003)

Χωρητικότητα : 11.700

Ρεκόρ Προσέλευσης : 20.950 (Πανιώνιος - Παναθηναϊκός 1-0, 27-1-1974)

Διεύθυνση : Ιωάννου Χρυσοστόμου 1, Νέα Σμύρνη

Τηλέφωνο : 210-9343523

5.9.5 ΤΙΤΛΟΙ

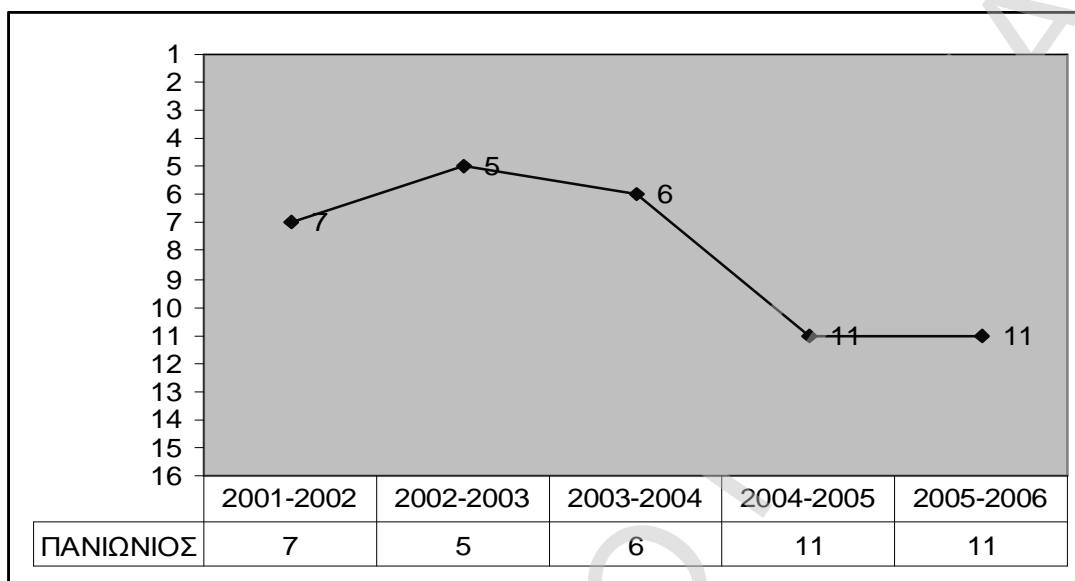
Πρωταθλήματα : 1997 (B Εθνική)

Κύπελλα (2) : 1979, 1998

Βαλκανικό Κύπελλο (1) : 1971

Διακρίσεις στην Ευρώπη : Έχει 7 παρουσίες (2 στο Κυπελλούχων και 5 στο ΟΥΕΦΑ)

5.9.6 ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΣΤΗΝ ΤΕΛΙΚΗ ΒΑΘΜΟΛΟΓΙΑ ΑΝΑ ΠΕΡΙΟΔΟ



Διάγραμμα 5.9 : Κατάταξη Π.Α.Ε. Πανιωνίου στην τελική βαθμολογία κατά τα έτη 2002-2006

Πηγή : [http : // www.epo.gr](http://www.epo.gr)

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ

5.10 Π.Α.Ε. Π.Α.Ο.Κ.



5.10.1 ΓΕΝΙΚΑ

Ο Π.Α.Ο.Κ., η μεγαλύτερη ομάδα της Θεσσαλονίκης και της βορείου Ελλάδος, τα τελευταία χρόνια αντιμετωπίζει μεγάλα και σημαντικά οικονομικά προβλήματα που απειλούν μέχρι και την ύπαρξη του. Ο Π.Α.Ο.Κ. έχει σημαντικά χρέη εξαιτίας των πολλών διοικητικών αλλαγών και των αλόγιστων δαπανών που έχουν κάνει αυτές, σε σημείο που πλέον να χρειάζονται δραστικές πρωτοβουλίες και ενέργειες για να καταφέρει να εξυγιανθεί. Όλα αυτά τα προβλήματα τον έχουν επηρεάσει και αγωνιστικά, με αποτέλεσμα να μην μπορεί να κατακτήσει κάποιο πρωτάθλημα και να μην μπορεί μπει ανάμεσα στους λεγόμενους “μεγάλους” της Αθήνας.

5.10.2 ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ

Έτος Ίδρυσης : 1926

Χρώματα : Μαύρο-λευκό

Διεύθυνση : Μικράς Ασίας 1, 54351, Θεσσαλονίκη

Τηλέφωνο : 2310-954050

Διαδίκτυο : www.paokfc.gr

E-mail : info@paokfc.gr

5.10.3 ΔΙΟΙΚΗΣΗ

Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος : Γιάννης Γούμενος

A Αντιπρόεδρος : Γιώργος Τσολακίδης

B Αντιπρόεδρος : Ηλίας Παντελιάδης

Γ Αντιπρόεδρος : Γιώργος Κασιμάτης

Μέλη : Βασίλης Παγώνης

Νίκος Ζελομοσίδης

Αριστοτέλης Μπιτσιάνης

Γιάννης Καραγιαννούδης

Χρήστος Μπέκας

Γιάννης Παπαϊωάννου

5.10.4 ΤΟ ΓΗΠΕΔΟ

Όνομα : Τούμπα

Χτίστηκε : 1959 (ανακαινίστηκε το 2004)

Χωρητικότητα : 28.701

Ρεκόρ Προσέλευσης : 45.252 (ΠΑΟΚ - ΑΕΚ 1-0, 19-12-1976)

Διεύθυνση : Μικράς Ασίας 1, Θεσσαλονίκη

Τηλέφωνο : 2310-954050

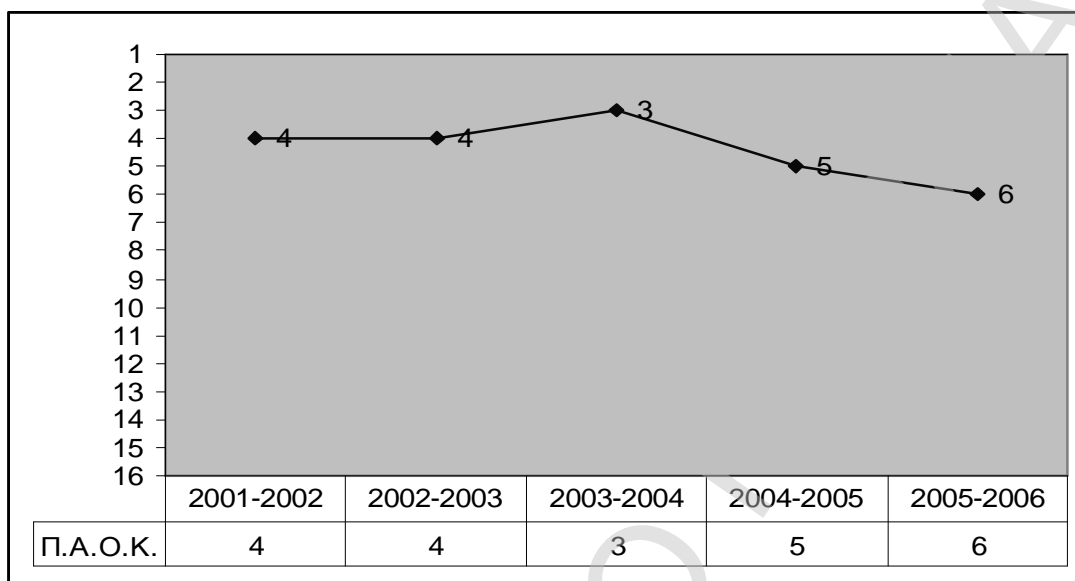
5.10.5 ΤΙΤΛΟΙ

Πρωταθλήματα (2) : 1976, 1985

Κύπελλα (4) : 1972, 1974, 2001, 2003

Διακρίσεις στην Ευρώπη : Έχει 28 παρουσίες (2 στο Πρωταθλητριών, 1 στα προκριματικά του Τσάμπιονς Λιγκ, 6 στο Κυπελλούχων και 19 στο ΟΥΕΦΑ).

5.10.6 ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΣΤΗΝ ΤΕΛΙΚΗ ΒΑΘΜΟΛΟΓΙΑ ΑΝΑ ΠΕΡΙΟΔΟ



Διάγραμμα 5.10 : Κατάταξη Π.Α.Ε. Π.Α.Ο.Κ. στην τελική βαθμολογία κατά τα έτη 2002-2006

Πηγή : <http://www.epo.gr>

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Ελληνική (Ηλεκτρονικές Πηγές)

1. <http://www.aekfc.gr>
2. <http://www.aigaleofc.gr>
3. <http://www.epae.org>
4. <http://www.epo.gr>
5. <http://www.goalday.gr>
6. <http://www.iraklis-fc.gr>
7. <http://www.ionikos-fc.gr>
8. <http://www.ofi.gr>
9. <http://www.olympiacos.org>
10. <http://www.panionios.gr>
11. <http://www.pao.gr>
12. <http://www.paokfc.gr>
13. <http://www.skodaxanthifc.gr>
14. <http://www.superleaguegreece.net>

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 : ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΩΝ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

6.1 Π.Α.Ε. Α.Ε.Κ.

Η συνολική αποδοτικότητα της Π.Α.Ε. Α.Ε.Κ, δηλαδή η ικανότητα της να πραγματοποιεί κέρδη, είναι αρνητική κατά την πενταετία 2002-2006 όπως άλλωστε ολόκληρου του κλάδου, με εξαίρεση το έτος 2005 όπου η αποδοτικότητα της εταιρίας φτάνει στο 3,8% εξαιτίας του ότι αυξάνονται τα κέρδη της 25 φορές περίπου ενώ παράλληλα μειώνεται το ύψος του συνολικού ενεργητικού κατά 80% από το έτος βάσης 2002.

Η υψηλή αποδοτικότητα και τα υψηλά κέρδη εκείνης της χρονιάς, έχουν ως αποτέλεσμα οι δείκτες μικτού και καθαρού περιθωρίου κέρδους να είναι θετικοί και υψηλοί, σε αντίθεση με τις άλλες χρονιές όπου είναι αρνητικοί, εξαιτίας των ζημιών που παρουσιάζει η εταιρία.

Οι δείκτες της κυκλοφοριακής ταχύτητας βρίσκονται σε χαμηλά επίπεδα σχεδόν σε όλη την πενταετία και τις περισσότερες φορές τα κεφάλαια που επενδύονται σε διάφορα ενεργητικά στοιχεία, δεν επανακτώνται μέσα στο ίδιο έτος. Εξαίρεση αποτελεί και πάλι το έτος 2005, όπου η μεταφορά της έδρας της Α.Ε.Κ στο Ολυμπιακό στάδιο της Αθήνας, αυξάνει κατά κύριο λόγο τα έσοδά της και η παράλληλη μείωση των επενδύσεών της σε πάγια και κυκλοφορούντα στοιχεία έχουν ως συνέπεια την αύξηση των δεικτών αυτών.

Η πολιτική της Π.Α.Ε. και ιδιαίτερα μετά την προεδρία του κ. Νικολαΐδη όσο αναφορά στη μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων και πληρωμής υποχρεώσεων, στοχεύει στη μείωση των δεικτών αυτών, κάτι που επιτυγχάνεται μέσα στην πενταετία και έτσι οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις μειώνονται σημαντικά κατά 90% και 80% αντίστοιχα από το έτος βάσης 2002.

Η ρευστότητα της εταιρίας κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα και αρκετά κάτω από το μέσο όρο του κλάδου, με αποτέλεσμα να χαρακτηρίζεται μη ικανή να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και κατά προέκταση να μη μπορεί στο μέλλον να συνεχίσει τις πληρωμές, αφού και ο δείκτης κάλυψης των τόκων είναι αρνητικός όπως και τα κέρδη προ τόκων και φόρων.

Εξαιτίας των ζημιών των προηγούμενων χρήσεων, τα ίδια κεφάλαια της Α.Ε.Κ. είναι αρνητικά καθ' όλη τη διάρκεια της πενταετίας και έτσι η σχέση μεταξύ των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια είναι αρνητική, με τα κατά πολύ περισσότερα ξένα κεφάλαια να προσπαθούν να καλύψουν τα ίδια κεφάλαια και τις υποχρεώσεις της. Το 2006 ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης παρουσιάζει την υψηλότερη τιμή αφού η εταιρία αυξάνει τις υποχρεώσεις της με τη σύναψη ομολογιακού δανείου αξίας 9.000.000 ευρώ.

Οι επενδύσεις σε πάγια στοιχεία είναι μεγαλύτερες από τις επενδύσεις σε κυκλοφορούντα στοιχεία, εκτός από το έτος 2002 όπου τα κυκλοφορούντα είναι κατά 10% μεγαλύτερα από τα πάγια στοιχεία και ο δείκτης έχει τιμή 0,9 φορές περίπου.

Από τους δείκτες χρηματοδότησης διαπιστώνεται ότι δεν τηρούνται οι αρχές σωστής χρηματοδότησης αφού το πάγιο ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης δε χρηματοδοτούνται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας και με ίδια κεφάλαια, αλλά με κεφάλαια βραχυπρόθεσμης διάρκειας.

Η βελτίωση των δεικτών και των οικονομικών μεγεθών της Π.Α.Ε Α.Ε.Κ. που παρατηρείται κατά το έτος 2005, οφείλεται στην υπαγωγή της εταιρίας στο άρθρο 44 περί ανωνύμων εταιριών όπου είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση των χρεών της κατά 95% περίπου.

6.2 Π.Α.Ε. ΑΙΓΑΛΕΩ

Η Π.Α.Ε. Αιγάλεω είναι από τις λίγες εταιρίες της Α' Εθνικής που παρουσιάζουν κέρδη κατά το κλείσιμο των οικονομικών της καταστάσεων στο τέλος κάθε έτους,

γεγονός που αντικατοπτρίζει τους θετικούς και υψηλούς, σε σχέση με τον κλάδο, δείκτες αποδοτικότητας και περιθωρίου κέρδους της.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα καθώς οι κυκλοφοριακές ταχύτητες παγίων, κυκλοφορούντων, απαιτήσεων και διαθεσίμων είναι από τις χαμηλότερες του κλάδου και αυτό γιατί τα έσοδα από τους αγώνες της Π.Α.Ε είναι αρκετά χαμηλά σε σχέση τόσο με τις υπόλοιπες ομάδες, όσο και με τα πάγια, τα κυκλοφορούντα, τα διαθέσιμα και τις απαιτήσεις της.

Το Αιγάλεω δεν έχει απαιτήσεις από πελάτες, οπότε η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων είναι μηδέν, εκτός από το έτος 2004, όπου η τιμή του δείκτη είναι περίπου 7 ημέρες, πολύ χαμηλότερα από το μέσο όρο του κλάδου που είναι 234 ημέρες. Το αντίθετο συμβαίνει με τη μέση διάρκεια πληρωμής των υποχρεώσεων, όπου ο δείκτης είναι σε αρκετά υψηλή τιμή σε σχέση με τον κλάδο και ιδιαίτερα κατά τη διετία 2005-2006, αφού οι προμηθευτές της αυξάνονται μέχρι και 1000% από το έτος βάσης 2002 και αποτελούν περίπου το 20% του συνολικού παθητικού της. Συγκεκριμένα ο δείκτης το 2005 έχει τιμή ίση με 1871,91 ημέρες και ο μέσος όρος του κλάδου είναι 264,27 ημέρες.

Η ικανότητα της εταιρίας να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι αρκετά μικρή, γιατί δεν επενδύει αρκετά σε κυκλοφορούν ενεργητικό αλλά και γιατί οι υποχρεώσεις της είναι πολύ υψηλές σε σχέση με το συνολικό παθητικό της. Τα τελευταία δύο χρόνια όμως η Π.Α.Ε φαίνεται να προσπαθεί να αυξήσει την ικανότητά της αυτή, επενδύοντας περισσότερο σε κυκλοφορούν ενεργητικό από τα προηγούμενα έτη.

Οι προηγούμενες ζημιογόνες χρήσεις έχουν ως αποτέλεσμα τα αρνητικά ίδια κεφάλαια, τα οποία καλύπτονται από τα ξένα κεφάλαια που δανείζεται η εταιρία. Έτσι ο δείκτης της δανειακής επιβάρυνσης παρουσιάζεται ιδιαίτερα υψηλός, όπως άλλωστε και ολόκληρου του κλάδου.

Η εταιρία χαρακτηρίζεται ως κυκλοφοριακής εντάσεως αφού τα κυκλοφορούντα στοιχεία της είναι μεγαλύτερα από τα πάγια της εκτός από τα έτη 2003 και 2004 όπου αυξάνει τις ενσώματες ακινητοποιήσεις της και μειώνει τις απαιτήσεις της μέσω της είσπραξης κάποιων επιταγών και έτσι μετατρέπεται μόνο για εκείνες τις χρονιές ως εντάσεως πάγιας περιουσίας.

Και στη συγκεκριμένη Π.Α.Ε όπως άλλωστε και στο σύνολο του κλάδου τα αρνητικά ίδια κεφάλαια των εταιριών συντελούν στο να γίνεται η χρηματοδότηση του παγίου και του κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μικρής διάρκειας αντί για μεγάλης διάρκειας, όπως θα ήταν σωστό.

6.3 Π.Α.Ε. ΗΡΑΚΛΗΣ

Τα οικονομικά προβλήματα της Π.Α.Ε. Ηρακλής επιβεβαιώνονται και από τους αρνητικούς δείκτες της αποδοτικότητας, του καθαρού και του μικτού περιθωρίου κέρδους. Εντύπωση προκαλεί το γεγονός ότι οι συγκεκριμένοι δείκτες είναι από τους χαμηλότερους του κλάδου.

Οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας κυμαίνονται στο ίδιο περίπου επίπεδο που κυμαίνονται οι ίδιοι δείκτες των υπολοίπων Π.Α.Ε. του κλάδου, με κάποιες σχετικές αυξομειώσεις στην υπό ανάλυση πενταετία, οι οποίες οφείλονται στη διακύμανση των εσόδων και των διαφόρων λογαριασμών του ενεργητικού που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του κάθε δείκτη.

Η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων και η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων αυξάνονται μέχρι το 2004, ενώ στη συνέχεια μειώνονται μέχρι το 2006. Αυτό οφείλεται σε δύο λόγους, πρώτον, ότι μειώνονται τα έσοδα μέχρι το 2004 ενώ μετά αυξάνονται και δεύτερον, ότι οι πελάτες και οι προμηθευτές ακολουθώντας αντιστρόφως ανάλογη πορεία, αυξάνονται μέχρι το 2004 και μειώνονται μέχρι το 2006. Είναι ενδεικτικό το ότι για παράδειγμα τα έσοδα το 2004 είναι στο 31% από τα έσοδα του 2002, ενώ οι πελάτες και οι προμηθευτές βρίσκονται στο 167% και 152% αντίστοιχα από αυτούς του 2002.

Η ρευστότητα της Π.Α.Ε. Ηρακλής είναι από τις χαμηλότερες του κλάδου και συνεχίζει να μειώνεται μέχρι και το 2006, το οποίο αποτελεί το τελευταίο έτος της ανάλυσης. Αυτή η μείωση εξηγείται από το ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρίας παραμένουν σχεδόν σταθερές, ενώ το κυκλοφορούν ενεργητικό μειώνεται. Οι πολύ χαμηλές τιμές του δείκτη οφείλονται στο γεγονός ότι το κυκλοφορούν

αποτελεί περίπου το 20% του συνολικού ενεργητικού της εταιρίας, η οποία επενδύει περισσότερο στο πάγιο ενεργητικό της, ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελούν σχεδόν όλο το παθητικό της.

Ο βαθμός της δανειακής επιβάρυνσης του Ηρακλή είναι όπως και των υπολοίπων Π.Α.Ε., δηλαδή τα ξένα κεφάλαια είναι κατά πολύ μεγαλύτερα από τα ίδια κεφάλαια, τα οποία είναι σχεδόν πάντα αρνητικά εξαιτίας των υπολοίπων ζημιών των προηγούμενων χρήσεων.

Η εταιρία χαρακτηρίζεται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας, καθώς επενδύει κυρίως στο πάγιο ενεργητικό της, το οποίο αποτελεί το μεγαλύτερο μέρος του συνολικού ενεργητικού της.

Οι αρχές σωστής χρηματοδότησης δεν τηρούνται ούτε στη συγκεκριμένη Π.Α.Ε., αφού και αυτή χρηματοδοτεί το πάγιο ενεργητικό και το κυκλοφορούν ενεργητικό με κεφάλαια μικρής διάρκειας.

6.4 Π.Α.Ε. ΙΩΝΙΚΟΣ

Ο Ιωνικός είναι μία από τις πιο υγιείς Π.Α.Ε. του ελληνικού πρωταθλήματος, έχοντας να επιδείξει συνεχώς αυξανόμενα κέρδη χρόνο με το χρόνο. Έτσι είναι λογικό να εμφανίζει θετική συνολική αποδοτικότητα και αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων, καθώς και θετικό, τόσο μικτό, όσο και καθαρό περιθώριο κέρδους. Η τιμή 2,179% που παρουσιάζει ως καθαρό περιθώριο κέρδους το έτος 2002 είναι η υψηλότερη του κλάδου και την εμφανίζει ως μία εταιρία με υψηλή κερδοφορία και θετικές προοπτικές.

Εξαιτίας της μικρής χωρητικότητας του γηπέδου της Νίκαιας, το οποίο φιλοξενεί τους αγώνες του Ιωνικού, τα έσοδα από τους αγώνες είναι πολύ χαμηλά σε σχέση με τα διαθέσιμα, με το πάγιο, το κυκλοφορούν και το συνολικό ενεργητικό, με αποτέλεσμα οι δείκτες της κυκλοφοριακής ταχύτητας να είναι και αυτοί σχετικά χαμηλοί.

Η Π.Α.Ε. Ιωνικός δεν έχει λογαριασμούς πελατών ενώ όσο αναφορά στους προμηθευτές της, ακολουθεί πολιτική σχετικά σύντομης πληρωμής των υποχρεώσεων της προς αυτούς. Κατά το έτος 2006 φαίνεται προσωρινά μια αλλαγή της πολιτικής που ακολουθεί στην πληρωμή των υποχρεώσεων, αφού η μέση διάρκεια πληρωμής γίνεται 66 ημέρες περίπου από 2,8 ημέρες που ήταν κατά το έτος 2003.

Κατά τη διετία 2002-2003 η ρευστότητα της εταιρίας ήταν παρά πολύ υψηλή, έτσι ώστε η εταιρία μπορούσε χωρίς κανένα πρόβλημα να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και στα χρηματοπιστωτικά της έξοδα. Με ρευστότητα το 2002 ίση με 3,6 φορές απέχει κατά πολύ από τις 0,8 φορές του μέσου όρου του κλάδου. Από εκεί όμως και μετά ακολουθεί μια πτώση της ρευστότητάς της, κάτι που οφείλεται στη μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της και συγκεκριμένα στην είσπραξη κάποιων επιταγών της, οι οποίες μειώθηκαν μέχρι και στο 100% από το 2002.

Τα ξένα κεφάλαια της Π.Α.Ε. είναι μεγαλύτερα από τα ίδια κεφάλαια της και με την πορεία του χρόνου η σχέση αυτή αυξάνεται ολοένα και πιο πολύ. Κατά το έτος 2006 για παράδειγμα, τα ξένα κεφάλαια είναι πέντε φορές μεγαλύτερα και αποτελούν το 83% του παθητικού, ενώ τα ίδια κεφάλαια αποτελούν το 16,5% περίπου του συνόλου του παθητικού.

Τα δύο πρώτα έτη, τα πάγια της ομάδας του Ιωνικού υστερούν έναντι των κυκλοφορούντων ενεργητικών στοιχείων, ενώ τα τρία επόμενα υπερτερούν και χρηματοδοτούνται με κεφάλαια βραχυπρόθεσμης διάρκειας. Μάλιστα κατά το έτος 2006 η εταιρία αυξάνοντας τις δαπάνες συμβολαίων και μεταγραφών των ποδοσφαιριστών της μέχρι και 211%, σε συνδυασμό με τη μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά 98% από το έτος βάσης 2002, καταφέρνει το σύνολο των παγίων της να είναι μέχρι και 17 φορές μεγαλύτερο από το σύνολο των κυκλοφορούντων.

6.5 Π.Α.Ε. ΞΑΝΘΗ

Η Π.Α.Ε. Ξάνθη παρουσιάζει θετικούς δείκτες συνολικής αποδοτικότητας και περιθωρίων κερδών, εκτός από τα έτη 2003 και 2006, όπου εμφανίζει ζημιές κάτι που εξηγείται για την πρώτη περίπτωση ότι τα έσοδα της από τους αγώνες είναι αρκετά περιορισμένα και για τη δεύτερη περίπτωση ότι τα έξοδα για το ποδοσφαιρικό τμήμα είναι αρκετά αυξημένα, γιατί έχουν αυξηθεί οι απαιτήσεις της ομάδας από τις τελευταίες παραγωγικές, από βαθμολογικής άποψης, χρονιές.

Οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας ενώ την πρώτη χρονιά είναι αρκετά υψηλοί, τις επόμενες χρονιές μειώνονται αισθητά, λόγω του ότι μειώνονται κυρίως τα έσοδα από τους αγώνες. Έτσι για παράδειγμα ενώ τα έσοδα μειώνονται από το 2002 έως το 2003 κατά 70%, το κυκλοφορούν ενεργητικό αυξάνεται για την ίδια χρονική περίοδο κατά 226%, με αποτέλεσμα ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού να μειώνεται από τις 3,6 φορές σε 0,8 φορές. Το συμπέρασμα που απορρέει είναι ότι μειώνονται οι κύκλοι περιστροφής που πραγματοποιούν τα κεφάλαια που επενδύονται σε ενεργητικά στοιχεία.

Η Ξάνθη είναι από τις λίγες Π.Α.Ε. που επενδύει σε αποθέματα με σχετικά χαμηλό δείκτη μέσης επένδυσης σε αυτά. Η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων είναι πολύ χαμηλή σε σχέση με τον κλάδο, με εξαίρεση το έτος 2006 όπου η τιμή του δείκτη φτάνει στις 189 ημέρες, ενώ του κλάδου στις 156 ημέρες περίπου. Το ίδιο χαμηλή είναι και η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων με τιμές αρκετά χαμηλότερες από αυτές του κλάδου. Οι τιμές των συγκεκριμένων δεικτών δείχνουν ότι η Ξάνθη θέλει να είναι συνεπής απέναντι στις υποχρεώσεις της και στις απαιτήσεις της.

Η ρευστότητα της εταιρίας είναι χαμηλή, όπως άλλωστε ολόκληρου του κλάδου με μόνη εξαίρεση το έτος 2003 όπου το κυκλοφορούν ενεργητικό μόλις ξεπερνάει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Αυτό εξηγείται από το γεγονός ότι επενδύει σε πάγιο ενεργητικό παρά σε κυκλοφορούν. Αν κοιτάξει κάποιος τους ισολογισμούς της, διαπιστώνει ότι επενδύει σε πάγιο ενεργητικό κατά 80% κάθε χρόνο, ενώ σε κυκλοφορούν κατά 15%-17% περίπου. Το ίδιο δείχνει και ο δείκτης παγιοποίησης περιουσίας, ο οποίος είναι από τους υψηλότερους του κλάδου.

Τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας είναι θετικά, σε αντίθεση με αυτά των άλλων Π.Α.Ε. που είναι συνήθως αρνητικά. Έτσι η τιμή του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης κρίνεται ικανοποιητική αφού τα ξένα κεφάλαια είναι λίγο μεγαλύτερα από τα ίδια. Αυτό οφείλεται στο υψηλό μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας, το οποίο φτάνει συνήθως στο 50% του συνόλου του παθητικού.

6.6 Π.Α.Ε. ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ

Η Π.Α.Ε. Ολυμπιακός παρά τα υψηλά έσοδα που πραγματοποιεί, εμφανίζει ζημιές στο κλείσιμο των οικονομικών καταστάσεών της, εξαιτίας των υπέρογκων ποσών που χρειάζεται για να καλύψει τα έξοδα του ποδοσφαιρικού τμήματος. Έτσι τόσο οι δείκτες αποδοτικότητας, όσο και οι δείκτες περιθωρίου κέρδους είναι αρνητικοί σε όλη τη διάρκεια της υπό ανάλυση πενταετίας.

Ο Ολυμπιακός επενδύει αρκετά σε πάγιο ενεργητικό λόγω των υψηλών δαπανών που πραγματοποιεί για ποδοσφαιριστές, σε κυκλοφορούν ενεργητικό λόγω των υψηλών απαιτήσεων που έχει κατά πελατών και κατ' επέκταση σε συνολικό ενεργητικό, με αποτέλεσμα οι δείκτες συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας, κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίου και κυκλοφορούντος ενεργητικού να είναι σχετικά χαμηλοί. Οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας που είναι αρκετά υψηλοί, είναι εκείνοι της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων και διαθεσίμων, όπου η Π.Α.Ε. διατηρεί χαμηλά αποθέματα και διαθέσιμα σε σχέση με τα έσοδά της.

Τα δύο πρώτα χρόνια της εξεταζόμενης πενταετίας, η εταιρία ακολουθεί την πολιτική της γρήγορης είσπραξης απαιτήσεων, ενώ τα υπόλοιπα τρία χρόνια ο χρόνος είσπραξης απαιτήσεων αυξάνει υπερβολικά. Το 2004 για παράδειγμα, ο χρόνος είσπραξης των απαιτήσεων είναι 1153 ημέρες. Ο δείκτης της μέσης πληρωμής υποχρεώσεων ακολουθεί παρόμοια πορεία με αυτή του κλάδου, με υψηλότερη τιμή 280 ημέρες κατά το έτος 2004, όπου οι προμηθευτές εκείνη τη χρονιά αυξάνονται κατά 473% ενώ τα έσοδα πέφτουν κατά 26% λόγω του ότι ο Ολυμπιακός αγωνίζεται στο μικρό, από άποψης χωρητικότητας και εισιτηρίων, γήπεδο της Ριζούπολης.

Η Π.Α.Ε. δε μπορεί να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με μόνη εξαίρεση το έτος 2004, όπου αυξάνεται το κυκλοφορούν ενεργητικό της, το οποίο αποτελεί το 50% του συνολικού ενεργητικού εκείνη τη χρονιά, ενώ παράλληλα μειώνονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της κατά 15% περίπου από το έτος βάσης 2002.

Τα ξένα κεφάλαια που χρησιμοποιεί ο Ολυμπιακός είναι πάρα πολλά σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια και προέρχονται από υποχρεώσεις προς τράπεζες, από δάνεια και από λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Κάποιες χρονιές οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελούν σχεδόν το σύνολο του συνολικού ενεργητικού.

Ενώ ο Ολυμπιακός διαθέτει τους πιο ακριβοπληρωμένους ποδοσφαιριστές και ένα νεόκτιστο γήπεδο, στοιχεία που αυξάνουν κατά πολύ τις επενδύσεις του σε πάγιο ενεργητικό, εντούτοις μόνο κατά τα δύο πρώτα έτη τα πάγια ξεπερνούν τα κυκλοφορούντα στοιχεία, ενώ τα υπόλοιπα τρία η Π.Α.Ε. χαρακτηρίζεται ως κυκλοφοριακής εντάσεως.

Τα κεφάλαια που χρησιμοποιεί ο Ολυμπιακός για να χρηματοδοτήσει τόσο το πάγιο όσο και εκείνο το μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού που συμπεριφέρεται ως πάγιο, είναι κεφάλαια μικρής διάρκειας.

6.7 Π.Α.Ε. Ο.Φ.Η.

Η αποδοτικότητα της Π.Α.Ε. Ο.Φ.Η. κατά τα έτη 2002-2004 είναι αρνητική, ενώ τα επόμενα δύο χρόνια, δηλαδή κατά τα έτη 2005-2006 είναι θετική και μάλιστα το 2006 έχει την υψηλότερη τιμή του κλάδου. Αυτό συμβαίνει γιατί τα ίδια κεφάλαια και τα κέρδη της εταιρίας τον τελευταίο χρόνο της υπό ανάλυση πενταετίας είναι θετικά.

Την ίδια πορεία ακολουθούν και οι δείκτες περιθωρίου κέρδους, οι οποίοι τα τρία πρώτα χρόνια είναι αρνητικοί ενώ τα υπόλοιπα δύο είναι θετικοί και οι τιμές τους είναι από τις υψηλότερες του κλάδου. Εντύπωση προκαλεί το γεγονός ότι κατά το έτος 2006 τα καθαρά κέρδη της Π.Α.Ε. αποτελούν το 87% του συνόλου των εσόδων.

Ο Ο.Φ.Η. επενδύει λιγότερο σε σχέση με τις άλλες Π.Α.Ε. τόσο σε πάγιο όσο και σε κυκλοφορούν ενεργητικό, κάτι που σε συνδυασμό με τα ικανοποιητικά έσοδα που αποκτά στο τέλος κάθε χρόνου, εμφανίζει μεγαλύτερη συχνότητα ανανέωσης των ενεργητικών του στοιχείων μέσα στο έτος. Έτσι οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας που παρουσιάζει είναι αρκετά υψηλοί. Συγκεκριμένα, η κυκλοφοριακή ταχύτητα του παγίου ενεργητικού είναι μέχρι και 5 φορές μεγαλύτερη από αυτή του κλάδου.

Το μικρό ποσοστό πελατών και προμηθευτών που έχει η εταιρία αιτιολογεί τους χαμηλούς δείκτες μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων και πληρωμής υποχρεώσεων, αφού οι πελάτες και οι προμηθευτές φτάνουν μέχρι το 8% του ενεργητικού και του παθητικού αντίστοιχα. Επίσης από τους δείκτες αυτούς φαίνεται ότι η εταιρία εξοφλεί συντομότερα τους προμηθευτές της και εισπράττει αργότερα τις απαιτήσεις της.

Η Π.Α.Ε. αλλάζει φιλοσοφία όσο αναφορά στην επενδυτική της δραστηριότητα, αφού πλέον επενδύει περισσότερο στο κυκλοφορούν ενεργητικό παρά στο πάγιο, με αποτέλεσμα οι δείκτες ρευστότητας να αυξάνονται για την εταιρία ενώ ο δείκτης παγιοποίησης να μειώνεται, σε σημείο που στο τέλος της εξεταζόμενης πενταετίας το κυκλοφορούν ενεργητικό σχεδόν να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Από τους ισολογισμούς της Π.Α.Ε. φαίνεται ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό αυξάνεται μέχρι και 430% το 2005 ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξάνονται μέχρι 184% για το ίδιο έτος.

Τέλος οι δείκτες χρηματοδότησης δείχνουν ότι ο Ο.Φ.Η. χρηματοδοτείται με κεφάλαια βραχείας διάρκειας αφού έχει αρνητικά ίδια κεφάλαια.

6.8 Π.Α.Ε. ΠΑΝΑΘΗΝΑΪΚΟΣ

Οι αυξομειώσεις των κερδών της Π.Α.Ε. Παναθηναϊκός κατά τη διάρκεια της πενταετίας 2002-2006 επηρεάζουν ανάλογα και την πορεία των δεικτών αποδοτικότητας και περιθωρίου κέρδους. Έτσι τα θετικά κέρδη που παρουσιάζει η Π.Α.Ε. τα έτη 2002, 2004, 2005 έχουν ως αποτέλεσμα οι δείκτες αποδοτικότητας και περιθωρίου κέρδους να είναι θετικοί για αυτά τα έτη.

Ο Παναθηναϊκός χαρακτηρίζεται ως εταιρία εντάσεως πάγιας περιουσίας αφού τα πάγια κάποιες χρονιές είναι μέχρι και 8 φορές μεγαλύτερα από τα κυκλοφορούντα. Το 2003 για παράδειγμα τα πάγια αποτελούν το 89% του συνολικού ενεργητικού ενώ τα κυκλοφορούντα μόλις το 11%. Έτσι και ενώ οι πωλήσεις είναι συγκριτικά κατά πολύ χαμηλότερες από τις επενδύσεις σε ενεργητικό, οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας είναι αρκετά χαμηλοί. Εξαιρέση αποτελούν οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και διαθεσίμων, γιατί οι λογαριασμοί αυτοί εμφανίζονται με μικρά ποσά στις οικονομικές καταστάσεις.

Κατά τη διάρκεια της πενταετίας η εταιρία εισπράττει νωρίτερα και εξοφλεί αργότερα, με εξαίρεση μόνο κατά το έτος 2004, όπου οι πελάτες αυξάνονται κατά 382% από το έτος βάσης 2002 ενώ οι πωλήσεις μειώνονται κατά 40% και έτσι η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων γίνεται 170 ημέρες περίπου. Αξίζει να σημειωθεί ότι ο δείκτης μέσης διάρκειας πληρωμής υποχρεώσεων αυξάνεται συνεχώς μέχρι το τέλος της πενταετίας γιατί αυξάνονται συνεχώς και οι προμηθευτές της εταιρίας. Συγκεκριμένα κατά 340% μέσα σε πέντε χρόνια.

Οι μειωμένες επενδύσεις της Π.Α.Ε. σε κυκλοφορούντα στοιχεία επιδρούν και στους δείκτες ρευστότητας αφού τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία που έχει στη κατοχή της δεν επαρκούν για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Τα ξένα κεφάλαια είναι μεγαλύτερα από τα ίδια και από τους δείκτες χρηματοδότησης φαίνεται ότι το πάγιο ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης χρηματοδοτούνται με κεφάλαια μικρής διάρκειας.

6.9 Π.Α.Ε. ΠΑΝΙΩΝΙΟΣ

Η ανάλυση των δεικτών για την Π.Α.Ε. Πανιώνιος θα γίνει για το διάστημα 2003-2006, αφού για το έτος 2002 δεν έχουν δημοσιοποιηθεί οι οικονομικές της καταστάσεις.

Το 2006 η Π.Α.Ε. εξαιτίας κάποιων εκτάκτων κερδών της τάξεως του 1.000.000 ευρώ

ευρώ περίπου, εμφανίζει θετικά καθαρά αποτελέσματα χρήσεως, δηλαδή κέρδη, με αποτέλεσμα οι δείκτες αποδοτικότητας και περιθωρίου κέρδους να είναι θετικοί και αρκετά υψηλοί για αυτή τη χρονιά για τα δεδομένα του κλάδου. Τα υπόλοιπα χρόνια οι δείκτες αυτοί είναι αρνητικοί όπως συμβαίνει στο μεγαλύτερο μέρος του συνόλου των Π.Α.Ε.

Ένα από τα προβλήματα που αντιμετωπίζει ο Πανιώνιος είναι η χαμηλή προσέλευση των φιλάθλων του στο γήπεδο, με άμεσο αντίκτυπο στα έσοδα του, τα οποία είναι αρκετά χαμηλά σε σχέση με τα ενεργητικά στοιχεία που έχει στην κατοχή του. Έτσι λοιπόν, οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας είναι αρκετά χαμηλοί, με εξαίρεση μόνο το έτος 2003 όπου τα έσοδα είναι ελαφρώς υψηλότερα από το πάγιο και το κυκλοφορούν ενεργητικό. Μέσω των οικονομικών καταστάσεων θα διαπιστώσει κάποιος ότι το 2003 τα έσοδα της Π.Α.Ε. είναι 1.230.000 ευρώ περίπου, ενώ το 2006 είναι 123.000 ευρώ, δηλαδή μειώνονται κατά 90%.

Η μεγάλη πτώση των εσόδων σε σχέση με τους σταθερούς πελάτες και προμηθευτές που διατηρεί η εταιρία, έχει αντίκτυπο στους υψηλούς δείκτες διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων και πληρωμής υποχρεώσεων, με τις 520 ημέρες διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων το έτος 2006 να αποτελεί "ρεκόρ" χρονιάς για τον κλάδο.

Ενώ η εταιρία επενδύει αρκετά σε κυκλοφορούν ενεργητικό και θεωρείται ως εταιρία κυκλοφοριακής εντάσεως, παρόλα αυτά παραμένει ανίκανη στο να ανταποκρίνεται στις υψηλές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Μόνο το έτος 2003 το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτει οριακά τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τέλος η ξένη είναι κατά πολύ μεγαλύτερη από την ίδια χρηματοδότηση και μάλιστα είναι μικρής διάρκειας και όχι μακροπρόθεσμης, όπως θα έπρεπε να είναι.

6.10 Π.Α.Ε. Π.Α.Ο.Κ.

Η ανάλυση των δεικτών για την Π.Α.Ε. Π.Α.Ο.Κ. θα γίνει για το διάστημα 2002-2006, εκτός του έτους 2003, για το οποίο δεν έχουν δημοσιοποιηθεί οι οικονομικές της καταστάσεις.

Τα μεγάλα οικονομικά προβλήματα της Π.Α.Ε. όπως είναι αναμενόμενο αντικατοπτρίζονται από τους αρνητικούς δείκτες αποδοτικότητας και περιθωρίου κέρδους, οι οποίοι είναι από τους χαμηλότερους του κλάδου.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του συνολικού και του παγίου ενεργητικού είναι μικρή, γιατί είναι χαμηλά τα έσοδα της Π.Α.Ε. Οι υπόλοιποι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας εμφανίζονται με υψηλότερη τιμή και έτσι η εταιρία ανανεώνει με μεγαλύτερη συχνότητα τα κυκλοφορούντα στοιχεία, τις απαιτήσεις και τα διαθέσιμά της. Τα σχεδόν μηδενικά διαθέσιμα της κατά το έτος 2002 διαμορφώνουν το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων στις 1390 φορές περίπου.

Οι δείκτες μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων και πληρωμής υποχρεώσεων είναι από τους χαμηλότερους του κλάδου, επηρεασμένοι από τους λίγους πελάτες και προμηθευτές που διατηρεί η εταιρία.

Η μεγάλη ανικανότητα της ομάδας της Θεσσαλονίκης να αντεπεξέλθει στις υποχρεώσεις της, διαπιστώνεται από την πολύ χαμηλή ρευστότητά της, η οποία μειώνεται συνεχώς εξαιτίας της συνεχής αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της και την παράλληλη μείωση των άμεσα ρευστοποιήσιμων κυκλοφορούντων στοιχείων της. Είναι ενδεικτικό ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρίας μειώθηκε κατά 80% περίπου στο τέλος της εξεταζόμενης πενταετίας, ενώ οι βραχυπρόθεσμος δανεισμός αυξήθηκε κατά 186% για το ίδιο χρονικό διάστημα.

Τα ξένα κεφάλαια της Π.Α.Ε. Π.Α.Ο.Κ. είναι μεγαλύτερα από τα αρνητικά ίδια κεφάλαια και τα πάγια στοιχεία της χρηματοδοτούνται τόσο με μικρές όσο και με μεγάλης διάρκειας κεφάλαια, όμως με τα βραχείας διάρκειας κεφάλαια να είναι περισσότερα από εκείνα της μακράς διάρκειας. Εντύπωση προκαλεί το γεγονός ότι κατά το 2002 τα ξένα κεφάλαια που χρησιμοποιεί ο Π.Α.Ο.Κ. είναι 115 φορές μεγαλύτερα από τα ίδια.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Ελληνική (Βιβλία)

1. Αληφαντή Γ. , Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις Νομοθεσία και Πρακτική, 1998
2. Αρτίκης Γ. Π. , Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Ανάλυση και Προγραμματισμός, Interbooks, Αθήνα, 2003
3. Αρτίκης Γ. Π. , Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Αποφάσεις Χρηματοδοτήσεων, Interbooks, Αθήνα, 2002
4. Αρτίκης Γ. Π. , Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Αποφάσεις Επενδύσεων, Interbooks, Αθήνα, 2002
5. Αρτίκης Π. Γ. , Σημειώσεις - Ειδικά Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοίκησης, Αθήνα, 2007
6. Ευθύμογλου Π. Γ. – Λαζαρίδης Ι. Τ. , Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Πειραιάς, 2000
7. Καζαντζή Χ. Ι. – Σώρρου Ι. Ν. , Προβλήματα και Εφαρμογές Χρηματοοικονομικής Λογιστικής, Πειραιάς, 2005
8. Ναούμ Χ. Β. , Εισαγωγή Στη Χρηματοοικονομική Λογιστική – Β' Έκδοση Βελτιωμένη, Αθήνα, 1994
9. Weston F. – Brigham E. , Βασικές Αρχές της Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης και Πολιτικής, Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα, 1986

Ξενόγλωσση (Βιβλία)

1. Brealey R. A. – Myers S. C. , Principles of Corporate Finance, Sixth Edition, Mc Graw-Hill, New York, 2000
2. Brigham - Eugene F. – Gapenski L. , Financial Management – Theory and Practice, Seventh Edition, The Dryden Press, New York, 1994
3. Garrison R. H. – Noreen E. W. – Brewer P. C. , Managerial Accounting, Eleventh Edition, Mc Graw-Hill International Edition, New York, 2006
4. Van Horne J. C., Financial Management and Policy, Twelfth Edition, Prentice Hall Inc., New Jersey, 2002

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7 : ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΩΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΩΝ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

7.1 Π.Α.Ε. Α.Ε.Κ.

Κατά την περίοδο 2002-2003 τα σημαντικότερα κεφάλαια που απαιτήθηκαν για την Π.Α.Ε. Α.Ε.Κ. ήταν για την αγορά κάποιων ασώματων ακινητοποιήσεων, όπως επίπλων και λοιπού εξοπλισμού και για τη δημιουργία κάποιων απαιτήσεων από διάφορους χρεώστες και λογαριασμούς διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων, όπως επίσης για την εξόφληση κάποιων προμηθευτών της και τη μείωση των υποχρεώσεων από τη χορήγηση προκαταβολών από πελάτες της. Οι πηγές χρηματοδότησής της προήλθαν κυρίως από τη μείωση των δαπανών των συμβολαίων των ποδοσφαιριστών της, από την πώληση κάποιων ενσώματων ακινητοποιήσεων, καθώς και από την είσπραξη επιταγών από πελάτες και από την αύξηση των υποχρεώσεων προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις και προς συμβολαίων των ποδοσφαιριστών.

Τη διετία 2003-2004 η υπεραξία της αποτίμησης των ποδοσφαιριστών της, η δημιουργία δεσμευμένων λογαριασμών καταθέσεων, η δημιουργία επισφαλών πελατών, η αύξηση των καταθέσεων όψεως και προθεσμίας, η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου και η εξόφληση διαφόρων πιστωτών, χρηματοδοτήθηκαν κυρίως από τη μείωση των δαπανών για τα συμβόλαια των ποδοσφαιριστών, την πώληση κάποιων επίπλων, την είσπραξη επιταγών και απαιτήσεων διαφόρων χρεωστών, μαζί με την αύξηση των υποχρεώσεων προς προμηθευτές και προς ποδοσφαιριστές.

Κατά την περίοδο 2004-2005 η Α.Ε.Κ. χρειάστηκε κεφάλαια για τη δημιουργία πελατών, την έκδοση πιστωτικών καρτών, την εξόφληση υποχρεώσεων από φόρους-τέλη και συνδεδεμένες επιχειρήσεις καθώς και την εξόφληση υποχρεώσεων προς τους ποδοσφαιριστές της, τα οποία κεφάλαια εξασφάλισε από τη μείωση δαπανών για νέα συμβόλαια ποδοσφαιριστών, την είσπραξη απαιτήσεων από επισφαλείς πελάτες της, τη μείωση των καταθέσεων όψεως και προθεσμίας, την

αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, την αύξηση των κερδών εις νέο και την αύξηση των υποχρεώσεων της προς τράπεζες.

Τέλος κατά τα έτη 2005-2006 η Α.Ε.Κ. αύξησε εκ νέου το μετοχικό της κεφάλαιο, σύναψε ομολογιακό δάνειο, αύξησε τις υποχρεώσεις της από φόρους-τέλη και πώλησε κάποια έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό, με σκοπό να αυξήσει κυρίως τις δαπάνες προς τους ποδοσφαιριστές της, να αυξήσει τις καταθέσεις της, να αποκτήσει γραμμάτια τόσο για το χαρτοφυλάκιό της όσο και μακροπρόθεσμης λήξεως και να μειώσει κάποιες από τις υποχρεώσεις της προς τράπεζες και προμηθευτές.

7.2 Π.Α.Ε. ΑΙΓΑΛΕΩ

Κατά την περίοδο 2002-2003 η Π.Α.Ε. Αιγάλεω χρειάστηκε κεφάλαια για την αύξηση των δαπανών για μεταγραφές-συμβόλαια των ποδοσφαιριστών της, την αγορά εγκαταστάσεων, την αύξηση των καταθέσεων όψεως και προθεσμίας και την εξόφληση διαφόρων πιστωτών της. Πηγές αυτών των κεφαλαίων ήταν το ταμείο της, η μείωση κάποιων ασώματων ακινητοποιήσεων, η είσπραξη επιταγών και η αύξηση των υποχρεώσεων της προς τους προμηθευτές και τους ποδοσφαιριστές της.

Τα έτη 2003-2004 το Αιγάλεω αύξησε τις καταθέσεις όψεως και προθεσμίας και εξόφλησε υποχρεώσεις της έναντι προμηθευτών, πιστωτών και ποδοσφαιριστών της, με πηγές χρηματοδότησης τα κέρδη χρήσεως εις νέο, τη μείωση των δαπανών για μεταγραφές-συμβόλαια και την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων.

Κατά τη διετία 2004-2005 η Π.Α.Ε. με τα κεφάλαια που εξασφάλισε από τη μείωση ενσώματων ακινητοποιήσεων, από τη μείωση των καταθέσεων όψεως και προθεσμίας, καθώς και από την αύξηση των υποχρεώσεων της προς προμηθευτές και προς πιστωτές, χρηματοδότησε τις αυξανόμενες δαπάνες για ποδοσφαιριστές, αγόρασε έπιπλα, λοιπό εξοπλισμό και μετοχές, μείωσε τα ειδικά αποθεματικά της και διεκπεραίωσε υποχρεώσεις της προς ποδοσφαιριστές.

Ανάλογα κινήθηκε και κατά την περίοδο 2005-2006, όπου θέλοντας να εμφανίσει μια πιο ανταγωνιστικότερη ομάδα στο πρωτάθλημα, το Αιγάλεω αύξησε εκ νέου τις δαπάνες για μεταγραφές-συμβόλαια ποδοσφαιριστών και μείωσε τις επιχορηγήσεις για επενδύσεις παγίου ενεργητικού, εν μέσω πώλησης μετοχών, πώλησης εγκαταστάσεων τρίτων, αύξησης ειδικών αποθεματικών και αύξησης υποχρεώσεων προς προμηθευτές και πιστωτές της.

7.3 Π.Α.Ε. ΗΡΑΚΛΗΣ

Κατά την περίοδο 2002-2003 η Π.Α.Ε. Ηρακλής κάνει σημαντικές περικοπές στις δαπάνες για μεταγραφές ποδοσφαιριστών, εισπράττει επιταγές, μειώνει τις καταθέσεις όψεως και προθεσμίας, προβαίνει σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, χρησιμοποιεί τα κέρδη της και αυξάνει τις υποχρεώσεις της προς προμηθευτές, προς μετόχους και από φόρους-τέλη με σκοπό την αγορά κτιρίων, την απόκτηση πελατών, τη μείωση των καταθέσεων των μετόχων και τη μείωση των υποχρεώσεων προς πιστωτές και πελάτες, από τη χορήγηση διαφόρων προκαταβολών.

Την περίοδο 2003-2004 η Π.Α.Ε. απαιτεί κεφάλαια για αύξηση των δαπανών για τους ποδοσφαιριστές της, για αύξηση κεφαλαίου εισπρακτέο στην επόμενη χρήση και για μείωση υποχρεώσεων προς προμηθευτές και μετόχους. Οι πηγές χρηματοδότησης που χρησιμοποιεί είναι η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, η αύξηση των υποχρεώσεων προς πιστωτές και από φόρους-τέλη καθώς και η πώληση κτιρίων, η μείωση απαιτήσεων από πελάτες και η μείωση καταθέσεων όψεως και προθεσμίας.

Τη διετία 2004-2005 ο Ηρακλής δημιουργεί απαιτήσεις από πελάτες και πιστωτές, μειώνει τις υποχρεώσεις του έναντι πιστωτών και έναντι προκαταβολών από τους πελάτες της, με κεφάλαια που προέρχονται από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, αύξηση κερδών, αύξηση υποχρεώσεων προς ασφαλιστικούς οργανισμούς, προς μετόχους και από φόρους-τέλη καθώς και από την είσπραξη επιταγών και κεφαλαίου από επόμενη χρήση.

Τέλος, κατά τα έτη 2005-2006, η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, των υποχρεώσεων προς πιστωτές και από φόρους-τέλη, σε συνδυασμό με τη μείωση

των απαιτήσεων από πελάτες, χρηματοδοτούν την απόκτηση ποδοσφαιριστών, τη δημιουργία απαιτήσεων από επιταγές και λογαριασμούς προκαταβολών και πιστώσεων και μείωση του υπολοίπου των ζημιών προηγούμενων χρήσεων.

7.4 Π.Α.Ε. ΙΩΝΙΚΟΣ

Κατά τα έτη 2002-2003 ο Ιωνικός θέλοντας να αυξήσει τα διαθέσιμα του και να εξοφλήσει επιταγές και υποχρεώσεις προς τράπεζες και πιστωτές, προβαίνει σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και υποχρεώσεων από φόρους-τέλη όπως επίσης και σε μείωση δαπανών προς ποδοσφαιριστές, πώληση κτιρίων και είσπραξη επιταγών.

Την περίοδο 2003-2004 η Π.Α.Ε. απαιτεί κεφάλαια για μείωση των υποχρεώσεων της προς πιστωτές, τράπεζες και από φόρους-τέλη, τα οποία εξασφαλίζει από τα κέρδη της, από μείωση επιταγών πληρωτέων, από μείωση των μεταγραφών-συμβολαίων των ποδοσφαιριστών της, από πώληση κτιρίων, από είσπραξη επιταγών και από τη μείωση των διαθεσίμων της.

Οι πηγές χρηματοδότησης της εταιρίας κατά τη διετία 2004-2005 είναι τα κέρδη της, οι πιστωτές της, η πώληση κτιρίων και τα διαθέσιμα της, οι οποίες απαιτούνται για αγορά επίπλων, δημιουργία απαιτήσεων από επιταγές και χρεώστες καθώς και για πληρωμή επιταγών.

Κατά τη διετία 2005-2006, η Π.Α.Ε. Ιωνικός αυξάνει, κατά ένα μεγάλο ποσοστό σε σχέση με τις προηγούμενες χρονιές, τις δαπάνες για μεταγραφές-συμβόλαια των ποδοσφαιριστών της και πληρώνει κάποιους φόρους-τέλη με κεφάλαια από τα διαθέσιμα της, από πώληση κτιρίων, επίπλων, από είσπραξη απαιτήσεων από επιταγές και χρεώστες και από αύξηση υποχρεώσεων προς προμηθευτές, πιστωτές και πληρωτέες επιταγές.

7.5 Π.Α.Ε. ΞΑΝΘΗ

Κατά την περίοδο 2002-2003 η Π.Α.Ε. Ξάνθη έχοντας ως στόχο την κατασκευή ιδιόκτητου γηπέδου και προπονητικών εγκαταστάσεων, απαιτεί κεφάλαια για αγορά οικοπέδου, κτιρίων-τεχνικών έργων, μηχανημάτων, επίπλων καθώς επίσης και για αγορά χρεογράφων, για δημιουργία πελατών και για καταθέσεις όψεως και προθεσμίας. Επίσης, τα χρειάζεται για πληρωμή δανείων και λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων, όπως και για πληρωμή προμηθευτών και υποχρεώσεων από φόρους-τέλη. Οι πηγές αυτών των κεφαλαίων είναι η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, η αύξηση των καταθέσεων των μετόχων, οι υποχρεώσεις προς μετόχους και επιταγές πληρωτέες, η χορήγηση προκαταβολών από πελάτες, η μείωση των δαπανών για ποδοσφαιριστές, η πώληση ακινήτων υπό εκτέλεση και η είσπραξη γραμματίων και κεφαλαίου από επόμενη χρήση.

Κατά τα έτη 2003-2004 η Ξάνθη αυξάνει το μετοχικό της κεφάλαιο, δημιουργεί τόσο μακροπρόθεσμες όσο και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από πιστωτές και μετόχους, χρησιμοποιεί τα διαθέσιμά της, πωλεί κάποια χρεόγραφα που έχει στο χαρτοφυλάκιο της και κάποια κτίρια-τεχνικά έργα, με σκοπό να δαπανήσει περισσότερα χρήματα για ποδοσφαιριστές, για να αγοράσει κάποια ακίνητα υπό εκτέλεση, να συμμετάσχει σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, να αυξήσει τις απαιτήσεις της από πελάτες και επιταγές και να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της προς μετόχους, επιταγές, από χορήγηση προκαταβολών από πελάτες και από υποχρεώσεις προς προμηθευτές.

Τη διετία 2004-2005 η εταιρία προβαίνει σε αγορά κτιρίων, μηχανημάτων, δημιουργεί απαιτήσεις από χρεώστες, αυξάνει τις καταθέσεις της, εξοφλεί μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της και υποχρεώσεις προς πιστωτές, τις οποίες ενέργειες χρηματοδοτεί από μείωση δαπανών για ποδοσφαιριστές, πώληση ακινήτων υπό εκτέλεση, πώληση συμμετοχών, είσπραξη απαιτήσεων από πελάτες και επιταγές καθώς και από αύξηση υποχρεώσεων από φόρους-τέλη και προς προμηθευτές.

Τέλος κατά την περίοδο 2005-2006 η Π.Α.Ε. έχοντας ανεβάσει τον πήχη των φιλοδοξιών της, ένα μεγάλο μέρος των κεφαλαίων το απαιτεί για αύξηση των εξόδων για μεταγραφές και συμβόλαια ποδοσφαιριστών, για αύξηση απαιτήσεων έναντι

πελατών, για εξόφληση επιχορηγήσεων από επενδύσεις παγίων και εξόφληση υποχρεώσεων από φόρους-τέλη. Τα κεφάλαια αυτά είναι διαθέσιμα από πώληση κτιρίων-τεχνικών έργων, από είσπραξη απαιτήσεων χρεωστών και από αύξηση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και επιταγών πληρωτέων.

7.6 Π.Α.Ε ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ

Την περίοδο 2002-2003 η Π.Α.Ε. Ολυμπιακός απαιτεί κεφάλαια για κτίρια-τεχνικά έργα, για αύξηση καταθέσεων όψεως και προθεσμίας και να μειώσει τις υποχρεώσεις της απέναντι σε τράπεζες, πιστωτές και άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Οι πηγές χρηματοδότησης των κεφαλαίων αυτών είναι από μείωση δαπανών για μεταγραφές ποδοσφαιριστών, για έξοδα εγκατάστασης, από είσπραξη επιταγών σε καθυστέρηση, κεφαλαίων από επόμενη χρήση, από μείωση απαιτήσεων κατά πελατών, από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και από αύξηση υποχρεώσεων προς προμηθευτές.

Κατά τη διετία 2003-2004 ο Ολυμπιακός χρησιμοποιεί ως πηγές το μετοχικό κεφάλαιο, τις προκαταβολές από τους πελάτες, τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση, τα έσοδα επομένων χρήσεων, τις διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας των παγίων στοιχείων, τη μείωση των δαπανών για ποδοσφαιριστές, τη μείωση των απαιτήσεων από χρεώστες και την πώληση κτιρίων-τεχνικών έργων με σκοπό να χρηματοδοτήσει την αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες, από κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση και από επιταγές, να αυξήσει τις καταθέσεις και να μειώσει τις απαιτήσεις προς τράπεζες, προς πιστωτές και προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Κατά τα έτη 2004-2005 η Π.Α.Ε. αγοράζει μεταφορικά μέσα, μειώνει τις οφειλές της σε μετοχικό κεφάλαιο, μειώνει τις υποχρεώσεις της προς προμηθευτές, τράπεζες, από φόρους-τέλη και από προκαταβολές πελατών, μέσω είσπραξης επιταγών, απαιτήσεων από πελάτες και κεφαλαίου εισπρακτέου στην επόμενη χρήση, μέσω μείωσης διαθέσιμων της και τέλος μέσω μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανείου, αύξηση υποχρεώσεων προς πιστωτές και από επιταγές πληρωτέες.

Την περίοδο 2005-2006 ο Ολυμπιακός θέλοντας να αυξήσει τις δαπάνες για ποδοσφαιριστές, να αγοράσει αναλώσιμα υλικά, να αυξήσει τις απαιτήσεις της από επιταγές, να αυξήσει τα διαθέσιμά της και να εξοφλήσει τόσο βραχυπρόθεσμες όσο και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της προς τράπεζες, εξασφαλίζει κεφάλαια από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, καταθέσεις μετόχων, από αύξηση υποχρεώσεων προς προμηθευτές, πιστωτές και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση καθώς επίσης και από πώληση κτιρίων-τεχνικών έργων και είσπραξη απαιτήσεων από πελάτες και χρεώστες.

7.7 Π.Α.Ε. Ο.Φ.Η.

Την περίοδο 2002-2003 η Π.Α.Ε. Ο.Φ.Η. μειώνει τα έξοδά της προς ποδοσφαιριστές, πουλάει κάποια έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό, λαμβάνει προκαταβολές από πελάτες και αυξάνει τις υποχρεώσεις της προς πιστωτές, προς τράπεζες, καθώς και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, με σκοπό την αύξηση των εισπρακτέων επιταγών, των απαιτήσεων από επισφαλείς πελάτες, τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου και των καταθέσεων των μετόχων, τη μείωση των υποχρεώσεων από φόρους-τέλη και από επιταγές πληρωτέες.

Τα έτη 2003-2004 η εταιρία χρηματοδοτείται από την αύξηση των υποχρεώσεων από φόρους-τέλη, προμηθευτές και πιστωτές, από τη μείωση των δαπανών για ποδοσφαιριστές, την πώληση επίπλων και την είσπραξη επιταγών, έτσι ώστε να αυξήσει τις απαιτήσεις της από επισφαλείς πελάτες, να αυξήσει τα διαθέσιμά της και να μειώσει τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της καθώς και τις υποχρεώσεις της από προκαταβολές πελατών που έγιναν κατά την προηγούμενη περίοδο.

Κατά την περίοδο 2004-2005 η Π.Α.Ε. απαιτεί κεφάλαια για να αυξήσει τις δαπάνες της προς ποδοσφαιριστές, για να αυξήσει τις απαιτήσεις της από πελάτες, από λογαριασμούς διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων και από κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση, όπως απαιτεί κεφάλαια και για μείωση μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς τράπεζες. Οι πηγές αυτών των κεφαλαίων είναι η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, η αύξηση υποχρεώσεων

προς πιστωτές και από φόρους-τέλη, η πώληση επίπλων και η μείωση των καταθέσεων όψεων και προθεσμίας της εταιρίας.

Τη διετία 2005-2006 ο Ο.Φ.Η. αυξάνει σε μεγάλο βαθμό τις δαπάνες του για μεταγραφές και ανανεώσεις των συμβολαίων των ποδοσφαιριστών του, αγοράζει έπιπλα, αυξάνει τα διαθέσιμά του, μειώνει τις οφειλές του προς τους μετόχους, προς πιστωτές και από φόρους-τέλη, ενέργειες για τις οποίες αντλεί κεφάλαια από την είσπραξη απαιτήσεων κατά πελατών, χρεωστών, επιταγών, λογαριασμών προκαταβολών και πιστώσεων, κεφαλαίου εισπρακτέου στην επόμενη χρήση, από αύξηση καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων.

7.8 Π.Α.Ε. ΠΑΝΑΘΗΝΑΪΚΟΣ

Κατά την περίοδο 2002-2003 η Π.Α.Ε. Παναθηναϊκός μειώνει αρκετά για τα συνήθη δεδομένα του, τις δαπάνες προς τους ποδοσφαιριστές της, πωλεί κτίρια-τεχνικά έργα, μειώνει το ταμείο της, εισπράττει απαιτήσεις από πελάτες και λογαριασμούς διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων καθώς επίσης αυξάνει τις καταθέσεις από τους μετόχους της και τις υποχρεώσεις της προς προμηθευτές, προς πιστωτές και προς πληρωτές επιταγές. Συνέπεια αυτών, αυξάνει τις απαιτήσεις της από επιταγές, από χρεώστες, αυξάνει τις καταθέσεις όψεως και μειώνει διάφορες μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από φόρους-τέλη και προκαταβολές πελατών.

Τα έτη 2003-2004 ο Παναθηναϊκός αναζητεί κεφάλαια για αγορά κτιρίων-τεχνικών έργων, αύξηση απαιτήσεων κατά πελατών, χρεωστών, επιταγών και διαθεσίμων, όπως επίσης ποσά προορισμένα για μείωση καταθέσεων των μετόχων και υποχρεώσεων προς πληρωτές επιταγές. Τα κεφάλαια που αναζητεί τα βρίσκει από τη μείωση των δαπανών των ποδοσφαιριστών, από θετικές αναπροσαρμογές της αξίας των περιουσιακών της στοιχείων και από αύξηση υποχρεώσεων προς τράπεζες, προς προμηθευτές και από προκαταβολές πελατών.

Οι ενέργειες που κάνει η εταιρία κατά την περίοδο 2004-2005 είναι να μειώσει για άλλη μια χρονιά τα έξοδα για τους ποδοσφαιριστές της, να πωλήσει κάποια κτίρια, να εισπράξει απαιτήσεις από πελάτες της, να αυξήσει τις υποχρεώσεις της προς προμηθευτές, από επιταγές πληρωτές και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και να λάβει προκαταβολές πελατών, με σκοπό να αυξήσει τα διαθέσιμά της, τις απαιτήσεις από χρεώστες και να εξοφλήσει τράπεζες, πιστωτές και άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτές στην επόμενη χρήση.

Τέλος, κατά τη διετία 2005-2006 η Π.Α.Ε. θέλοντας να κάνει πιο ανταγωνιστική την ομάδα αυξάνει τις δαπάνες προς τους ποδοσφαιριστές της, αγοράζει έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό, αυξάνει τις μακροπρόθεσμες καθώς και τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις της από πελάτες και μειώνει ανάλογα τις μακροπρόθεσμες και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από προκαταβολές πελατών. Πηγές χρηματοδότησης αυτών των κεφαλαίων είναι η αύξηση υποχρεώσεων προς προμηθευτές και υποχρεώσεων πληρωτέων στην επόμενη χρήση, η μείωση προκαταβολών κτήσεως ασώματων ακινητοποιήσεων, η πώληση κτιρίων και η μείωση τόσο διαθεσίμων όσο και απαιτήσεων από επιταγές και χρεώστες.

7.9 Π.Α.Ε. ΠΑΝΙΩΝΙΟΣ

Η ανάλυση για την Π.Α.Ε. Πανιώνιος θα γίνει από την περίοδο 2003-2004 και μετά, αφού κατά το έτος 2002 δεν δημοσιεύτηκαν οι οικονομικές της καταστάσεις. Έτσι κατά τη συγκεκριμένη περίοδο, η Π.Α.Ε. αναζήτησε κεφάλαια για μεγαλύτερες δαπάνες ποδοσφαιριστών, για αγορά ακινήτων υπό εκτέλεση, για αύξηση απαιτήσεων από πελάτες, από επιταγές εισπρακτέες και για λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις, τα οποία απέκτησε μειώνοντας τις απαιτήσεις της κατά χρεωστών, από τα διαθέσιμά της, από αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και από αύξηση υποχρεώσεων προς προμηθευτές, από φόρους-τέλη, προς πιστωτές, από πληρωτές επιταγές και από λήψη προκαταβολών από πελάτες της.

Κατά την περίοδο 2004-2005 η εταιρία πωλεί τα ακίνητα υπό εκτέλεση της προηγούμενης περιόδου, εισπράττει επιταγές και απαιτήσεις κατά πελατών, αυξάνει το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο και τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές,

με στόχο την αύξηση των δαπανών προς τους ποδοσφαιριστές, την αγορά κτιρίων, την αύξηση απαιτήσεων κατά χρεωστών, την αύξηση των καταθέσεων, τη μείωση των οφειλών κατά των μετόχων και τη μείωση των υποχρεώσεων κατά πιστωτών, από φόρους-τέλη, από προκαταβολές πελατών και από επιταγές πληρωτέες.

Κατά τα έτη 2005-2006 ο Πανιώνιος απαιτεί κεφάλαια για μεταγραφές-ανανεώσεις ποδοσφαιριστών, αγορά οικοπέδων, κτιρίων και μεταφορικών μέσων, αύξηση απαιτήσεων κατά χρεωστών και συμμετοχών καθώς και αύξηση διαθεσίμων. Έτσι τα κεφάλαια αυτά μαζί με κάποια άλλα κεφάλαια που χρειάζεται κυρίως για τη μείωση υποχρεώσεων από προκαταβολές πελατών, τα εξασφαλίζει από την είσπραξη επιταγών, από καταθέσεις μετόχων της και αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της τόσο από πιστωτές όσο και από πληρωτέες επιταγές.

7.10 Π.Α.Ε. Π.Α.Ο.Κ.

Όπως και προηγουμένως για την Π.Α.Ε. Πανιώνιος, έτσι και για την Π.Α.Ε. Π.Α.Ο.Κ. η μη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων για το 2003, έχει σαν αποτέλεσμα την ανάλυση των πινάκων κίνησης κεφαλαίων για δύο περιόδους, κατά το 2004-2005 και κατά το 2005-2006. Έτσι κατά την πρώτη περίοδο, ο Π.Α.Ο.Κ. αυξάνει κατά μεγάλο βαθμό τις δαπάνες για ποδοσφαιριστές και τις απαιτήσεις της από επιταγές εισπρακτέες, ενώ παράλληλα μειώνει τις οφειλές της προς μετόχους, πιστωτές, από φόρους-τέλη, προμηθευτές και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Τα κεφάλαια αυτά πηγάζουν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, την αύξηση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων όσο αναφορά σε δόσεις ποδοσφαιριστών και ρυθμίσεων φόρου, την αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς ποδοσφαιριστές, προς ασφαλιστικούς οργανισμούς, από επιταγές πληρωτέες και από τραπεζικό δάνειο καθώς επίσης και από την είσπραξη επιταγών, τη μείωση απαιτήσεων από πελάτες και τη μείωση των διαθεσίμων του.

Κατά τη δεύτερη υπό ανάλυση περίοδο, δηλαδή κατά τα έτη 2005-2006, ο Π.Α.Ο.Κ. πωλεί κτίρια-τεχνικά έργα, μειώνει τις καταθέσεις όψεως, αυξάνει τις υποχρεώσεις του προς προμηθευτές, προς ποδοσφαιριστές, προς πιστωτές, από φόρους-τέλη, από γραμμάτια και επιταγές πληρωτέες και λαμβάνει συγκεκριμένα ποσά από

προκαταβολές πελατών και δικαιώματα αγοράς για εισιτήρια διάρκειας για την επόμενη περίοδο. Κάποια από τα κεφάλαια αυτά βάζει στο ταμείο του, ενώ άλλα τα χρησιμοποιεί για εξόφληση δόσεων προς ποδοσφαιριστές, προς ρυθμίσεις φόρου και προς υποχρεώσεις από τραπεζικό δάνειο, για αύξηση δαπανών αγοράς ποδοσφαιριστών και για αύξηση απαιτήσεων από επιταγές και πελάτες.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Ελληνική (Βιβλία)

1. Αληφαντή Γ. , Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις Νομοθεσία και Πρακτική, 1998
2. Αρτίκης Γ. Π. , Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Ανάλυση και Προγραμματισμός, Interbooks, Αθήνα, 2003
3. Αρτίκης Γ. Π. , Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Αποφάσεις Χρηματοδοτήσεων, Interbooks, Αθήνα, 2002
4. Αρτίκης Γ. Π. , Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Αποφάσεις Επενδύσεων, Interbooks, Αθήνα, 2002
5. Αρτίκης Π. Γ. , Σημειώσεις - Ειδικά Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοίκησης, Αθήνα, 2007
6. Ευθύμογλου Π. Γ. – Λαζαρίδης Ι. Τ. , Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Πειραιάς, 2000
7. Καζαντζή Χ. Ι. – Σώρρου Ι. Ν. , Προβλήματα και Εφαρμογές Χρηματοοικονομικής Λογιστικής, Πειραιάς, 2005
8. Ναούμ Χ. Β. , Εισαγωγή Στη Χρηματοοικονομική Λογιστική – Β' Έκδοση Βελτιωμένη, Αθήνα, 1994
9. Weston F. – Brigham E. , Βασικές Αρχές της Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης και Πολιτικής, Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα, 1986

Ξενόγλωσση (Βιβλία)

1. Brealey R. A. – Myers S. C. , Principles of Corporate Finance, Sixth Edition, Mc Graw-Hill, New York, 2000
2. Brigham - Eugene F. – Gapenski L. , Financial Management – Theory and Practice, Seventh Edition, The Dryden Press, New York, 1994
3. Garrison R. H. – Noreen E. W. – Brewer P. C. , Managerial Accounting, Eleventh Edition, Mc Graw-Hill International Edition, New York, 2006
4. Van Horne J. C., Financial Management and Policy, Twelfth Edition, Prentice Hall Inc., New Jersey, 2002

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8 : ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ

8.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στο κεφάλαιο αυτό θα γίνει αναφορά κάποιων συμπερασμάτων τόσο για κάθε ομάδα ξεχωριστά όσο και για ολόκληρο το ελληνικό επαγγελματικό ποδόσφαιρο, τα οποία απορρέουν από τα προηγούμενα κεφάλαια αλλά και από την ελληνική και διεθνής επικαιρότητα.

8.1.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΓΙΑ ΚΑΘΕ Π.Α.Ε.

8.1.1.1 Π.Α.Ε. Α.Ε.Κ.

Ø Η Π.Α.Ε. από το 2005 και μετά, δηλαδή από τη στιγμή που ανέλαβε πρόεδρος ο κ. Νικολαΐδης, μπήκε σε μια τάξη όσο αναφορά στα οικονομικά της, με μείωση των υποχρεώσεων της, των χρεών της και των συσσωρευμένων ζημιών της.

Ø Η μείωση των χρεών οφείλεται στην υπαγωγή της Α.Ε.Κ. στο άρθρο 44 του Ν.1829/90 περί ανωνύμων εταιριών, σύμφωνα με το οποίο άλλες οφειλές διαγράφηκαν και άλλες διακανονίστηκαν. Περισσότερες λεπτομέρειες περί της υπαγωγής στο νόμο αυτό, φαίνεται στο διάγραμμα 8.1.

Ø Η διοίκηση της Π.Α.Ε. υπέγραψε μια εντυπωσιακή λογιστική κίνηση στον ισολογισμό της περιόδου 2004-2005. Η Α.Ε.Κ. εμφάνισε πρωτόγνωρα για τα ελληνικά δεδομένα κέρδη, ύψους 67 εκατομμυρίων ευρώ στον ισολογισμό της περιόδου 2004-2005, παρά το γεγονός ότι οι πωλήσεις της ήταν μόλις 12,8 εκατομμύρια ευρώ. Για να το επιτύχει αυτό, πέρασε στον ισολογισμό “έσοδα προηγούμενων χρήσεων” ύψους 78 εκατομμυρίων ευρώ. Την εξήγηση για την

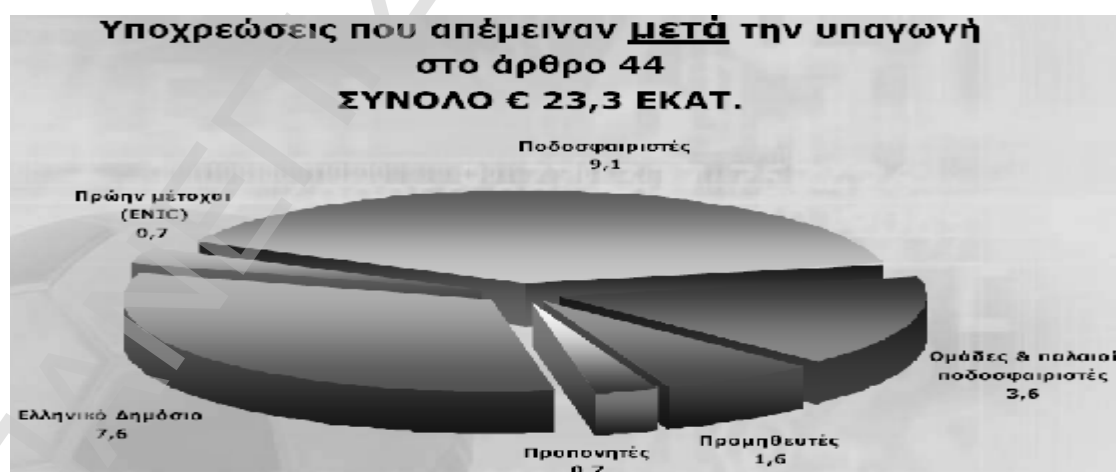
προέλευση αυτού του ποσού δίνει στο σημείωμά του ο ορκωτός ελεγκτής : «Η Α.Ε.Κ. έχει καταθέσει αγωγή από το 2003 ζητώντας το ποσό των 74,3 εκατομμυρίων ευρώ και η υπόθεση αναμένεται να εκδικαστεί από το Πολυμελές Πρωτοδικείο της Αθήνας, το Μάιο του 2007» (η Α.Ε.Κ. έχει στραφεί δικαστικά κατά πρώην προέδρου). Το ποσό αυτό εμφανίστηκε ως έσοδο επειδή το νομικό γραφείο που χειρίζεται την υπόθεση εκτίμησε ότι το αίτημα της Α.Ε.Κ. θα γίνει δεκτό. Δηλαδή με την προεξόφληση του αποτελέσματος μιας δίκης που δεν έχει καν πραγματοποιηθεί ακόμη, η Α.Ε.Κ. εμφάνισε κέρδη για να μειώσει τις συσσωρευμένες της ζημιές από τα επίπεδα των 86 εκατομμυρίων ευρώ που είχαν φτάσει ως τότε.

∅ Είναι ζημιογόνος εταιρία, αλλά τείνει να γίνει κερδοφόρος αν συνεχίσει την ίδια πορεία.

Υποχρεώσεις ΠΡΙΝ και ΜΕΤΑ την υπαγωγή στο άρθρο 44 (σε € εκατ.)

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΑΕΚ ΠΑΕ ΣΤΙΣ 30/06/2004 (*)	177,7
ΜΕΙΟΝ: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΟΥ ΕΞΑΙΡΕΘΗΚΑΝ ΑΠΟ ΥΠΑΓΩΓΗ ΣΤΟ ΑΡΘΡΟ 44	-18,3
ΜΕΙΟΝ: ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΠΟΥ ΛΥΘΗΚΑΝ	-12,0
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΥΠΑΓΩΓΗ ΣΤΟ ΑΡΘΡΟ 44 (30/06/2004)	147,4
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΥΠΑΓΩΓΗ ΣΤΟ ΑΡΘΡΟ 44	7,4
ΜΕΙΟΝ: ΠΑΡΑΙΤΗΣΗ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΝΕΔΜΕΔ	-2,4
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΥΠΑΓΩΓΗ ΣΤΟ ΑΡΘΡΟ 44	5,0
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΟΥ ΕΞΑΙΡΕΘΗΚΑΝ ΑΠΟ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 44	18,3
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΠΟΥ ΑΝΑΛΗΦΘΗΚΑΝ	23,3

(*) Περιλαμβάνονται € 69 εκατ, μη βεβαιωμένες υποχρεώσεις προς το Ελληνικό Δημόσιο (πρόστιμα και προσαυξήσεις)



Διάγραμμα 8.1 : Υπαγωγή της Π.Α.Ε. Α.Ε.Κ. στο άρθρο 44

Πηγή : <http://www.1924.gr>

8.1.1.2 Π.Α.Ε. Αιγάλεω

- Ø Το Αιγάλεω είναι μία από τις δύο Π.Α.Ε. που παρουσιάζουν κέρδη καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης πενταετίας.
- Ø Οι δείκτες της εταιρίας είναι συγκριτικά από τους καλύτερους του κλάδου και ενδέχεται κάποια στιγμή στο μέλλον, αν η Π.Α.Ε. ακολουθήσει την ίδια τακτική, να εκμηδενίσει τις συσσωρευμένες ζημιές της από τις προηγούμενες χρήσεις.
- Ø Είναι κερδοφόρος εταιρία, αλλά δίχως προοπτικές προς το παρόν, λόγω των χαμηλών της εσόδων και των συσσωρευμένων της ζημιών.

8.1.1.3 Π.Α.Ε. Ηρακλής

- Ø Ο Ηρακλής αντιμετωπίζει μεγάλα, αν όχι τα μεγαλύτερα οικονομικά προβλήματα από τις 10 υπό ανάλυση Π.Α.Ε., παρουσιάζοντας κάθε χρόνο υψηλές ζημιές, με βάση τις οποίες στο σύνολό τους κατατάσσουν την εταιρία στη δεύτερη χειρότερη θέση από όλες τις Π.Α.Ε.
- Ø Οι δείκτες της Π.Α.Ε. είναι συγκριτικά από τους χειρότερους του κλάδου.
- Ø Οι ζημιές στο τέλος κάθε χρήσεως οφείλονται κυρίως από τη διαφορά των εσόδων από αγώνες με τα έξοδα του ποδοσφαιρικού τμήματος.
- Ø Η εταιρία είναι ζημιογόνος και σε δύσκολη οικονομική κατάσταση, η οποία απειλείται μέχρι και με πτώχευση.

8.1.1.4 Π.Α.Ε. Ιωνικός

- Ø Ο Ιωνικός είναι η άλλη Π.Α.Ε. μαζί με την Π.Α.Ε. Αιγάλεω που παρουσιάζει κέρδη καθ' όλη τη διάρκεια της πενταετίας 2002-2006.

Ø Ο Ιωνικός καλύπτει τη διαφορά των εσόδων από τους αγώνες με τα έξοδα του ποδοσφαιρικού τμήματος, από τη λήψη άλλων εσόδων εκμετάλλευσης, ενώ διατηρεί χαμηλά το μέγεθος των υποχρεώσεων του.

Ø Οι δείκτες ρευστότητας και αποτελεσματικότητας της Π.Α.Ε. εξαιτίας της κερδοφορίας της είναι από τους μεγαλύτερους του κλάδου.

Ø Είναι κερδοφόρος εταιρία, αλλά δίχως προοπτικές προς το παρόν, λόγω των χαμηλών της εσόδων και των συσσωρευμένων της ζημιών.

8.1.1.5 Π.Α.Ε. Ξάνθη

Ø Η Ξάνθη είναι η μοναδική ομάδα, μαζί με τον Ολυμπιακό, που έχει ιδιόκτητο γήπεδο και από τις λίγες ομάδες με υπερσύγχρονο προπονητικό κέντρο.

Ø Για πρώτη φορά στην ιστορία του ελληνικού ποδοσφαίρου, μια μεγάλη εταιρία ανέλαβε εξ' ολοκλήρου τις υποχρεώσεις μιας ομάδας. Η εταιρία ΒΙΑΜΑΡ Α.Ε. ανέλαβε την ομάδα. Πλέον δεν υπάρχει μόνο Ξάνθη, αλλά Skoda Ξάνθη.

Ø Είναι ζημιογόνος εταιρία αλλά εξαιτίας των παγίων επενδύσεων της θεωρείται ως μία εταιρία με προοπτικές.

8.1.1.6 Π.Α.Ε. Ολυμπιακός

Ø Η μοναδική ποδοσφαιρική εταιρία στην Ελλάδα που κινείται στα πρότυπα άλλων μεγάλων ευρωπαϊκών ομάδων, έχοντας ιδιόκτητο γήπεδο ευρωπαϊκών προδιαγραφών, υπερσύγχρονο προπονητικό κέντρο και άρτια διοικητική και οικονομική οργάνωση.

Ø Οι δαπάνες της εταιρίας για μεταγραφές και ανανεώσεις συμβολαίων ποδοσφαιριστών την τελευταία πενταετία ανέρχονται στο ποσό ρεκόρ, για τα ελληνικά δεδομένα, των 170 εκατομμυρίων ευρώ.

∅ Παρότι εμφανίζει ζημιές κάθε χρόνο και κατέχει το μεγαλύτερο ποσό συσσωρευμένων ζημιών από όλες τις άλλες Π.Α.Ε., εντούτοις θεωρείται ως μία πολύ μεγάλη και με πολλές προοπτικές εταιρία, η οποία εξαιτίας της υποδομής της, της μεγάλης λαϊκής βάσης και της οικονομικής στήριξης από τους πολλούς και διεθνώς αναγνωρισμένους χορηγούς της, αναμένεται να αναπτυχθεί αρκετά τα επόμενα χρόνια.

∅ Σε επίπεδο πωλήσεων, η μεγαλύτερη Π.Α.Ε. είναι ο Ολυμπιακός. Στον περσινό ισολογισμό εμφανίζει έσοδα 18,9 εκατ. ευρώ. Στο ποσό αυτό πρέπει να προστεθούν και τα “λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης”, τα οποία προέρχονται κυρίως από πωλήσεις παικτών σε άλλες ομάδες, χορηγίες κ.λπ. Αξίζει να σημειωθεί ότι τα έσοδα από την εκμετάλλευση του γηπέδου Καραϊσκάκη δεν ενσωματώνονται στον ισολογισμό του Ολυμπιακού αλλά στην «Καραϊσκάκη Α.Ε.», η οποία ανήκει στο Σωκράτη Κόκκαλη.

8.1.1.7 Π.Α.Ε. Ο.Φ.Η.

∅ Θεωρείται ως μία ζημιογόνος εταιρία και με μικρές προοπτικές, παρά το γεγονός ότι προέρχεται από έναν εκ των μεγαλύτερων νομών της Ελλάδας και παρά το ότι κατέχει σταθερή θέση στη μεγαλύτερη κατηγορία του ελληνικού πρωταθλήματος.

∅ Το ότι ο Ο.Φ.Η. ανήκει στην οικογένεια Βαρδινογιάννη, όπως άλλωστε και η Π.Α.Ε. Παναθηναϊκός, δημιουργεί αρκετές αμφιβολίες περί αξιοπιστίας του ελληνικού πρωταθλήματος.

8.1.1.8 Π.Α.Ε. Παναθηναϊκός

∅ Ο χαρακτηρισμός της εταιρίας ως κερδοφόρος ή ζημιογόνος εξαρτάται από την επιτυχία ή όχι που θα έχουν οι δαπάνες που κάνει για μεταγραφές και ανανεώσεις συμβολαίων ποδοσφαιριστών κάθε χρόνο.

Ø Η Π.Α.Ε. Παναθηναϊκός εξαιτίας των πάγιων επενδύσεων της και εξαιτίας της πορείας της όλα αυτά τα χρόνια, θεωρείται ως μία εταιρία με πολύ μεγάλες προοπτικές.

8.1.1.9 Π.Α.Ε. Πανιώνιος

Ø Ο Πανιώνιος είναι μία ζημιογόνος εταιρία, με μικρές προοπτικές και με συνεχή αύξηση των συσσωρευμένων ζημιών του.

Ø Η αύξηση των ζημιών οφείλεται κατά κύριο λόγο στη συνεχόμενη μείωση της προσέλευσης των φιλάθλων της στο γήπεδο και κατ' επέκταση στα μειωμένα έσοδά της.

8.1.1.10 Π.Α.Ε. Π.Α.Ο.Κ.

Ø Βρίσκεται στη δυσμενέστερη οικονομική κατάσταση από όλες τις ποδοσφαιρικές ανώνυμες εταιρίες, με υπέρογκα χρέη και οφειλές κατά τρίτων, τέτοια ώστε να απειλούν την ύπαρξή του.

Ø Την περίοδο 2006-2007 δεν αγωνίστηκε στις ευρωπαϊκές διοργανώσεις, παρόλο που την αγωνιστική περίοδο 2005-2006 τερμάτισε στην έκτη προνομιούχο θέση του πρωταθλήματος, εξαιτίας του ότι δεν είχε την ικανότητα να καταβάλλει το απαιτούμενο ποσό για τη συμμετοχή του στο κύπελλο ουέφα.

Ø Ακούγεται οξύμωρο, αλλά δεν είναι απίθανο το γεγονός, η εταιρία να μπορέσει να εξυγιανθεί και να αναπτυχθεί στο μέλλον, αφού το "λαϊκό έρεισμα" που έχει είναι σημαντικό και ικανό να τη βοηθήσει να βγει από τη δύσκολη οικονομική θέση.

8.1.2 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟ

8.1.2.1 Οικονομική πορεία ελληνικού ποδοσφαίρου

Ο οικονομικός "κατήφορος" του ελληνικού ποδοσφαίρου συνεχίζεται. Οι ισολογισμοί των Π.Α.Ε. της Σουπερ Λίγκας δεν αφήνουν κανένα αισιόδοξο μήνυμα για την πορεία του δημοφιλέστερου αθλήματος.

Τα έσοδα παραμένουν καθηλωμένα στα ίδια επίπεδα, οι περισσότερες Π.Α.Ε. "φορτώθηκαν" με νέες ζημιές, ενώ οι συσσωρευμένες οφειλές αλλά και τα χρέη έσπασαν και το φράγμα των 200 εκατομμυρίων ευρώ. Σχεδόν όλες οι Π.Α.Ε., μικρές και μεγάλες, είναι υποχρεωμένες να κάνουν αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου για να εξυγιάνουν τους ισολογισμούς τους.

Την ίδια ώρα, οι μεγάλοι ευρωπαϊκοί σύλλογοι της Ευρώπης συνεχίζουν να βελτιώνουν τις οικονομικές τους επιδόσεις, εκμεταλλευόμενοι κάθε δυνατή πηγή εσόδων : από την πώληση προϊόντων με το σήμα της ομάδας μέχρι τη σωστή αξιοποίηση των γηπέδων και των ακαδημιών ποδοσφαίρου. Η "φαλίδα" διευρύνεται χρόνο με το χρόνο και το όνειρο για μια ευρωπαϊκή διάκριση, στο βαθμό που αυτή εξαρτάται από το χρήμα, απομακρύνεται.

Το «οικονομικό πρωτάθλημα ποδοσφαίρου» είναι υπόθεση τριών ομάδων, όπως ακριβώς και το αγωνιστικό πρωτάθλημα. Οι τρεις του κέντρου, δηλαδή ο Ολυμπιακός, ο Παναθηναϊκός και η Α.Ε.Κ., μοιράζονται το 70% των συνολικών εσόδων του πρωταθλήματος που δεν υπερβαίνουν τα 100-110 εκατομμύρια ευρώ ετησίως. Στο ποσό αυτό περιλαμβάνονται τα έσοδα από τις χορηγίες, τα εισιτήρια, τις πωλήσεις παικτών, τα τηλεοπτικά δικαιώματα και τις διαφημίσεις στα γήπεδα και στις φανέλες των ομάδων. Τα έσοδα των "μικρών" είναι μηδαμινά και προέρχονται είτε από τις πωλήσεις παικτών είτε από τις χορηγίες του Ο.Π.Α.Π. (Οργανισμός Προγνωστικών Αγώνων Ποδοσφαίρου)

Γενικά, για το ελληνικό ποδόσφαιρο υπάρχουν κάποιοι παράγοντες (εξωτερικοί και εσωτερικοί) που επιδρούν αρνητικά στη βελτίωση και περαιτέρω ανάπτυξη του. Οι εξωτερικοί παράγοντες αναφέρονται, πρώτον, στην παγκόσμια οικονομική κρίση,

δεύτερον, στην ανάπτυξη άλλων θεαμάτων όπως το θέατρο και ο κινηματογράφος, τρίτον, στην ανάπτυξη άλλων δραστηριοτήτων, αθλητικών και αναψυχής, και, τέταρτον, στη διοργάνωση των Ολυμπιακών Αγώνων στην Ελλάδα. Ουσιαστικά οι εξωτερικοί παράγοντες αναφέρονται στα ανταγωνιστικά στο ποδόσφαιρο προϊόντα τα οποία έχουν αρχίσει και κερδίζουν μεγαλύτερο κοινό. Οι εσωτερικοί παράγοντες που επηρεάζουν αρνητικά το επαγγελματικό ποδόσφαιρο είναι, πρώτον, η οργανωτική δομή των Π.Α.Ε., δεύτερον, η έλλειψη εξειδικευμένων ατόμων σε σημαντικούς τομείς, τρίτον, η έλλειψη σύγχρονων αθλητικών εγκαταστάσεων και, τέταρτον, τα αυξημένα περιστατικά βίας.

8.1.2.2 Ο “τζίρος” των ευρωπαϊκών πρωταθλημάτων

Σύμφωνα με την ετήσια αναφορά της ελεγκτικολογιστικής εταιρίας Deloitte για τη σεζόν 2005-2006 η Premiership (Α' κατηγορία αγγλικού ποδοσφαίρου) είναι το πλουσιότερο πρωτάθλημα στον πλανήτη και όπως όλα δείχνουν θα διατηρήσει τον τίτλο αυτό και τα επόμενα χρόνια. Ο “τζίρος” του αγγλικού πρωταθλήματος άγγιξε τα 2,1 δισεκατομμύρια ευρώ, ποσό που αντιστοιχεί στο $\frac{1}{4}$ όλης της ευρωπαϊκής ποδοσφαιρικής αγοράς.

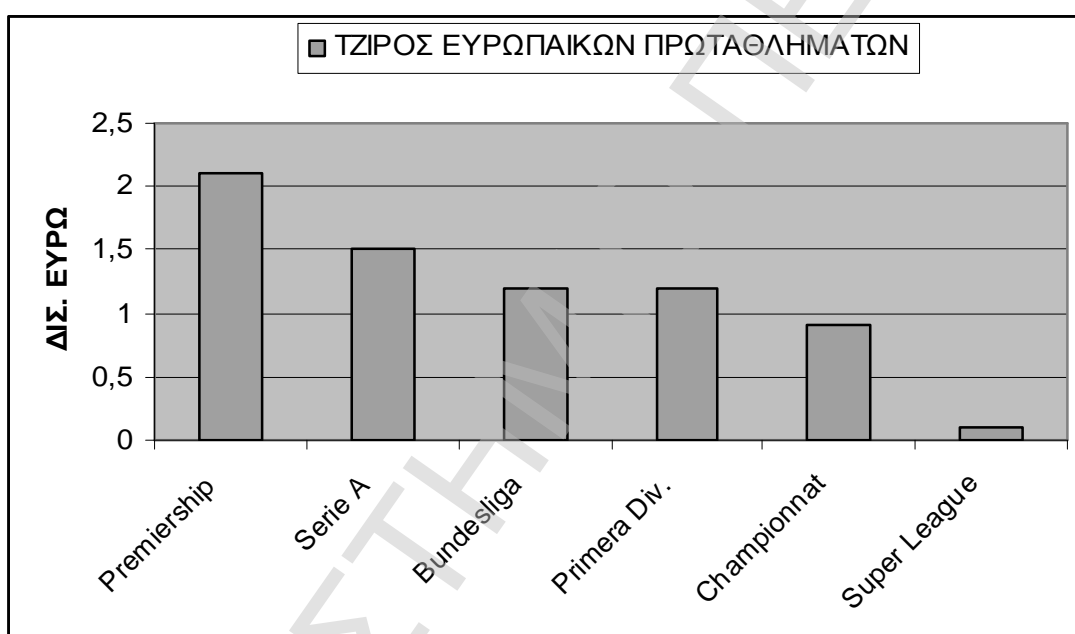
Η Serie A (Α' κατηγορία ιταλικού πρωταθλήματος) ακολουθεί με κύκλο εργασιών που φτάνει τα 1,5 δισεκατομμύρια ευρώ, όμως το ποσό αυτό είναι σίγουρο πως θα μειωθεί για τη σεζόν 2006-2007, με δεδομένο πως το σκάνδαλο περί στημένων αγώνων που αποκαλύφθηκε το καλοκαίρι του 2006, απομάκρυνε πολλούς φιλάθλους από τα ιταλικά γήπεδα και τα έσοδα από τα εισιτήρια έπεσαν δραματικά.

Η Bundesliga (Α' κατηγορία γερμανικού ποδοσφαίρου) και η Primera Division (Α' κατηγορία Ισπανικού ποδοσφαίρου) μοιράζονται την τρίτη θέση με τζίρο 1,2 δισεκατομμύρια ευρώ ενώ το Championnat (Α' κατηγορία γαλλικού ποδοσφαίρου) ακολουθεί με 900 εκατομμύρια ευρώ. Το ελληνικό πρωτάθλημα ποδοσφαίρου βρίσκεται αρκετά πίσω, με συνολικό τζίρο που δεν ξεπερνά τα 110 εκατομμύρια ευρώ.

Πίνακας 8.1 : Τζίρος ευρωπαϊκών πρωταθλημάτων τη σεζόν 2005-2006

ΠΡΩΤΑΘΛΗΜΑ	ΤΖΙΡΟΣ
Premiership	2,1 δισ.ευρώ
Serie A	1,5 δισ.ευρώ
Bundesliga	1,2 δισ.ευρώ
Primera Div.	1,2 δισ.ευρώ
Championnat	0,9 δισ.ευρώ
.....
.....
Super League	0,11 δισ.ευρώ

Πηγή : Deloitte



Διάγραμμα 8.2 : Τζίρος ευρωπαϊκών πρωταθλημάτων τη σεζόν 2005-2006

Πηγή : Deloitte

Η άνθηση του αγγλικού πρωταθλήματος αντικατοπτρίζεται και στα πανάκριβα συμβόλαια που απολαμβάνουν σχεδόν όλοι οι ποδοσφαιριστές στη Premiership, τα οποία φτάνουν στο 1,25 εκατομμύρια ευρώ. Βέβαια και με τα υπόλοιπα κορυφαία πρωταθλήματα η διαφορά της Premiership είναι σημαντική. Στην Ιταλία οι δαπάνες για αμοιβές ποδοσφαιριστών είναι 35% χαμηλότερες απ' ότι στην Αγγλία και φτάνουν τα 806 εκατομμύρια ευρώ, την ώρα που στην Ισπανία το ποσό αγγίζει τα 739 εκατομμύρια ευρώ. Η Τσέλι βρίσκεται στη κορυφή με δαπάνες που φτάνουν τα 171 εκατομμύρια ευρώ ετησίως. Έχει πάντως ιδιαίτερο ενδιαφέρον ένα ποσό που αναγράφεται στην αναφορά της Deloitte και σχετίζεται με τα χρήματα που

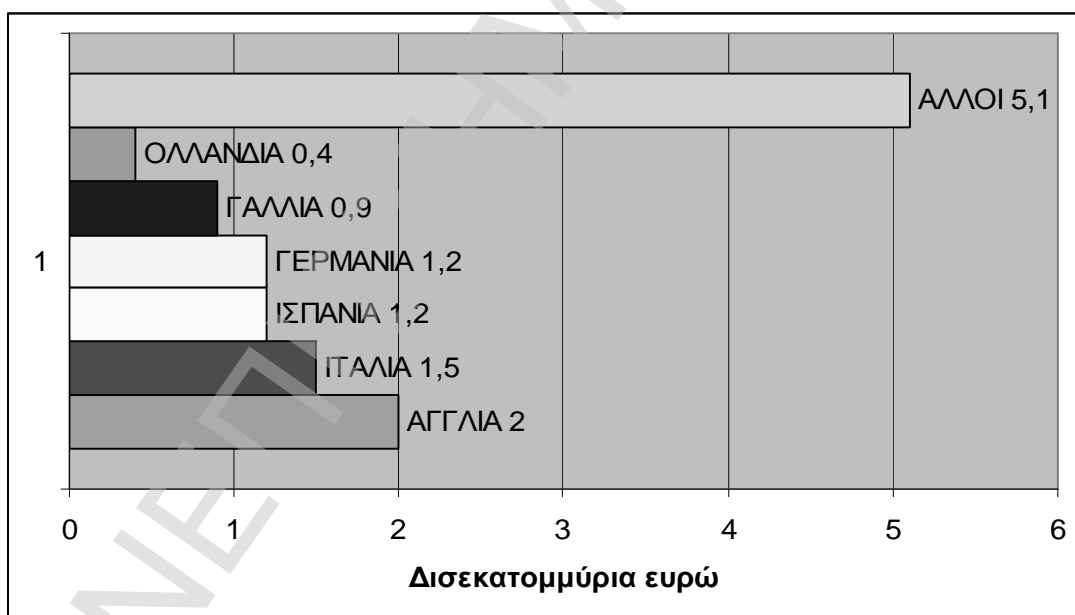
καταβάλλουν στο κράτος οι 92 επαγγελματικοί σύλλογοι του αγγλικού ποδοσφαίρου. Το ποσό ανέρχεται σε 975 εκατομμύρια ευρώ.

Πίνακας 8.2 : Δαπάνες συλλόγων Premiership για αμοιβές παικτών

ΟΜΑΔΑ	ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΑΙΚΤΩΝ
Τσέλσι	171 εκατ.ευρώ
Μάντσεστερ Γιουνάιτεντ	127,5 εκατ.ευρώ
Άρσεναλ	124,5 εκατ.ευρώ
Λίβερπουλ	103,5 εκατ.ευρώ
Νιούκαστλ	78 εκατ.ευρώ

Πηγή : Deloitte

Στο διάγραμμα 8.3 φαίνονται και τα τηλεοπτικά δικαιώματα ανά πρωτάθλημα. Και σε αυτή την κατηγορία, η Premiership εμφανίζεται πρώτη με ποσό γύρω στα 2 δισεκατομμύρια ευρώ, το οποίο αναμένεται να αυξηθεί την περίοδο 2006-2007 κατά 440 εκατομμύρια ευρώ επιπλέον.



Διάγραμμα 8.3 : Τα τηλεοπτικά δικαιώματα της περιόδου 2005-2006

Πηγή : Deloitte

8.1.2.3 Ελληνικό ποδόσφαιρο και χρηματιστήριο

Η κατάκτηση του ευρωπαϊκού πρωταθλήματος το καλοκαίρι του 2004 από την Εθνική Ελλάδος, μετέβαλλε πολλές από τις συνήθειες των Ελλήνων πολιτών, κάνοντας τους να διερωτηθούν αν υπάρχει οικονομικό αντίκτυπο από αυτή την επιτυχία της εθνικής ποδοσφαίρου στην ελληνική οικονομία. Αρχικά, πρέπει να σημειωθεί ότι λόγω της ανάληψης των Ολυμπιακών Αγώνων, οι επιδράσεις που ενδεχομένως να υπήρξαν, είναι πιθανό να στρεβλώθηκαν από τη δεδομένη οικονομική συγκυρία της εποχής.

Το Μάιο του 2004, ο δείκτης οικονομικού κλίματος στη χώρα, ανήλθε πάνω από τις 115 μονάδες. Η συγκεκριμένη τιμή του δείκτη αποτελεί ρεκόρ για την πενταετία 2002-2006, ενώ βρισκόταν σχεδόν 12 μονάδες πάνω από το μέσο όρο της Ευρώπης των 25. Το Σεπτέμβριο του ίδιου έτους, ο δείκτης “κατρακύλησε” στις 95 μονάδες περίπου, δίνοντας ένα τέλμα στην έντονη περίοδο οικονομικής ευφορίας που ενισχύθηκε από την κατάκτηση του Euro αλλά και τη διεξαγωγή των Ολυμπιακών Αγώνων. Παρόμοια ήταν και η τάση για το δείκτη της εμπιστοσύνης των καταναλωτών, ο οποίος το Μάιο του 2004 ανήλθε στην υψηλότερη τιμή του από τα τέλη του 2000. Η άνοδος των παραπάνω δεικτών εμφανίζεται και στο μέγεθος της τελικής κατανάλωσης την εν λόγω περίοδο. Ειδικότερα, ενώ στο δεύτερο τρίμηνο του 2004, η τελική κατανάλωση είχε μεγεθυνθεί με ρυθμό 4,1%, στο τρίτο τρίμηνο, που περιλαμβάνει την ποδοσφαιρική επιτυχία του Euro, ο αντίστοιχος ρυθμός ανήλθε στο 5%. Στην άνοδο της κατανάλωσης, είναι πολύ πιθανό να κρύβεται από πίσω η ποδοσφαιρική υπέρβαση. Ανάλογη ήταν και η αύξηση στις εξαγωγές, οι οποίες από το ρυθμό αύξησης του 13,8% στο δεύτερο τρίμηνο του έτους, έκλεισαν στο 15,8% την περίοδο Ιουλίου - Σεπτεμβρίου 2004.

Όπως παρατηρείται και στην περίπτωση των αναπτυσσόμενων αγορών, οι κεφαλαιαγορές επηρεάζονται συνήθως θετικά από μία ποδοσφαιρική επιτυχία. Στην ελληνική περίπτωση, οι χρηματοοικονομικές εξελίξεις δε διαφέρουν από τις περιπτώσεις άλλων χωρών. Την περίοδο του Ιουνίου - Ιουλίου 2004, ο γενικός δείκτης τιμών στο ελληνικό χρηματιστήριο, βρισκόταν μεταξύ 2.700 και 2.800 μονάδων. Ένα χρόνο μετά, η άνοδος του δείκτη έφθασε περίπου τις 800 μονάδες, στις 3600 μονάδες περίπου, ενώ σήμερα βρίσκεται στις 4.900 περίπου. Σίγουρα, η άνοδος του χρηματιστηρίου δεν οφείλεται αποκλειστικά στην ποδοσφαιρική επιτυχία

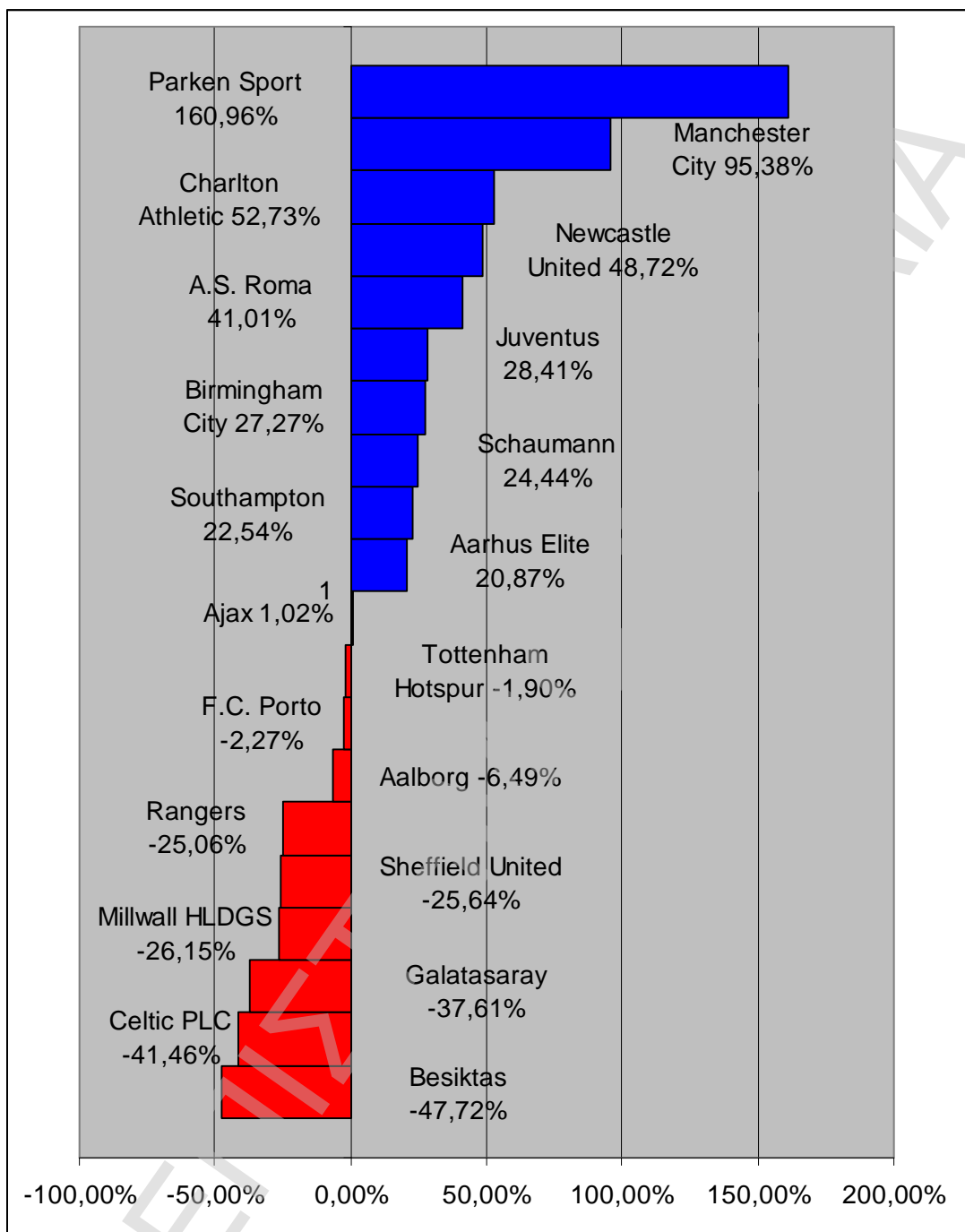
του 2004. Η ψυχολογία όμως των επενδυτών και των στελεχών της αγοράς, ενδέχεται να έχει επηρεαστεί θετικά από την άνοδο της ποδοσφαιρικής Ελλάδας στην κορυφή της Ευρώπης.

Μέχρι σήμερα καμία ελληνική ομάδα δεν έχει μπει στο ελληνικό χρηματιστήριο, εξαιτίας του ότι η ελληνική νομοθεσία απαγορεύει την εισαγωγή των ποδοσφαιρικών ομάδων στο χρηματιστήριο, αφού καμία από τις Π.Α.Ε. δεν πληροί μια σειρά από προϋποθέσεις, όπως ότι πρέπει να κατέχει ένα ποσοστό ιδιοκτησίας στο γήπεδο που δηλώνει ως έδρα, να έχει θετικές οικονομικές επιδόσεις και σειρά άλλων τεχνικών κριτηρίων.

Σε αντίθεση με την Ελλάδα, σε πολλές άλλες ευρωπαϊκές χώρες, οι ομάδες “εξοπλισμένες” με την πρώτη μεγάλη συμφωνία πώλησης των δικαιωμάτων μετάδοσης των αγώνων τους, στράφηκαν στα χρηματιστήρια για να αναζητήσουν τα κεφάλαια που τους ήταν απαραίτητα για την αναμόρφωση του ποδοσφαίρου. Άλλες ομάδες καταστράφηκαν οικονομικά ενώ άλλες πάλι εκμεταλλεύτηκαν με αποδοτικό τρόπο την “πηγή” του χρηματιστηρίου και σε ορισμένες περιπτώσεις εξελίχθηκαν σε ιδιαίτερα κερδοφόρες επιχειρήσεις.

Κάθε αγώνας στο γήπεδο είναι δεμένος με τη συμπεριφορά των μετοχών στα χρηματιστήρια, αφού μια μεγάλη αποτυχία μπορεί να οδηγήσει ακόμα και σε οικονομική καταστροφή, αλλά μια νίκη μπορεί να φέρει μεγάλα ποσά στα ταμεία των ομάδων.

Στο διάγραμμα 8.4 παρουσιάζονται κάποιες από τις ομάδες με τη μεγαλύτερη άνοδο και κάποιες με τη μεγαλύτερη πτώση των μετοχών τους από τη αρχή του 2006 και μετά. Κι ενώ ο πανευρωπαϊκός κλαδικός χρηματιστηριακός δείκτης εξακολουθεί να χάνει 27% από τη “γέννησή” του το Δεκέμβριο του 2000, παρ’ όλα αυτά, μεγάλοι επιχειρηματίες που ασχολούνται με τη βιομηχανία του αθλητισμού αναζητούν ευκαιρίες για εξαγορές.



Διάγραμμα 8.4 : Χρηματιστηριακές αποδόσεις ευρωπαϊκών ομάδων

Πηγή : Deloitte

8.2 ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ

Στην παρούσα εργασία αναλύεται η χρηματοοικονομική κατάσταση των δέκα (10) ποδοσφαιρικών ανωνύμων εταιριών που έχουν συνεχή παρουσία στη μεγαλύτερη κατηγορία του ελληνικού επαγγελματικού ποδοσφαίρου κατά την πενταετία 2002-2006. Από τη συγκεκριμένη εργασία βγαίνουν κάποια συμπεράσματα αλλά και δίδονται κάποιες κατευθύνσεις για περαιτέρω έρευνα σε οποιονδήποτε θέλει να ασχοληθεί με το θέμα του επαγγελματικού ποδοσφαίρου στην Ελλάδα.

Μια κατεύθυνση που μπορεί να δοθεί είναι να γίνει χρηματοοικονομική ανάλυση των Π.Α.Ε. για περισσότερα από πέντε έτη, για παράδειγμα για μια δεκαετία, έτσι ώστε να βγουν ασφαλέστερα συμπεράσματα.

Μια άλλη κατεύθυνση είναι να γίνει ανάλυση όλων των ποδοσφαιρικών ανωνύμων εταιριών που έχουν αγωνιστεί στη μεγαλύτερη επαγγελματική κατηγορία, δηλαδή τη σημερινή Σούπερ Λίγκα ή την παλαιότερη Α' Εθνική κατηγορία, για μία δεδομένη χρονική περίοδο, είτε πέντε, είτε δέκα, είτε περισσότερων ετών, αλλά με την προϋπόθεση κάποιες ομάδες, οι οποίες δεν έχουν συνεχή παρουσία στη μεγαλύτερη κατηγορία, να αναλύονται μόνο για τα έτη στα οποία αγωνίζονται σε αυτή και όχι σε μικρότερη, έτσι ώστε να είναι συγκρίσιμα τα αποτελέσματα.

Τέλος, μια άλλη κατεύθυνση για περαιτέρω έρευνα που πηγάζει από την παρούσα εργασία είναι να συγκριθεί η χρηματοοικονομική ανάλυση κάποιων ελληνικών ομάδων με την ανάλυση κάποιων εκ των σημαντικότερων ευρωπαϊκών ομάδων ή ολόκληρου του ελληνικού πρωταθλήματος με κάποιο από τα υπόλοιπα ευρωπαϊκά πρωταθλήματα.

Όποια κατεύθυνση και αν ακολουθηθεί, στόχος αυτής της εργασίας είναι είτε να χρησιμοποιηθεί αυτούσια, είτε να χρησιμοποιηθεί ως βάση για περαιτέρω έρευνα, έτσι ώστε να αναδειχτούν τα προτερήματα και τα προβλήματα των ποδοσφαιρικών ανωνύμων εταιριών και γενικότερα του ελληνικού επαγγελματικού ποδοσφαίρου, με σκοπό τη μελλοντική του ανάπτυξη και καθιέρωσή του ανάμεσα στα σημαντικότερα ευρωπαϊκά.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Ελληνική (Βιβλία)

1. Αρτίκης Γ. Π. , Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Ανάλυση και Προγραμματισμός, Interbooks, Αθήνα, 2003

Ελληνική (Άρθρα Εφημερίδων)

1. Αλεξόπουλος Τ.Δ., “Πού οφείλεται και σε ποιους τομείς αποτυπώνεται η κρίση του επαγγελματικού ποδοσφαίρου στη χώρα μας”, Το ΒΗΜΑ (2003, 23^η Φεβρουαρίου), σελ. Α49
2. Νίκογλου Δ., “Η κατάκτηση του Euro και η Ελληνική οικονομία”, Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ(2006, 10^η Νοεμβρίου), σελ.51

Ελληνική (Ηλεκτρονικές πηγές)

1. www.1924.gr

Ξενόγλωσση (Άρθρα)

1. Deloitte, Ετήσια έκθεση για τα Οικονομικά του Ποδοσφαίρου, 2006

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**Ελληνική (Βιβλία)**

1. Αληφαντή Γ. , Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις Νομοθεσία και Πρακτική, 1998
2. Αρτίκης Γ. Π., Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Ανάλυση και Προγραμματισμός, Interbooks, Αθήνα, 2003
3. Αρτίκης Γ. Π. , Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Αποφάσεις Χρηματοδοτήσεων, Interbooks, Αθήνα, 2002
4. Αρτίκης Γ. Π. , Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Αποφάσεις Επενδύσεων, Interbooks, Αθήνα, 2002
5. Αρτίκης Π. Γ. , Σημειώσεις - Ειδικά Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοίκησης, Αθήνα, 2007
6. Ευθύμογλου Π. Γ. – Λαζαρίδης Ι. Τ. , Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Πειραιάς, 2000
7. Καζαντζή Χ. Ι. – Σώρρου Ι. Ν. , Προβλήματα και Εφαρμογές Χρηματοοικονομικής Λογιστικής, Πειραιάς, 2005
8. Λιανός Θ. Π. - Μπένος Θ. Ε. , Μακροοικονομική Θεωρία και Πολιτική, Στ' Έκδοση, Εκδόσεις Μπένου Ευγ., Αθήνα, 1998
9. Ναούμ Χ. Β., Εισαγωγή Στη Χρηματοοικονομική Λογιστική – Β' Έκδοση Βελτιωμένη, Αθήνα, 1994
10. Weston F. – Brigham E. , Βασικές Αρχές της Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης και Πολιτικής, Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα, 1986

Ελληνική (Ηλεκτρονικές Πηγές)

1. <http://el.wikipedia.org>
2. <http://www.aekfc.gr>
3. <http://www.aigaleofc.gr>
4. <http://www.bankofgreece.gr/publications>, Στατιστικό Δελτίο Οικονομικής Συγκυρίας, Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, Δεκέμβριος 2006

5. <http://www.epae.org>
6. <http://www.epo.gr>
7. <http://www.goalday.gr>
8. <http://www.ionikos-fc.gr>
9. <http://www.iraklis-fc.gr>
10. <http://www.ofi.gr>
11. <http://www.olympiacos.org>
12. <http://www.panionios.gr>
13. <http://www.pao.gr>
14. <http://www.paokfc.gr>
15. <http://www.psap.gr>
16. <http://www.skodaxanthifc.gr>
17. <http://www.sport.gov.gr>
18. <http://www.statistics.gr>
19. <http://www.superleaguegreece.net>
20. <http://www.1924.gr>

Ελληνική (Άρθρα Εφημερίδων)

1. Αλεξόπουλος Τ. Δ., “Πού οφείλεται και σε ποιους τομείς αποτυπώνεται η κρίση του επαγγελματικού ποδοσφαίρου στη χώρα μας”, Το ΒΗΜΑ (2003, 23^η Φεβρουαρίου), σελ. Α49
2. Γεωργάκης Ι., “Πνιγμένο στο τέλμα των χρεών το ελληνικό ποδόσφαιρο”, ΤΟ ΒΗΜΑ (2007, 8^η Απριλίου), αριθμός φύλλου 15033, σελ. Α40
3. Νίκογλου Δ., “Η κατάκτηση του Euro και η Ελληνική οικονομία”, Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ(2006, 10^η Νοεμβρίου), σελ.51
4. SPORTDAY (2007, 1^η Ιουλίου), αριθμός φύλλου 675, σελ.38

Ξενόγλωσση (Βιβλία)

1. Benton Gup, Principles of Financial Management, Second Edition, John Wiley and Sons, New York, 1987
2. Bodie Z. – Kane A. – Marcus A., Investments, Sixth Edition, Mc Graw-Hill International Edition, New York, 2005
3. Brealey R. A. – Myers S. C. , Principles of Corporate Finance, Sixth Edition, Mc Graw-Hill, New York, 2000
4. Brigham - Eugene F. – Gapenski L. , Financial Management – Theory and Practice, Seventh Edition, The Dryden Press, New York, 1994
5. Garrison R. H. – Noreen E. W. – Brewer P. C. , Managerial Accounting, Eleventh Edition, Mc Graw-Hill International Edition, New York, 2006
6. Madura J. , Financial Markets and Institutions, 5th Edition, South-Western College Publishing, 2001
7. Van Horne J. C., Financial Management and Policy, Twelfth Edition, Prentice Hall Inc., New Jersey, 2002
8. Wheelen T. – Hunger J. , Concepts in Strategic Management and Business Policy, Tenth Edition, Prentice Hall Inc., New Jersey, 2006

Ξενόγλωσση (Ηλεκτρονικές πηγές)

1. <http://www.uefa.com>
2. <http://www.worldbank.org>

Ξενόγλωσση (Άρθρα)

1. Deloitte, Ετήσια έκθεση για τα Οικονομικά του Ποδοσφαίρου, 2006

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ

1) Π.Α.Ε. Α.Ε.Κ.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002	2003	2004	2005	2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
<u>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</u>					
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	0,00	131,74	1.040.000,01	2.499.544,04	2.539.829,32
<u>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>					
<u>I.Ασύματες Ακίνητοποιήσεις</u>					
6.Δαπάνες μεταγραφών-ανανέωσεων συμβολαίων ποδοσφαιριστών	27.413.458,47	16.214.893,97	15.517.161,53	9.376.032,83	15.164.441,98
6α.υπεραξία αποτίμησης ποδοσφ.	0,00	0,00	11.450.331,47	0,00	0,00
	27.413.458,47	16.214.893,97	26.967.493,00	9.376.032,83	15.164.441,98
<u>II.Ενσύματες Ακίνητοποιήσεις</u>					
3α.Εγκαταστάσεις σε ακίν. τρίτων	12.003.803,32	552.173,67	47.672,58	284.854,37	339.894,39
4α.Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ.σε ακίνητα τρίτων	12.709,54	7.656,40	0,03	7.515,25	14.990,85
5.Μεταφορικά μέσα	13.482,11	8.325,11	18.897,40	14.263,10	27.320,46
6.Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	1.767.562,51	2.387.364,29	1.171.548,35	913.848,42	336.069,30
	13.797.557,48	2.955.519,47	1.238.118,36	1.220.481,14	718.275,00
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων	41.211.015,95	19.170.413,44	28.205.611,36	10.596.513,97	15.882.716,98
<u>III.Συμμετοχές & άλλες μακροπρ. χρηματοοικονομικές απαιτήσεις</u>					
5.γραμ.εισπρακτέα μακροπρ.ληξ.	0,00	0,00	0,00	0,00	1.050.000,00
7.Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτ.	70.699,89	75.919,89	77.519,89	113.366,15	120.120,15
	70.699,89	75.919,89	77.519,89	113.366,15	1.170.120,15
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	41.281.715,84	19.246.333,33	28.283.131,25	10.709.880,12	17.052.837,13
<u>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>					
<u>II.Απαιτήσεις</u>					
1.Πελάτες	4.104.177,03	392.243,23	0,00	737.375,52	1.593.019,38
2.Γραμμάτια στο χαρτοφυλάκιο	0,00	0,00	0,00	0,00	1.200.000,00
3.Γραμμάτια σε καθυστέρηση	124.815,85	124.815,85	0,00	0,00	0,00
3α.Επιταγές εισπρακτέες	39.763.568,09	4.794.162,57	0,00	280.212,98	184.069,83
4.κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση	0,00	0,00	0,00	0,00	107.496,30
8.Δεσμευμένοι λογ/σμοι καταθέσ.	0,00	0,00	720.485,43	375.000,00	750.000,00
10.Επισφαλείς-Επίδικοι πελάτες	0,00	0,00	1.900.538,12	873.094,98	998.044,98
11.Χρεωστές διάφοροι	1.634.715,79	3.893.892,22	447.855,20	733.191,09	813.761,95
11α.χρεωστικές-πιστωτικές κάρτες	0,00	0,00	0,00	1.326.042,67	1.044.231,42
12.Λογαριασμοί διαχειρ. προκ/λών & πιστώσεων	185.566,55	2.294.969,50	436.739,16	50.951,30	66.186,58
	45.812.843,31	11.500.083,37	3.505.617,91	4.375.868,54	6.756.810,44
<u>IV.Διαθέσιμα</u>					
1.Ταμείο	264,88	6.171,71	5.553,47	5.322,89	76.470,08
3.Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	88.934,70	37.621,66	697.710,24	278.631,79	1.234.435,46
	89.199,58	43.793,37	703.263,71	283.954,68	1.310.905,54
Σύνολο Κυκλοφορ. Ενεργητικού	45.902.042,89	11.543.876,74	4.208.881,62	4.659.823,22	8.067.715,98
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	87.183.758,73	30.790.341,81	33.532.012,88	17.869.247,38	27.660.382,43
<u>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ</u>					
2.Χρεωστικοί λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	478.263,82	478.263,82	69.487.560,01	495.000,00	870.000,00

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002	2003	2004	2005	2006
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
<i><u>I.Μετοχικό κεφάλαιο</u></i>					
1.Καταβλημένο	1.682.000X11,74 19.744.680,85	1.682.000X11,74 19.746.680,00	3.904.222X0,30 1.171.266,60	14.043.132X0,30 4.212.939,60	27.520.249X0,30 8.148.578,40
2.Οφειλόμενο	0,00	0,00	0,00	0,00	107.496,30
	19.744.680,85	19.746.680,00	1.171.266,60	4.212.939,60	8.256.074,70
<i><u>II.Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</u></i>	314,38	314,38	13.647,78	95.287,76	2.417.526,96
<i><u>III.Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων</u></i>					
3.επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	167.515,00	144.737,58	144.737,58	144.737,58	144.737,58
3α.Διαφορά αποτίμησης αθλητών	0,00	0,00	11.450.331,47	0,00	0,00
	167.515,00	144.737,58	11.595.069,05	144.737,58	144.737,58
<i><u>V.Αποτελέσματα εις νέο</u></i>					
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	-2.717.580,71	-24.538.026,19	-19.815.235,10	67.323.809,20	-5.643.622,44
Υπόλοιπο κερδών προηγ.χρήσεων	-59.966.712,54	-62.684.293,25	-67.980.239,44	-86.355.146,64	-19.031.337,44
	-62.684.293,25	-87.222.319,44	-87.795.474,54	-19.031.337,44	-24.674.959,88
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-42.771.783,02	-67.330.587,48	-75.015.491,11	-14.578.372,50	-13.856.620,64
Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔ.& ΕΞΟΔ.					
1.Προβλέψεις για αποζημ.προσωπ. λόγω εξόδου από την υπηρεσία	109.086,89	109.086,89	109.086,89	109.086,89	109.086,89
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
<i><u>I.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u></i>					
1.Ομολογιακό δάνειο	0,00	0,00	0,00	0,00	9.000.000,00
8.Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρ.	8.014.125,28	12.403.455,14	12.403.455,14	10.900.925,27	15.364.767,19
	8.014.125,28	12.403.455,14	12.403.455,14	10.900.925,27	24.364.767,19
<i><u>II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u></i>					
1.Προμηθευτές	15.315.430,45	1.812.471,95	4.497.567,39	3.205.262,77	1.467.923,04
2α.Επιταγές πληρωτέες	171.916,25	224.680,17	38.492,33	733.542,66	855.858,01
3.Τράπεζες λογ/σμοι βραχ. υποχρ.	0,00	0,00	0,00	3.832.058,16	7.538,56
4.Προκαταβολές πελατών	51.562.731,38	5.920.080,06	6.079.003,57	310.028,52	13.010,00
5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	10.150.568,93	13.875.242,65	15.044.227,51	4.604.251,27	6.728.075,88
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	215.048,08	143.209,98	142.386,47	34.182,85	96.673,16
7.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	73.877,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8.Υποχρεώσεις προς συνδ.επιχ.	31.393.507,41	43.403.276,38	43.473.452,86	0,00	0,00
8α.Βραχυπρ.υποχρ.προς μέλη Δ.Σ.και μετόχους	0,00	0,00	1.846.318,39	204.806,22	184.374,37
11.Πιστωτές διάφοροι	2.455.466,31	2.786.672,21	2.143.164,64	1.201.494,73	774.252,31
11α.Υποχρ. από μεταγραφές-ανανεώσεις συμβ.ποδοσφαιριστών	9.625.854,67	17.088.353,86	22.581.977,56	3.283.991,79	4.221.641,87
	120.964.400,48	85.253.987,26	95.846.590,72	17.409.618,97	14.349.347,20
Σύνολο Υποχρεώσεων	128.978.525,76	97.657.442,40	108.250.045,86	28.310.544,24	38.714.114,39
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
1.Έσοδα επομένων χρήσεων	867.929,10	354.400,00	188.371,24	4.027.988,75	2.693.801,79
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	87.183.758,73	30.790.341,81	33.532.012,88	17.869.247,38	27.660.382,43
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ					
2.Πιστωτικοί λογ/σμοι εγγυήσεων					

και εμπράγματων ασφαλειών	478.263,82	48.738.745,55	69.487.560,01	495.000,00	870.000,00
---------------------------	------------	---------------	---------------	------------	------------

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	2002	2003	2004	2005	2006
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Έσοδα από αγώνες	13.345.820,47	8.418.223,37	4.884.187,34	12.853.793,33	11.464.170,97
Μείον : έξοδα ποδοσφαιρικού τμήμ.	-14.056.418,63	-17.561.173,43	-16.869.420,54	-14.626.308,83	-15.866.403,30
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλ.	-710.598,16	-9.142.950,06	-11.985.233,20	-1.772.515,50	-4.402.232,33
Πλέον : άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	4.383.521,07	5.764.511,72	8.387.756,21	2.449.225,34	4.261.128,28
Σύνολο	3.672.922,91	-3.378.438,34	-3.597.476,99	676.709,84	-141.104,05
Μειον : 1. Έξοδα διοικ. λειτουργίας	-1.591.977,66	-2.563.540,89	-1.915.862,70	-4.332.242,97	-3.462.937,48
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	0,00	0,00	0,00	-369.496,61	-461.598,67
Μερικά αποτελέσματα εκμ.	2.080.945,25	-5.941.979,23	-5.513.339,69	-4.025.029,74	-4.065.640,20
Πλεον : 4. Πιστωτικοί τόκοι & συν. έσοδα	36,96	0,00	0,00	0,00	1.760,85
Μειον : 3. Χρεωστικοί τόκοι & συν. έξοδα	-97.048,81	-18.569,20	-51.230,24	-185.873,19	-1.053.094,89
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλ.	1.983.933,40	-5.960.548,43	-5.564.569,93	-4.210.902,93	-5.116.974,24
II. ΠΛΕΟΝ : Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	323.378,07	1.143.126,15	18.625,00	1.162.828,94	79.503,42
2. Έκτακτα κέρδη	501.581,90	0,00	863.278,57	1.780.208,91	27.951,68
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	516.095,29	206.747,24	0,00	78.544.605,94	3.294.915,66
Μείον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	-207.967,23	-14.776.866,87	-271.866,58	-215.570,80	-615.676,68
2. Έκτακτες ζημιές	-5.148.655,22	-5.052.465,13	-1.524.916,73	-11.169,28	0,00
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	-685.946,92	-98.019,15	-13.335.785,43	-9.726.191,58	-3.313.342,28
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσμ.	-2.717.580,71	-24.538.026,19	-19.815.235,10	67.323.809,20	-5.643.622,44
ΜΕΙΟΝ : αποσβέσεων παγίων στοιχ.	-7.038.846,35	-13.308.951,06	-12.268.931,18	-8.118.888,98	-10.823.205,38
Μειον : οι ενσωμ/νες στο λειπ. κόστος	7.038.846,35	13.308.951,06	12.268.931,18	8.118.888,98	10.823.205,38
ΚΑΘ. ΑΠΟΤΕΛ. ΧΡΗΣ. ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-2.717.580,71	-24.538.026,19	-19.815.235,10	67.323.809,20	-5.643.622,44

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	2002	2003	2004	2005	2006
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως	-2.717.580,71	-24.538.026,19	-19.815.235,10	67.323.809,20	-5.643.622,44
(+) Υπόλοιπο αποτελ. προηγ. χρηση.	-59.966.712,54	-62.684.293,25	-67.980.239,44	-86.355.146,64	-19.031.337,44
Αποτελέσματα εις νέο	-62.684.293,25	-87.222.319,44	-87.795.474,54	-19.031.337,44	-24.674.959,88

2) Π.Α.Ε. ΑΙΓΑΛΕΩ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002	2003	2004	2005	2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ					
1. Έξοδα ιδρύσεως & Α' εγκατ.	4.518,74	0,01	0,01	0,01	0,01
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	121.440,64	84.540,99	42.269,99	0,02	0,00
	125.959,38	84.541,00	42.270,00	0,03	0,01
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασύματες Ακίνητοποιήσεις					
3. Υπεραξία επιχειρήσεως	5.875,26	0,01	0,01	0,01	0,01
4. Προκ/λες κτησεως ασωμ. ακιν.	200.000,00	0,00	22.000,00	0,00	0,00
6. Δαπάνες μεταγραφών-ανανεώσεων συμβολαίων ποδοσφαιριστών	859.807,52	928.204,66	484.944,68	586.804,70	959.301,74
	1.065.682,78	928.204,67	506.944,69	586.804,71	959.301,75
II. Ενσύματες Ακίνητοποιήσεις					
3α. Εγκαταστάσεις σε ακίν. τρίτων	30.656,30	720.066,41	556.190,00	393.541,50	230.975,62
5. Μεταφορικά μέσα	0,00	0,00	0,00	34.373,00	25.780,00
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	13.793,03	41.246,48	30.125,28	20.406,33	36.737,84
	44.449,33	761.312,89	586.315,28	448.320,83	293.493,46
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων	1.110.132,11	1.689.517,56	1.093.259,97	1.035.125,54	1.252.795,21
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρ. χρηματοοικονομικές απαιτήσεις					
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτ.	13.715,90	12.302,57	13.415,24	15.495,24	16.385,24
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	1.123.848,01	1.701.820,13	1.106.675,21	1.050.620,78	1.269.180,45
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
II. Απαιτήσεις					
1. Πελάτες	0,00	0,00	5.900,00	0,00	0,00
3α. Επιταγές εισπρακτέες	2.850.007,40	0,00	0,00	0,00	1.650.000,00
11. Χρεωστές διάφοροι	44.020,54	43.614,90	0,00	9.055,53	11.610,57
	2.894.027,94	43.614,90	5.900,00	9.055,53	1.661.610,57
III. Χρεόγραφα					
1. Μετοχές	0,00	0,00	0,00	1.348.848,39	1.132.841,93
IV. Διαθέσιμα					
1. Ταμείο	116.079,67	16.741,36	10.820,10	8.934,55	1.323,24
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	732,60	91.264,18	420.671,21	110.352,71	157.298,78
	116.812,27	108.005,54	431.491,31	119.287,26	158.622,02
Σύνολο Κυκλοφορ. Ενεργητικού	3.010.840,21	151.620,44	437.391,31	1.477.191,18	2.953.074,52
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΕΝΕΡΓ.					
2. Έσοδα επομένων χρήσεων	0,00	0,00	293.470,29	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4.260.647,60	1.937.981,57	1.879.806,81	2.527.811,99	4.222.254,98

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002	2003	2004	2005	2006
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
<u>Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>					
<u>I.Μετοχικό κεφάλαιο</u>					
50.000 X 9,34	50.000 X 9,34	50.000 X 9,34	50.000 X 9,34	100.000X14,67	100.000X14,67
1.Καταβλημένο	1.467.351,43	1.467.000,00	1.467.000,00	1.467.000,00	1.467.000,00
<u>II.Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</u>	0,00	0,00	0,00	351,43	351,43
<u>III.Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων</u>					
3.επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	64.064,72	64.064,72	64.064,72	64.064,72	0,00
<u>IV.Αποθεματικά κεφάλαια</u>					
1.Ειδικό αποθεματικό	0,00	351,43	351,43	-107.637,20	235.477,41
<u>V.Αποτελέσματα εις νέο</u>					
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	223.015,89	29.293,85	302.164,47	105.145,39	54.105,96
Υπόλοιπο κερδών προηγ.χρήσεων	-2.238.341,86	-2.015.325,97	-1.986.032,12	-1.683.867,65	-1.578.722,26
	-2.015.325,97	-1.986.032,12	-1.683.867,65	-1.578.722,26	-1.524.616,30
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-483.909,82	-454.615,97	-152.451,50	-154.943,31	178.212,54
<u>Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔ.& ΕΞΟΔ.</u>					
2.Λοιπές προβλέψεις	3.730,01	0,00	0,00	0,00	0,00
<u>Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>					
<u>II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>					
1.Προμηθευτές	68.831,42	326.821,63	118.545,29	386.993,44	722.215,21
5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	539.583,66	527.706,83	529.008,89	518.161,35	571.342,04
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	19.925,52	9.988,53	12.804,37	13.843,07	15.650,51
11.Πιστωτές διάφοροι	3.722.524,49	835.797,26	776.068,90	1.763.757,44	2.734.834,68
11α.Υποχρ. από μεταγραφές-ανανεώσεις συμβ.ποδοσφαιριστών	389.962,32	692.283,29	595.830,86	0,00	0,00
Σύνολο Υποχρεώσεων	4.740.827,41	2.392.597,54	2.032.258,31	2.682.755,30	4.044.042,44
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	4.260.647,60	1.937.981,57	1.879.806,81	2.527.811,99	4.222.254,98

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	2002	2003	2004	2005	2006
<i>I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</i>					
Έσοδα από αγώνες	136.256,72	368.278,33	301.935,86	75.459,04	244.983,81
Μείον : έξοδα ποδοσφαιρικού τμήμ.	-1.345.448,58	-1.459.429,99	-1.572.262,33	-2.250.204,97	-2.219.065,42
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλ.	-1.209.191,86	-1.091.151,66	-1.270.326,47	-2.174.745,93	-1.974.081,61
Πλέον : άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	2.556.702,35	2.842.339,31	3.032.665,96	4.060.254,79	2.712.009,31
Σύνολο	1.347.510,49	1.751.187,65	1.762.339,49	1.885.508,86	737.927,70
Μειον : 1. Έξοδα διοικ. λειτουργίας	-1.022.785,45	-1.691.421,00	-1.241.515,49	-1.811.623,48	-672.891,65
Μερικά αποτελέσματα εκμ.	324.725,04	59.766,65	520.824,00	73.885,38	65.036,05
Πλεον : 1. Έσοδα συμμετοχών	0,00	0,00	0,00	74.433,20	27.397,20
Μειον : 3. Χρεωστικοί τόκοι & συν. έξοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	-94,03
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλ.	324.725,04	59.766,65	520.824,00	148.318,58	92.339,22
<i>II. ΠΛΕΟΝ : Έκτακτα αποτελέσματα</i>					
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	43.167,24	92.226,83	38.499,01	115.240,90	143.137,02
Μείον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	-152.258,96
2. Έκτακτες ζημιές	-144.876,39	-122.699,63	-257.158,54	-141.876,76	0,00
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσμ.	223.015,89	29.293,85	302.164,47	121.682,72	83.217,28
ΜΕΙΟΝ : αποσβέσεων παγίων στοιχ.	-565.391,56	-897.165,04	-753.975,86	-1.037.056,13	-925.264,34
Μειον : οι ενσωμ/νες στο λειτ. κόστος	565.391,56	897.165,04	753.975,86	1.037.056,13	925.264,34
ΚΑΘ. ΑΠΟΤΕΛ. ΧΡΗΣ. ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	223.015,89	29.293,85	302.164,47	121.682,72	83.217,28

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	2002	2003	2004	2005	2006
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως	223.015,89	29.293,85	302.164,47	121.682,72	83.217,28
(+) Υπόλοιπο αποτελ. προηγ. χρ.σ.	-2.230.341,86	-2.015.325,97	-1.986.032,12	-1.683.867,65	-1.578.722,26
(-) Διαφ. φορολ. ελεγχ. προηγ. χρ.	0,00	0,00	0,00	0,00	-11.248,90
Μειον : φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	-16.537,33	-17.862,42
Αποτελέσματα εις νέο	-2.007.325,97	-1.986.032,12	-1.683.867,65	-1.578.722,26	-1.524.616,30

3) Π.Α.Ε. ΗΡΑΚΛΗΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002	2003	2004	2005	2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
<u>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</u>					
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	0,00	714	0,02	0,02	23.998,88
<u>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>					
<u>I.Ασύματες Ακίνητοποιήσεις</u>					
3.Δικαιώματα χρήσης τίτλου Ν.1958/91	3.389,58	3.345,56	3.301,54	3.257,52	3.213,50
6.Δαπάνες μεταγραφών-αναενώσεων συμβολαίων ποδοσφαιριστών	7.486.995,03	3.086.365,23	5.221.948,29	3.600.353,18	3.950.576,79
	7.490.384,61	3.089.710,79	5.225.249,83	3.603.610,70	3.953.790,29
<u>II.Ενσύματες Ακίνητοποιήσεις</u>					
3.Κτίρια και τεχνικά έργα	826.507,97	987.508,36	780.378,48	724.125,28	656.264,21
4α.Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ.σε ακίνητα τρίτων	82.447,35	73.137,19	59.025,90	48.008,29	35.935,80
5.Μεταφορικά μέσα	202.475,06	125.030,24	45.135,33	29.033,33	12.931,33
6.Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	227.661,46	163.887,05	109.549,42	65.414,94	76.850,57
7.Ακινήτ.υπό εκτέλεση & προκ/λες	80.058,92	21.220,71	21.220,71	0,00	0,00
	1.419.150,76	1.370.783,55	1.015.309,84	866.581,84	781.981,91
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων	8.909.535,37	4.460.494,34	6.240.559,67	4.470.192,54	4.735.772,20
<u>III.Συμμετοχές & άλλες μακροπρ. χρηματοοικονομικές απαιτήσεις</u>					
5α.επιταγές εισπρ. μακροπρ.ληξ.	0,00	6.300,00	0,00	0,00	0,00
7.Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτ.	15.304,19	22.317,19	28.725,22	29.348,04	41.765,09
	15.304,19	28.617,19	28.725,22	29.348,04	41.765,09
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	8.924.839,56	4.489.111,53	6.269.284,89	4.499.540,58	4.777.537,29
<u>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>					
<u>I.Αποθέματα</u>					
4.Πρώτες & βοηθ.ύλες-αναλ.υλικά	0,00	13.445,15	0,00	0,00	0,00
<u>II.Απαιτήσεις</u>					
1.Πελάτες	266.097,38	548.929,84	446.091,12	572.323,70	436.124,32
2.Γραμμάτια εισπρακτέα	41.995,60	3.900,00	0,00	0,00	0,00
3.Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,00	41.995,60	41.995,60	41.995,60	41.995,60
3α.Επιταγές εισπρακτέες	2.648.332,69	215.425,68	253.525,69	60.425,69	465.162,69
4.κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση	0,00	0,00	314.052,56	0,00	0,00
11.Χρεωστές διάφοροι	99.093,41	246.917,66	185.834,35	610.320,45	771.761,37
12.Λογαριασμοί διαχειρ. προκ/λών & πιστώσεων	16.243,58	16.245,77	39.059,31	99.142,40	3.142.737,62
	3.071.762,66	1.086.859,70	1.280.558,63	1.384.207,84	4.857.781,60
<u>IV.Διαθέσιμα</u>					
1.Ταμείο	2.955,20	10.939,41	3.710,54	605,35	3.020,84
3.Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	334.210,64	215.890,72	45.640,39	52.480,41	2.978,55
	337.165,84	226.830,13	49.350,93	53.085,76	5.999,39
Σύνολο Κυκλοφορ. Ενεργητικού	3.408.928,50	1.327.134,98	1.329.909,56	1.437.293,60	4.863.780,99
<u>Ε.ΜΕΤΑΒ.ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ.</u>					
1.Έξοδα επομένων χρήσεων	0,00	2.280,81	121.411,17	780.677,04	788.621,45
2.Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	826.612,52	968.451,94	444.090,44	471.933,64	481.171,83
	826.612,52	970.732,75	565.501,61	1.252.610,68	1.269.793,28

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	13.160.380,58	6.787.693,26	8.164.696,08	7.189.444,88	10.935.110,44
<u>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ</u>					
2.Χρεωστικοί λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	0,00	497.500,00	372.500,00	302.500,00	302.500,00

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002	2003	2004	2005	2006
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
<u>A.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>					
<u>I.Μετοχικό κεφάλαιο</u>					
560.000X14,68	560.000X14,68	813.200X14,68	1.079.768X14,68	1.079.768X14,68	1.214.118X14,68
1.Καταβλημένο	8.220.800,00	11.937.776,00	12.335.237,00	15.850.994,24	18.850.852,24
2.Οφειλόμενο	0,00	0,00	3.516.757,24	0,00	0,00
	8.220.800,00	11.937.776,00	15.851.994,24	15.850.994,24	18.850.852,24
<u>V.Αποτελέσματα εις νέο</u>					
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	-4.833.115,66	-4.228.057,36	-4.962.154,23	-1.934.307,55	-5.157.853,54
Υπόλοιπο κερδών προηγ.χρήσεων	-5.556.284,20	-10.389.399,86	-14.617.457,22	-19.579.611,45	-21.513.919,00
	-10.389.399,86	-14.617.457,22	-19.579.611,45	-21.513.919,00	-26.671.772,54
<u>VI.Ποσά προορ. για αύξηση κεφ.</u>					
1.Καταθέσεις μετόχων ή εταιρών	3.716.976,77	0,00	0,00	0,00	1.634,80
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.548.376,91	-2.679.681,22	-3.727.617,21	-5.662.924,76	-7.819.285,50
<u>B.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔ. & ΕΞΟΔ.</u>					
1.Προβλέψεις για αποζημ.προσωπ. λόγω εξόδου από την υπηρεσία	68.141,27	50.284,65	36.258,21	36.258,21	36.258,21
<u>Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>					
<u>II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>					
1.Προμηθευτές	323.865,12	711.910,65	494.623,60	579.549,93	656.245,60
2.Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	0,00	0,00	0,00	182.704,22
2α.Επιταγές πληρωτέες	64.378,50	415,31	74.455,70	451.452,54	364.484,30
3.Τράπεζες λογ/σμοι βραχ. υποχρ.	0,00	0,00	17.205,93	0,00	0,00
4.Προκαταβολές πελατών	3.549.523,19	775.928,96	729.614,49	517.557,60	712.092,60
5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	724.870,54	1.287.196,74	2.873.200,05	3.928.101,36	6.203.284,88
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	31.517,87	25.626,02	27.887,15	282.981,96	275.383,97
11.Πιστωτές διάφοροι	6.843.440,91	3.659.299,55	7.353.679,22	6.095.549,13	8.800.879,42
11α.Ταμειακές διευκολύνσεις μετ.	0,00	2.785.002,75	220.000,00	783.656,50	1.289.250,07
Σύνολο Υποχρεώσεων	11.537.596,13	9.245.379,98	11.790.666,14	12.638.849,02	18.484.325,06
<u>Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u>					
1.Έσοδα επομένων χρήσεων	0,00	0,00	1.677,98	91.227,98	113.270,00
2.Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	6.266,27	158.314,69	64.710,96	86.034,43	120.542,67
	6.266,27	158.314,69	66.388,94	177.262,41	233.812,67
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	13.160.380,58	6.774.298,10	8.165.696,08	7.189.444,88	10.935.110,44
<u>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ</u>					
2.Πιστωτικοί λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	0,00	497.500,00	372.500,00	302.500,00	302.500,00

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	2002	2003	2004	2005	2006
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Έσοδα από αγώνες	4.780.486,42	3.180.396,89	1.517.426,17	2.452.356,63	2.354.160,54
Μειον : έξοδα ποδοσφαιρικού τμήμ.	-8.689.914,33	-7.760.121,96	-5.627.906,27	-5.357.753,62	-4.876.200,77
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλ.	-3.909.427,91	-4.579.725,07	-4.110.480,10	-2.905.396,99	-2.522.040,23
Πλέον : άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	1.732.869,64	666.943,86	1.280.732,76	1.557.818,76	1.084.498,48
Σύνολο	-2.176.558,27	-3.912.781,21	-2.829.747,34	-1.347.578,23	-1.437.541,75
Μειον : 1. Έξοδα διοικ. λειτουργίας	-720.385,42	-601.235,77	-513.499,47	-823.570,69	-743.457,12
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-324.031,00	-52.848,53	-86.685,26	-105.961,34	-127.448,60
Μερικά αποτελέσματα εκμ.	-3.220.974,69	-4.566.865,51	-3.429.932,07	-2.277.110,26	-2.308.447,47
Πλεον : 4. Πιστωτικοί τόκοι & συν. έσοδα	303,44	0,00	0,90	0,63	0,00
Μειον : 3. Χρεωστικοί τόκοι & συν. έξοδα	-2.085,23	-21.538,53	-32.186,22	-22.129,91	-2.707,36
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλ.	-3.222.756,48	-4.588.404,04	-3.462.117,39	-2.299.239,54	-2.311.154,83
II. ΠΛΕΟΝ : Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	46.003,11	1.170,02	0,05	0,00	0,00
2. Έκτακτα κέρδη	365.062,60	655.243,25	328.064,93	708.663,42	621.650,05
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	58.897,94	262.015,18	169.879,85	0,00	641.525,49
Μειον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	-58.947,08	-56.120,36	-170.190,15	-156.329,05	-102.392,74
2. Έκτακτες ζημιές	-1.969.828,19	-468.325,04	-427.037,15	-63.218,51	-601.340,92
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	-51.547,56	-33.636,37	-1.160.285,40	-124.183,87	-3.406.140,59
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσμ.	-4.833.115,66	-4.228.057,36	-4.721.685,26	-1.934.307,55	-5.157.853,54
ΜΕΙΟΝ : αποσβέσεων παγίων στοιχ.	-5.621.875,40	-5.540.384,63	-3.728.892,62	-2.956.202,21	-2.809.753,62
Μειον : οι ενσωμ/νες στο λειπ. κόστος	5.621.875,40	5.540.384,63	3.728.892,62	2.956.202,21	2.809.753,62
ΚΑΘ. ΑΠΟΤΕΛ. ΧΡΗΣ. ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-4.833.115,66	-4.228.057,36	-4.721.685,26	-1.934.307,55	-5.157.853,54

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	2002	2003	2004	2005	2006
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως	-4.833.115,66	-4.228.057,36	-4.721.685,26	-1.934.307,55	-5.157.853,54
(+) Υπόλοιπο αποτελ. προηγ. χρησης.	-5.556.284,20	-10.389.399,86	-14.617.457,22	-19.579.611,45	-21.513.919,00
(+) Διαφ. φορολ. ελέγχ. προηγ. χρησης.	0,00	0,00	-240.468,97	0,00	0,00
Αποτελέσματα εις νέο	-10.389.399,86	-14.617.457,22	-19.579.611,45	-21.513.919,00	-26.671.772,54

4) Π.Α.Ε. ΙΩΝΙΚΟΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002	2003	2004	2005	2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
<u>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</u>					
1.έξοδα ίδρυσης & α' εγκαταστάσεως	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01
	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
<u>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>					
<u>I.Ασώματες Ακίνητοποιήσεις</u>					
3.Δικαιώματα χρήσης τίτλου Ν.1958/91	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
6.Δαπάνες μεταγραφών-ανανεώσεων συμβολαίων ποδοσφαιριστών	503.059,00	247.229,27	178.358,56	169.000,00	1.065.588,83
	503.059,01	247.229,28	178.358,57	169.000,01	1.065.588,84
<u>II.Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</u>					
3.Κτίρια και τεχνικά έργα	630.619,56	575.262,31	529.392,65	504.525,47	463.080,16
4α.Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ.σε ακίνητα τρίτων	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
5.Μεταφορικά μέσα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	7.123,54	12.466,89	18.112,83	30.427,29	19.519,20
	637.743,11	587.729,21	547.505,49	534.952,77	482.599,37
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων	1.140.802,12	834.958,49	725.864,06	703.952,78	1.548.188,21
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	1.140.802,12	834.958,49	725.864,06	703.952,78	1.548.188,21
<u>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>					
<u>II.Απαιτήσεις</u>					
3α.Επιταγές εισπρακτέες	5.173.340,17	2.425.793,50	0,00	37.915,08	0,00
11.Χρεωστές διάφοροι	196.280,25	61.582,31	78.118,60	252.266,90	64.268,34
	5.369.620,42	2.487.375,81	78.118,60	290.181,98	64.268,34
<u>IV.Διαθέσιμα</u>					
1.Ταμείο	10.057,16	145.132,98	138.729,04	50.762,17	9.368,25
3.Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	174.383,77	322.130,75	88.317,43	30.054,15	13.841,58
	184.440,93	467.263,73	227.046,47	80.816,32	23.209,83
Σύνολο Κυκλοφορ. Ενεργητικού	5.554.061,35	2.954.639,54	305.165,07	370.998,30	87.478,17
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	6.694.863,48	3.789.598,04	1.031.029,14	1.074.951,09	1.635.666,39
<u>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ</u>					
2.Χρεωστικοί λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	0,00	0,00	146.735,14	150.000,00	175.000,00

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002	2003	2004	2005	2006
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
<i>Ι.Μετοχικό κεφάλαιο</i>					
44.000X14,67	44.000X14,67	74.000X15,00	74.000X15,00	74.000X15,00	74.000X15,00
1.Καταβλημένο	645.634,63	1.110.000,00	1.110.000,00	1.110.000,00	1.110.000,00
<i>Υ.Αποτελέσματα εις νέο</i>					
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	-820.949,08	-802.606,73	-789.037,41	-773.730,82	-840.754,16
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-175.314,45	307.393,27	320.962,59	336.269,18	269.245,84
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
<i>ΙΙ.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>					
1.Προμηθευτές	0,00	1.386,35	6.138,05	0,00	62.684,38
2α.Επιταγές πληρωτέες	256.763,01	116.515,96	398.978,12	350.806,68	444.003,88
3.Τράπεζες λογ/σμοι βραχ. υποχρ.	446.845,02	146.796,51	0,00	0,00	0,00
5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	157.109,50	243.688,22	81.793,38	94.135,46	43.619,13
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	8.023,86	8.618,63	8.954,40	18.780,76	10.096,14
11.Πιστωτές διάφοροι	660.171,39	529.395,73	214.202,60	274.959,01	806.017,02
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.528.912,78	1.046.401,40	710.066,55	738.681,91	1.366.420,55
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
1.Έσοδα επομένων χρήσεων	5.165.182,98	2.435.803,37	0,00	0,00	0,00
2.Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	176.082,17	0,00	0,00	0,00	0,00
	5.341.265,15	2.435.803,37	0,00	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	6.694.863,48	3.789.598,04	1.031.029,14	1.074.951,09	1.635.666,39
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ					
1.Κομιστές εγγυητικών επιστολών	0,00	95.130,14	0,00	0,00	0,00
2.Πιστωτικοί λογ/σμοι εγγυήσεων	0,00	0,00	146.735,14	150.000,00	175.000,00

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	2002	2003	2004	2005	2006
<i>I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</i>					
Έσοδα από αγώνες	141.453,11	179.038,93	243.733,27	256.370,59	347.928,47
Μείον : έξοδα ποδοσφαιρικού τμήμ.	-3.458.774,75	-3.587.010,79	-2.721.443,48	-1.934.767,74	-2.025.597,79
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλ.	-3.317.321,64	-3.407.971,86	-2.477.710,21	-1.678.397,15	-1.677.669,32
Πλέον : άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	3.942.178,04	3.741.855,04	2.483.278,00	1.758.971,23	1.750.817,87
Σύνολο	624.856,40	333.883,18	5.567,79	80.574,08	73.148,55
Μειον : 1. Έξοδα διοικ. λειτουργίας	-55.373,74	-65.342,25	-67.389,95	-47.458,54	-50.828,79
Μερικά αποτελέσματα εκμ.	569.482,66	268.540,93	-61.822,16	33.115,54	22.319,76
Μειον : 3. Χρεωστικοί τόκοι & συν. έξοδα	-58.760,06	-52.214,50	-4.344,65	-1.858,12	-1.897,04
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλ.	510.722,60	216.326,43	-66.166,81	31.257,42	20.422,72
<i>II. ΠΛΕΟΝ : Έκτακτα αποτελέσματα</i>					
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	1.796,28	0,00	88.041,07	0,00	0,00
Μείον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	-202.426,29	-160.881,54	0,00	-7.708,83	-5.244,79
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	-1.857,38	-34.359,69	-998,39	0,00	-5.170,35
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσμ.	308.235,21	21.085,20	20.875,87	23.548,59	10.007,58
ΜΕΙΟΝ : αποσβέσεων παγίων στοιχ.	-1.543.796,31	-1.541.972,37	-898.398,45	-721.631,27	-366.504,57
Μειον : οι ενσωμ/νες στο λειπ. κόστος	1.543.796,31	1.541.972,37	898.398,45	721.631,27	366.504,57
ΚΑΘ. ΑΠΟΤΕΛ. ΧΡΗΣ. ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	308.235,21	21.085,20	20.875,87	23.548,59	10.007,58

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	2002	2003	2004	2005	2006
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως	308.235,21	21.085,20	20.875,87	23.548,59	10.007,58
(+) Υπόλοιπο αποτελ. προηγ. χρησης.	-1.129.184,29	-820.949,08	-802.606,73	-789.037,41	-773.730,83
(+) Διαφ. φορολ. ελέγχ. προηγ. χρησης.	0,00	0,00	0,00	0,00	-73.828,49
Σύνολο	-820.949,08	-799.863,88	-781.730,86		-837.551,74
μείον : φόρος εισοδήματος	0,00	-2.742,85	-7.306,55	-8.242,00	-3.202,42
Αποτελέσματα εις νέο	-820.949,08	-802.606,73	-789.037,41	-8.242,00	-840.754,16

5) Π.Α.Ε. ΞΑΝΘΗ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002	2003	2004	2005	2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
<u>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</u>					
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	0,26	19.492,28	15.127,42	10.321,14	5.504,26
<u>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>					
<u>I.Ασώματες Ακίνητοποιήσεις</u>					
6.Δαπάνες μεταγραφών-ανανεώσεων συμβολαίων ποδοσφαιριστών	3.228.117,15	2.637.577,70	3.409.070,19	1.834.416,32	4.636.428,11
<u>II.Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</u>					
1.Γήπεδα-οικόπεδα	771.694,79	946.445,79	784.635,71	784.635,71	784.635,71
3.Κτίρια και τεχνικά έργα	1.155.586,11	2.027.027,86	573.311,17	2.795.964,79	2.500.714,10
4.Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ.	13.314,50	100.867,59	8.365,15	126.767,26	157.939,92
5.Μεταφορικά μέσα	30.129,45	24.196,84	19.347,12	65.358,42	54.044,65
6.Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	105.197,84	259.088,11	148.393,11	161.633,99	184.543,73
7.Ακινήτ. υπό εκτέλεση & προκ/λες	1.542.525,89	734.389,61	1.499.222,58	15.000,00	74.477,55
	3.618.448,58	4.092.015,80	3.033.274,84	3.949.360,17	3.756.355,66
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων	6.846.565,73	6.729.593,50	6.442.345,03	5.783.776,49	8.392.783,77
<u>III.Συμμετοχές & άλλες μακροπρ. χρηματοοικονομικές απαιτήσεις</u>					
1.Συμμετοχή σε συνδεδ. επιχειρήσεις	0,00	0,00	2.042.459,15	0,00	0,00
7.Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτ.	1.854,73	1.854,73	1.561,26	12.561,26	12.561,26
	1.854,73	1.854,73	2.044.020,41	12.561,26	12.561,26
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	6.848.420,46	6.731.448,23	8.486.365,44	5.796.337,75	8.405.345,03
<u>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>					
<u>I.Αποθέματα</u>					
4.Πρώτες & βοηθ.ύλες-αναλ.υλικά	27.364,40	17.129,02	17.895,14	91.104,68	62.401,56
<u>II.Απαιτήσεις</u>					
1.Πελάτες	252.867,53	311.622,97	903.743,67	520.052,70	1.338.348,33
2.Γραμμάτια εισπρακτέα	0,00	0,00	0,00	0,00	8.000,00
3α.Επιταγές εισπρακτέες	174.614,84	1.073,71	392.498,98	113.676,00	144.310,00
4.κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση	795.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11.Χρεωστές διάφοροι	56.943,87	33.827,67	118.351,22	907.099,20	19.897,36
12.Λογαριασμοί διαχειρ. προκ/λών & πιστώσεων	11.000,00	5.469,34	56.802,82	24.900,37	33.585,18
	1.290.626,24	351.993,69	1.471.396,69	1.565.728,27	1.544.140,87
<u>III.Χρεόγραφα</u>					
3.Λοιπά χρεόγραφα	0,00	2.350.900,91	0,00	0,00	0,00
<u>IV.Διαθέσιμα</u>					
1.Ταμείο	9.317,28	6.347,63	3.048,86	219,48	859,90
3.Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	167.525,87	661.865,99	56.683,13	328.436,52	258.532,10
	176.843,15	668.213,62	59.731,99	328.656,00	259.392,00
Σύνολο Κυκλοφορ. Ενεργητικού	1.494.833,79	3.388.237,24	1.549.023,82	1.985.488,95	1.865.934,43
<u>Ε.ΜΕΤΑΒ.ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ.</u>					
1.Έξοδα επομένων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	26.730,65	90.098,71
2.Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,00	0,00	0,00	182.218,95	3.668,00
	0,00	0,00	0,00	208.949,60	93.766,71
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8.343.254,51	10.139.177,75	10.050.516,68	8.001.097,44	10.370.550,43

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ					
2.Χρεωστικοί λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	1.500.000,00	0,00	323.000,00	253.461,53	284.996,37
4.Λοιποί λογ/σμοι τάξεως	136.780,85	136.780,85	136.780,85	0,00	0,00

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002	2003	2004	2005	2006
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
<i>I.Μετοχικό κεφάλαιο</i>					
	262.000X14,67	282.000X14,67	332.000X14,67	332.000X14,67	332.000X14,67
1.Καταβλημένο	3.048.340,00	4.136.940,00	4.870.440,00	4.870.440,00	4.870.440,00
2.Οφειλόμενο	795.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	3.843.540,00	4.136.940,00	4.870.440,00	4.870.440,00	4.870.440,00
<i>III.Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων</i>					
3.επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	97.603,95	90.042,50	82.481,05	74.919,60	0,00
<i>IV.Αποθεματικά κεφάλαια</i>					
3.Ειδικά αποθεματικά	709,89	709,89	709,89	709,89	709,89
<i>V.Αποτελέσματα εις νέο</i>					
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	-33.134,14	-260.153,47	0,00	0,00	-356.208,96
Υπόλοιπο κερδών προηγ.χρήσεων	-428.167,01	-461.301,15	-574.704,92	-677.740,06	-677.740,06
	-461.301,15	-721.454,62	-574.704,92	-677.740,06	-1.033.949,02
<i>VI.Ποσά προορ. για αύξηση κεφ.</i>					
1.Καταθέσεις μετόχων	0,00	733.500,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	3.480.552,69	4.239.737,77	4.378.926,02	4.268.329,43	3.837.200,87
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
<i>I.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>					
2.Δάνεια τραπεζών	542.902,57	0,00	0,00	0,00	0,00
8.Λοιπές μακροπροθ. υποχρ.	1.257.157,49	1.089.502,11	1.661.151,03	423.790,42	3.044.032,16
	1.800.060,06	1.089.502,11	1.661.151,03	423.790,42	3.044.032,16
<i>II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>					
1.Προμηθευτές	968.154,28	287.204,09	173.977,87	369.530,35	410.542,40
2α.Επιταγές πληρωτέες	134.155,88	385.886,46	91.037,91	81.908,87	181.949,18
4.Προκαταβολές πελατών	0,00	587.000,00	0,00	78.000,00	120.050,00
5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	261.056,62	88.265,15	73.653,72	461.253,64	189.277,34
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	19.749,50	17.858,50	25.894,11	30.631,10	17.952,05
7.Μακροπροθ.υποχρ.πληρωτ. στην επόμ.χρησ.	1.302.663,01	1.355.843,10	1.200.000,00	882.723,60	1.197.652,05
11.Πιστωτές διάφοροι	373.519,47	330.084,99	1.701.770,83	478.260,55	475.312,40
11α.Ταμειακές διευκολύνσεις μετόχων	0,00	216.500,00	716.500,00	0,00	0,00
	3.059.298,76	3.268.642,29	3.982.834,44	2.382.308,11	2.592.735,42
Σύνολο Υποχρεώσεων	4.859.358,82	4.358.144,40	5.643.985,47	2.806.098,53	5.636.767,58
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤ.ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤ.					
1.Έσοδα επομένων χρήσεων	0,00	1.538.276,58	0,00	899.618,84	855.705,43
2.Έσοδα χρήσεως δουλευμένα	3.342,00	3.018,00	27.604,19	27.050,64	40.856,55
3.Λοιποί μεταβ.λογ/σμοι παθητ.	1,00	1,00	1,00	0,00	0,00
	3.343,00	1.541.295,58	27.605,19	926.669,48	896.561,98

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	8.343.254,51	10.139.177,75	10.050.516,68	8.001.097,44	10.370.530,43
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ					
2.Πιστωτικοί λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	1.500.000,00	0,00	323.000,00	253.461,53	284.996,37
4.Λοιποί λογ/σμοί τάξεως	136.780,85	136.780,85	136.780,85	0,00	0,00

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	2002	2003	2004	2005	2006
I.Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Έσοδα από αγώνες	5.415.343,06	1.631.419,40	1.996.300,44	2.352.021,34	2.583.219,25
Μείον : έξοδα ποδοσφαιρικού τμήμ.	-5.361.168,82	-4.064.449,57	-3.440.250,09	-3.544.073,32	-4.394.910,96
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλ.	54.174,24	-2.433.030,17	-1.443.949,65	-1.192.051,98	-1.811.691,71
Πλέον : άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	1.637.447,15	2.887.127,88	2.397.007,75	2.592.302,72	3.256.501,53
Σύνολο	1.691.621,39	454.097,71	953.058,10	1.400.250,74	1.444.809,82
Μειον : 1.Έξοδα διοικ. λειτουργίας	-1.534.623,06	-371.491,46	-406.305,76	-1.188.175,07	-1.058.482,96
Μερικά αποτελέσματα εκμ.	156.998,33	82.606,25	546.752,34	212.075,67	386.326,86
Πλεον : 4.Πιστωτικοί τόκοι&συν.έσοδα	0,00	0,00	8.642,71	0,00	0,00
Μειον : 3.Χρεωστικοί τόκοι&συν.έξοδα	-4.263,91	-84.463,73	-33.483,34	-4.213,66	-4.387,02
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλ.	152.734,42	-1.857,48	521.911,71	207.862,01	381.939,84
II.ΠΛΕΟΝ : Έκτακτα αποτελέσματα					
1.Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	15.174,79	73.973,28	26.231,79	8.011,45	108.978,94
3.Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	64.492,68	6.094,31	120.661,64	0,00	3.207,19
4.Έσοδα από προβ.προηγ.χρησ.	131,18	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον : 1.Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	-140,34	-61,43	-82,73	-866,64	-7.131,44
2.Έκτακτες ζημιές	0,00	-306.503,69	-521.972,71	-136.271,85	-678.553,95
3.Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	-33.932,49	-31.798,46	0,00	-70.850,11	-164.649,54
4.Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	-20.857,08	0,00	0,00	0,00	0,00
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσμ.	177.603,16	-260.153,47	146.749,70	7.884,86	-356.208,96
ΜΕΙΟΝ : αποσβέσεων παγίων στοιχ.	-2.768.632,04	-2.191.852,64	-1.947.610,81	-1.459.504,63	-1.669.468,60
Μειον : οι ενσωμ/νες στο λειπ.κόστος	2.768.632,04	2.191.852,64	1.947.610,81	1.459.504,63	1.669.468,60
ΚΑΘ.ΑΠΟΤΕΛ.ΧΡΗΣ. ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	177.603,16	-260.153,47	146.749,70	7.884,86	-356.208,96

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	2002	2003	2004	2005	2006
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως	177.603,16	-260.153,47	146.749,70	7.884,86	-356.208,96
(+) Υπόλοιπο αποτελ. προηγ.χρησ.	-428.167,02	-461.301,15	-721.454,62	-574.704,92	-677.740,06
(+) Διαφ.φορολ.ελέγχ.προηγ.χρησ.	-156.565,36	0,00	0,00	-110.920,00	0,00
Σύνολο	-407.129,22	-721.454,62	-574.704,92	-677.740,06	-1.033.949,02
μείον : φόρος εισοδήματος	-54.171,93	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα εις νέο	-461.301,15	-721.454,62	-574.704,92	-677.740,06	-1.033.949,02

6) Π.Α.Ε. ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002	2003	2004	2005	2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
<u>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</u>					
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	2.722.561,79	148.753,33	71.034,29	0,00	0,02
<u>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>					
<u>I.Ασώματες Ακίνητοποιήσεις</u>					
3.Δικαιώματα χρήσεως τίτλου Ν.879.79	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
6.Δαπάνες μεταγραφών-ανανεώσεων συμβολαίων ποδοσφαιριστών	50.192.636,76	26.717.507,69	19.666.810,28	19.700.185,77	21.971.510,50
6α.Υπεραξία αποτίμησης αθλητών	0,00	0,00	31.014.692,84	0,00	0,00
	50.192.636,77	26.717.507,70	50.681.503,13	19.700.185,78	21.971.510,51
<u>II.Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</u>					
3.Κτίρια & τεχνικά έργα	1.679.215,65	4.736.339,46	2.813.927,70	1.392.609,07	1.268.913,28
4.Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ.σε ακίνητα τρίτων	146.896,89	117.638,15	88.379,62	59.121,09	29.884,39
5.Μεταφορικά μέσα	1.042,60	0,09	5.305,30	112.968,07	69.660,71
6.Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	439.607,09	428.230,68	281.402,83	276.603,13	266.867,23
	2.266.762,23	5.282.208,38	3.189.015,45	1.841.301,36	1.635.325,61
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων	52.459.399,00	31.999.716,08	53.870.518,58	21.541.487,14	23.606.836,12
<u>III.Συμμετοχές & άλλες μακροπρ. χρηματοοικονομικές απαιτήσεις</u>					
7.Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτ.	162.185,58	161.227,63	136.927,16	87.481,34	153.529,47
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	52.621.584,58	32.160.943,71	54.007.445,74	21.628.968,48	23.760.365,59
<u>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>					
<u>I.Αποθέματα</u>					
4.Αναλώσιμα υλικά	253.620,54	132.628,95	349.222,56	0,00	582.480,90
<u>II.Απαιτήσεις</u>					
1.Πελάτες	4.391.369,57	1.211.039,65	25.943.012,97	23.650.873,45	21.875.338,91
3.Γραμμάτια σε καθυστέρηση	23.234,50	23.234,50	23.234,50	23.234,50	23.234,50
3α.Επιταγές εισπρακτέες	0,00	39.884,00	2.139.000,00	380,00	752.000,00
3β.Επιταγές σε καθυστέρηση	2.650.799,69	9.567,13	9.567,13	9.567,13	9.567,13
4.κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση	6.689.812,00	0,00	18.000.000,00	0,00	0,00
8.Δεσμευμένοι λογ/σμοι καταθέσ.	58.694,06	58.694,06	58.694,06	61.694,06	61.694,06
10.Επισφαλείς-Επίδικοι πελάτες	2.627.471,24	2.627.471,24	2.627.471,24	2.627.471,24	2.627.471,24
Μειον : Προβλέψεις	-525.146,62	-525.146,62	-525.146,62	-525.146,62	-525.146,62
11.Χρεωστές διάφοροι	4.887.978,74	5.646.402,96	2.894.270,51	2.461.778,36	1.447.212,50
12.Λογαριασμοί διαχειρ. προκ/λών & πιστώσεων	337.377,03	787.679,14	1.296.921,69	1.390.113,73	1.524.887,70
	21.141.590,21	9.878.826,06	52.467.025,48	29.699.965,85	27.796.259,42
<u>IV.Διαθέσιμα</u>					
1.Ταμείο	8.967,57	69.277,15	85.804,24	61.321,15	56.386,28
3.Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	139.747,55	1.053.556,49	3.414.838,08	1.292.853,28	2.645.679,26
	148.715,12	1.122.833,64	3.500.642,32	1.354.174,43	2.702.065,54
Σύνολο Κυκλοφορ. Ενεργητικού	21.543.925,87	11.134.288,65	56.316.890,36	31.054.140,28	31.080.805,86
<u>Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ</u>					
1.Έξοδα επόμενων χρήσεων	22.582,86	15.236,52	614.077,14	894.424,00	991.578,26
2.Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	33.465,38	1.354.890,23	500.007,51	27.685,83	26.250,00
	56.048,24	1.370.126,75	1.114.084,65	922.109,83	1.017.828,26

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	76.944.120,48	44.814.112,44	111.509.455,04	53.605.218,59	55.858.999,73
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ					
2.Χρεωστικοί λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	516.765,08	1.646.655,08	2.202.900,00	2.003.000,00	2.509.880,70
4.Λοιποί λογ/σμοι τάξεως	13.500.434,72	13.700.434,72	18.583.650,27	16.693.922,22	18.151.882,21

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002	2003	2004	2005	2006
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
A.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
<i>I.Μετοχικό κεφάλαιο</i>					
10.918.018Χ2,40	10.918.018Χ2,40	15.870.316Χ2,40	30.722.296Χ2,00	21.722.296Χ2,00	28.675.000Χ2,00
1.Καταβλημένο	26.203.459,20	38.088.758,40	43.444.592,00	43.444.592,00	51.350.000,00
2.Οφειλόμενο	8.804.112,00	0,00	18.000.000,00	0,00	0,00
	35.007.571,20	38.088.758,40	61.444.592,00	43.444.592,00	51.350.000,00
<i>III.Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων</i>					
2.Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσ.στοιχείων	0,00	0,00	31.014.692,84	0,00	0,00
<i>V.Αποτελέσματα εις νέο</i>					
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	-11.040.391,09	-26.346.727,42	-10.942.942,48	-2.219.878,63	-2.801.003,22
Υπόλοιπο κερδών προηγ.χρήσεων	-24.200.383,18	-35.240.774,27	-55.239.375,29	-66.182.317,77	-68.402.196,40
	-35.240.774,27	-61.587.501,69	-66.182.317,77	-68.402.196,40	-71.203.199,62
<i>VI.Ποσά προορισμ.για αύξηση κεφ.</i>					
1.Καταθέσεις μετόχων	0,00	0,00	0,00	146.707,20	5.271.000,65
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-233.203,07	-23.498.743,29	26.276.967,07	-24.810.897,20	-14.582.198,97
B.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔ.& ΕΞΟΔ.					
1.Προβλέψεις για αποζημ.προσωπ.λόγω εξόδου από την υπηρεσία	17.188,55	17.188,55	17.188,55	17.188,55	17.188,55
2.Λοιπές προβλέψεις	3.668.441,20	6.201.671,68	4.890.610,76	3.758.384,53	1.428.460,83
	3.685.629,75	6.218.860,23	4.907.799,31	3.775.573,08	1.445.649,38
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
<i>I.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>					
2.Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	0,00	5.042.821,70	0,00
8.Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρ.	16.635.308,21	13.180.910,77	11.442.224,04	11.264.349,43	8.405.725,21
	16.635.308,21	13.180.910,77	11.442.224,04	16.307.171,13	8.405.725,21
<i>II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>					
1.Προμηθευτές	1.329.918,77	5.255.368,28	6.302.161,99	5.192.589,57	7.082.555,28
2α.Επιταγές πληρωτέες	297.955,88	869.325,23	606.622,50	2.500.834,72	2.093.075,24
3.Τράπεζες λογ/σμοι βραχ. υποχρ.	25.148.730,33	22.223.318,51	18.943.973,80	11.307.546,58	6.936.124,52
4.Προκαταβολές πελατών	0,00	0,00	2.026.500,00	0,00	700.000,00
5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	2.584.399,02	3.469.294,94	4.575.426,95	2.474.078,56	3.653.171,30
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	54.259,87	57.209,57	53.520,12	66.959,17	73.057,01
7.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	17.648.660,70	9.118.989,02	12.245.462,63	12.478.264,56	18.488.165,25
11.Πιστωτές διάφοροι	9.436.330,26	6.579.214,09	5.676.074,09	9.601.411,79	12.613.434,67
12.Άτοκες καταβολές τρίτων	37.385,97	37.386,77	37.386,77	37.386,77	37.386,77
	56.537.640,80	47.610.106,41	50.467.128,85	43.659.071,72	51.676.970,04
Σύνολο Υποχρεώσεων	73.172.949,01	60.791.017,18	61.909.352,89	59.966.242,85	60.082.695,25

<u>Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u>					
1. Έσοδα επομένων χρήσεων	0,00	0,00	17.909.513,91	14.615.887,38	8.752.315,31
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	318.744,79	1.302.978,32	505.821,86	58.412,48	149.950,14
3. Λοιποί μεταβ. λογ/σμοί παθητ.	0,00	0,00	0,00	0,00	10.588,62
	318.744,79	1.302.978,32	18.415.335,77	14.674.299,86	8.912.854,07
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	76.944.120,48	44.814.112,44	111.509.455,04	53.605.218,59	55.858.999,73
<u>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ. ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ</u>					
2. Πιστωτικοί λογ/σμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	516.765,08	1.646.655,08	2.202.900,00	2.003.000,00	2.509.880,70
4. Λοιποί λογ/σμοί τάξεως	13.500.434,72	13.700.434,72	18.583.650,27	16.693.922,22	18.151.882,21

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	2002	2003	2004	2005	2006
<u>I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</u>					
Έσοδα από αγώνες	31.127.254,77	7.919.720,02	8.213.694,54	19.881.440,99	18.940.565,60
Μειον : έξοδα ποδοσφαιρικού τμήμ.	-39.787.981,06	-41.445.611,97	-27.785.772,52	-33.026.503,20	-35.322.984,95
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλ.	-8.660.726,29	-33.525.891,95	-19.572.077,98	-13.145.062,21	-16.382.419,35
Πλέον : άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	10.349.154,02	14.621.679,80	10.645.235,34	13.641.398,31	14.763.927,43
Σύνολο	1.688.427,73	-18.904.212,15	-8.926.842,64	496.336,10	-1.618.491,92
Μειον : 1. Έξοδα διοικ. λειτουργίας	-1.873.316,22	-1.606.445,27	-1.791.583,34	-1.575.063,60	-1.698.776,83
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-3.004.278,97	-1.880.926,86	-447.527,97	-1.037.765,74	-912.095,45
Μερικά αποτελέσματα εκμ.	-3.189.167,46	-22.391.584,28	-11.165.953,95	-2.116.493,24	-4.229.364,20
Πλεον : 4. Πιστωτικοί τόκοι&συν. έσοδα	10.016,56	5.500,60	4.694,20	35.631,81	9.536,14
Μειον : 3. Χρεωστικοί τόκοι&συν. έξοδα	-1.570.777,00	-1.128.182,56	-1.019.137,15	-932.591,83	-864.864,18
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλ.	-4.749.927,90	-23.514.266,24	-12.180.396,90	-3.013.453,26	-5.084.692,24
<u>II. ΠΛΕΟΝ : Έκτακτα αποτελέσματα</u>					
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	8.655.889,92	11.065.122,12	9.832.977,26	5.575.056,02	10.643.881,48
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	30.238,83	592.617,50	65.636,34	621.445,01	97.067,05
4. Έσοδα από προβλ. προηγ. χρησ.	0,00	0,00	0,00	316.666,18	0,00
Μειον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	-13.682.493,35	-14.242.671,98	-8.398.420,67	-5.134.678,31	-8.181.256,25
2. Έκτακτες ζημιές	0,00	0,00	0,00	0,00	-39.395,20
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	-1.294.098,59	-247.528,82	-262.738,51	-584.914,27	-236.608,06
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσμ.	-11.040.391,09	-26.346.727,42	-10.942.942,48	-2.219.878,63	-2.801.003,22
ΜΕΙΟΝ : αποσβέσεων παγίων στοιχ.	-28.035.084,99	-29.509.495,14	-20.167.436,23	-15.396.852,12	-16.295.293,98
Μειον : οι ενσωμ/νες στο λειπ. κόστος	28.035.084,99	29.509.495,14	20.167.436,23	15.396.852,12	16.295.293,98
ΚΑΘ. ΑΠΟΤΕΛ. ΧΡΗΣ. ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-11.040.391,09	-26.346.727,42	-10.942.942,48	-2.219.878,63	-2.801.003,22

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	2002	2003	2004	2005	2006
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως	-11.040.391,09	-26.346.727,42	-10.942.942,48	-2.219.878,63	-2.801.003,22
(+) Υπόλοιπο αποτελ. προηγ. χρησ.	-24.200.383,18	-35.240.774,27	-61.587.501,69	-66.182.317,77	-68.402.196,40
(+) Διαφ. φορολ. ελέγχ. προηγ. χρησ.	0,00	0,00	6.348.126,40	0,00	0,00
Σύνολο	-35.240.774,27	-61.587.501,69	-66.182.317,77	-68.402.196,40	-71.203.199,62
μείον : φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα εις νέο	-35.240.774,27	-61.587.501,69	-66.182.317,77	-68.402.196,40	-71.203.199,62

7) Π.Α.Ε. Ο.Φ.Η.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002	2003	2004	2005	2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
<u>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</u>					
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	8.217,17	4.108,59	0,01	22.283,22	17.135,22
<u>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>					
<u>I.Ασώματες Ακίνητοποιήσεις</u>					
3.Δικαιώματα χρήσεως τίτλου Ν.879.79	3.286,87	3.169,48	3.052,09	2.934,70	2.817,31
4.Προκ/λες κτήσεως ασωμ.ακιν.	23.478,21	0,00	0,00	0,00	0,00
6.Δαπάνες μεταγραφών-ανανεώσεων συμβολαίων ποδοσφαιριστών	1.304.587,07	464.242,05	252.795,80	332.135,04	1.304.449,80
	1.331.352,15	467.411,53	255.847,89	335.069,74	1.307.267,11
<u>II.Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</u>					
3.Κτίρια & τεχνικά έργα	71.989,23	63.571,29	55.153,35	46.735,21	38.317,27
4.Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ.σε ακίνητα τρίτων	8.053,38	6.341,62	5.148,32	3.534,09	11.171,08
5.Μεταφορικά μέσα	17.140,93	15.652,71	11.785,68	8.029,20	4.365,16
6.Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	154.205,61	106.552,30	68.092,22	18.904,26	64.347,14
7.ακιν/σεις υπό εκτέλεση & προκ/λες	19.709,48	19.709,48	4.934,69	4.934,69	4.934,69
	271.098,63	211.827,40	145.114,26	82.137,45	123.135,34
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων	1.602.450,78	679.238,93	400.962,15	417.207,19	1.430.402,45
<u>III.Συμμετοχές & άλλες μακροπρ. χρηματοοικονομικές απαιτήσεις</u>					
7.Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτ.	23.124,74	23.857,85	24.637,85	31.967,85	37.417,85
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	1.625.575,52	703.096,78	425.600,00	449.175,04	1.467.820,30
<u>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>					
<u>II.Απαιτήσεις</u>					
1.Πελάτες	245.846,77	235.614,65	261.861,60	529.068,69	294.533,93
3α.Επιταγές εισπρακτέες	38.957,64	149.909,46	6.869,46	83.585,72	3.570,00
3β.Επιταγές σε καθυστέρηση	18.636,53	18.636,53	18.636,53	18.636,53	0,00
4.κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση	0,00	0,00	0,00	2.340.000,00	1.408.394,80
10.Επισφαλείς-Επίδικοι πελάτες	696.093,43	1.327.210,09	1.845.976,83	1.865.618,82	0,00
11.Χρεωστές διάφοροι	256.644,07	265.040,60	278.802,69	296.525,30	71.844,69
12.Λογαριασμοί διαχειρ. προκ/λών & πιστώσεων	0,00	0,00	0,00	735.187,00	23.379,78
	1.256.178,44	1.996.411,33	2.412.147,11	5.868.622,06	1.801.723,20
<u>IV.Διαθέσιμα</u>					
1.Ταμείο	3.370,35	253,23	830,45	8.100,56	9.605,33
3.Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	109.626,02	133.305,38	417.145,32	9.429,86	66.569,11
	112.996,37	133.558,61	417.975,77	17.530,42	76.174,44
Σύνολο Κυκλοφορ. Ενεργητικού	1.369.174,81	2.129.969,94	2.830.122,88	5.886.152,48	1.877.897,64
<u>Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ</u>					
1.Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00	30.000,00	0,00	0,00	0,00
2.Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,00	1.134.751,78	1.134.751,78	1.111.656,25	1.160.353,82
	0,00	1.164.751,78	1.134.751,78	1.111.656,25	1.160.353,82
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.002.967,50	4.001.927,09	4.390.474,67	7.469.266,99	4.523.206,98
<u>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ</u>					
2.Χρεωστικοί λογ/σμοι εγγυήσεων					

και εμπράγματων ασφαλειών	1.467,35	1.232.267,35	1.514.179,35	1.402.179,35	1.457.179,35
4.Λοιποί λογ/σμοί τάξεως	0,00	464.661,29	464.661,29	469.661,29	469.661,29

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002	2003	2004	2005	2006
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
<u>Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>					
<u>I.Μετοχικό κεφάλαιο</u>					
575.000X5,87	575.000X1,20	575.000X1,20	2.525.000X1,20	2.525.000X1,21	
1.Καταβλημένο	3.375.250,00	690.000,00	690.000,00	690.000,00	1.410.000,00
2.Οφειλόμενο	0,00	0,00	0,00	2.340.000,00	1.620.000,00
	3.375.250,00	690.000,00	690.000,00	3.030.000,00	3.030.000,00
<u>III.Διαφορές αναπροσαρμογής- Επιχορηγήσεις επενδύσεων</u>					
3.Επιχορηγήσεις επενδ. παγ.ενεργ.	44.020,54	44.020,54	44.020,54	44.020,54	44.020,54
<u>V.Αποτελέσματα εις νέο</u>					
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	-5.884.460,77	-14.813,00	-444.351,05	-4.516,67	2.679.754,31
Υπόλοιπο κερδών προηγ.χρήσεων	-1.064.451,82	-4.283.662,59	-4.298.475,59	-4.742.826,64	-4.747.343,31
	-6.948.912,59	-4.298.475,59	-4.742.826,64	-4.747.343,31	-2.067.589,00
<u>VI.Ποσά προορισμ.για αύξηση κεφ.</u>					
1.Καταθέσεις μετόχων	2.405.893,93	1.390.993,50	1.390.993,50	1.390.993,50	674.175,24
1α.Επιχορ.απο Γ.Γ.Α.για μελλ.αυξ.κεφ.	4.402,05	4.402,05	4.402,05	4.402,05	4.402,05
	2.410.295,98	1.395.395,55	1.395.395,55	1.395.395,55	678.577,29
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-1.119.346,07	-2.169.059,50	-2.613.410,55	-277.927,22	1.685.008,83
<u>Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>					
<u>I.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>					
8.Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρ.	33.665,25	728.719,50	193.878,62	0,00	575.981,74
<u>II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>					
1.Προμηθευτές	143.113,80	128.439,00	217.873,10	210.421,07	338.788,51
2α.Επιταγές πληρωτέες	185.014,00	16.742,78	0,00	11.000,00	86.304,00
3.Τράπεζες λογ/σμοί βραχ. υποχρ.	0,00	312.000,00	347.838,10	0,00	0,00
4.Προκαταβολές πελατών	0,00	365.915,86	75.000,00	49.000,00	16.500,00
5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	2.095.380,04	961.971,19	1.236.867,05	1.531.352,84	628.119,40
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	24.176,54	54.728,31	18.707,92	21.204,26	39.007,38
7.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	607.953,42	1.079.134,91	823.349,29	919.408,82	710.859,97
11.Πιστωτές διάφοροι	1.053.010,52	2.423.335,04	4.086.623,89	4.851.259,97	423.742,85
	4.108.648,32	5.342.267,09	6.806.259,35	7.593.646,96	2.243.322,11
Σύνολο Υποχρεώσεων	4.142.313,57	6.070.986,59	7.000.137,97	7.593.646,96	2.819.303,85
<u>Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u>					
1.Έσοδα επομένων χρήσεων	0,00	100.000,00	3.547,25	0,00	18.894,30
2.Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	0,00	0,00	0,00	153.547,25	0,00
	0,00	100.000,00	3.547,25	153.547,25	18.894,30
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3.022.967,50	4.001.927,09	4.390.274,67	7.469.266,99	4.523.206,98
<u>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ</u>					
2.Πιστωτικοί λογ/σμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	1.467,35	1.232.267,35	1.514.179,35	1.402.179,35	1.457.179,35
4.Λοιποί λογ/σμοί τάξεως	0,00	464.661,29	464.661,29	469.661,29	469.661,29

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	2002	2003	2004	2005	2006
<i>I.Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</i>					
Έσοδα από αγώνες	3.701.430,72	3.427.293,59	1.656.275,51	2.265.774,54	3.294.374,25
Μείον : έξοδα ποδοσφαιρικού τμήμ.	-4.579.273,64	-4.248.527,34	-3.277.660,89	-3.092.118,72	-3.533.589,52
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλ.	-877.842,92	-821.233,75	-1.621.385,38	-826.344,18	-239.215,27
Πλέον : άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	254.042,72	1.747.993,22	1.089.721,66	1.153.788,30	1.017.346,41
Σύνολο	-623.800,20	926.759,47	-531.663,72	327.444,12	778.131,14
Μειον : 1.Έξοδα διοικ. λειτουργίας	-390.558,53	-412.442,54	-428.655,39	-414.607,73	-647.908,83
3.Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-49.124,43	-31.137,58	-20.232,43	-52.980,08	-96.286,09
Μερικά αποτελέσματα εκμ.	-1.063.483,16	483.179,35	-980.551,54	-140.143,69	33.936,22
Πλεον : 4.Πιστωτικοί τόκοι&συν.έσοδα	751,66	940,94	106,75	115,92	282,95
Μειον : 3.Χρεωστικοί τόκοι&συν.έξοδα	-9.243,74	-5.985,85	-63.624,20	-12.961,74	-13.117,13
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλ.	-1.071.975,24	478.134,44	-1.044.068,99	-152.989,51	21.102,04
<i>II.ΠΛΕΟΝ : Έκτακτα αποτελέσματα</i>					
1.Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	11,50	0,00	0,00	0,00	0,00
2.Έκτακτα κέρδη	0,00	2.770,10	754.535,79	157.999,99	152.758,01
3.Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	2.990.169,82
Μείον : 1.Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	-11.165,92	-495.717,54	-21.429,44	-8.421,94	-48.127,23
2.Έκτακτες ζημιές	-1.175,16	0,00	-127.511,70	-1,08	-234.080,02
3.Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	-147,00	0,00	0,00	-1.104,13	0,00
4.προβλέψεις για εκτακτους κινδ.	0,00	0,00	-5.876,71	0,00	0,00
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσμ.	-1.084.451,82	-14.813,00	-444.351,05	-4.516,67	2.881.822,62
ΜΕΙΟΝ : αποσβέσεων παγίων στοιχ.	-1.611.504,49	-1.936.617,49	-1.294.816,19	-1.113.222,03	-1.325.948,34
Μειον : οι ενσωμ/νες στο λειπ.κόστος	1.611.504,49	1.936.617,49	1.294.816,19	1.113.222,03	1.325.948,34
ΚΑΘ.ΑΠΟΤΕΛ.ΧΡΗΣ. ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-1.084.451,82	-14.813,00	-444.351,05	-4.516,67	2.881.822,62

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	2002	2003	2004	2005	2006
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως	-1.084.451,82	-14.813,00	-444.351,05	-4.516,67	2.881.822,62
(+) Υπόλοιπο αποτελ.προηγ.χρησ.	-5.884.460,77	-6.968.912,59	-4.298.475,59	-4.742.826,64	-4.747.343,31
(-) διαφ.φορολ.ελέγχ.προηγ.χρησ.	0,00	0,00	0,00	0,00	-202.068,31
απόσβ.ζημιών με μείωση μετ.κεφ.	0,00	2.685.250,00	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	-6.968.912,59	-4.298.475,59	-4.742.826,64	-4.747.343,31	-2.067.589,00

8) Π.Α.Ε. ΠΑΝΑΘΗΝΑΙΚΟΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002	2003	2004	2005	2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ					
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	0,00	0,01	79.489,50	0,00	0,00
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
<i>I.Ασώματες Ακίνητοποιήσεις</i>					
3.Δικαιώματα χρήσεως τίτλου Ν.879.79	26.476,31	26.141,17	25.806,03	25.470,89	25.135,75
4.Προκ/λες κτήσεως ασωμ.ακιν.	3.121.396,55	2.074.487,76	2.089.487,76	2.519.487,76	0,00
6.Δαπάνες μεταγραφών-ανανεώσεων συμβολαίων ποδοσφαιριστών	23.983.116,92	18.496.944,25	18.070.010,28	14.988.879,83	16.615.821,26
6α.Υπεραξία αποτίμησης αθλητών	0,00	0,00	17.375.518,72	0,00	0,00
	27.130.989,78	20.597.573,18	37.560.822,79	17.533.838,48	16.640.957,01
<i>II.Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</i>					
3.Κτίρια & τεχνικά έργα	2.766.350,13	2.558.063,68	3.923.716,26	3.053.960,70	2.483.196,74
4.Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ.	33.328,23	25.813,06	53.110,70	73.642,19	84.861,30
5.Μεταφορικά μέσα	49.375,76	32.597,88	41.243,03	30.897,13	22.737,96
6.Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	328.577,94	289.701,97	357.685,56	379.299,49	533.479,05
	3.177.632,06	2.906.176,59	4.375.755,55	3.537.799,51	3.124.275,05
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων	30.308.621,84	23.503.749,77	41.936.578,34	21.071.637,99	19.765.232,06
<i>III.Συμμετοχές & άλλες μακροπρ. χρηματοοικονομικές απαιτήσεις</i>					
7.Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτ.	375.994,13	397.483,61	392.932,46	398.812,46	1.055.206,92
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	30.684.615,97	23.901.233,38	42.329.510,80	21.470.450,45	20.820.438,98
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
<i>II.Απαιτήσεις</i>					
1.Πελάτες	1.378.869,10	643.266,31	5.269.639,72	3.732.088,94	4.396.503,66
Μείον : προβλέψεις	0,00	-195.012,69	0,00	-67.463,00	-67.463,00
3α.Επιταγές εισπρακτέες	1.088.231,95	1.272.591,74	1.495.058,15	1.583.578,88	1.381.143,01
Μείον : προβλέψεις	-805.673,70	-951.104,88	-951.104,88	-951.104,88	-951.104,88
11.Χρεωστές διάφοροι	352.847,32	544.599,65	812.843,46	1.707.391,38	1.406.004,02
Μείον : προβλέψεις	0,00	-67.463,00	-67.463,00	0,00	0,00
12.Λογαριασμοί διαχειρ. προκ/λών & πιστώσεων	2.144.377,78	99.404,50	81.191,81	97.890,72	426.384,55
Μείον : προβλέψεις	-195.012,69	0,00	0,00	0,00	0,00
13.Δοθείσες προκ/λες σε προμηθ.	131.502,86	174.805,00	171.578,00	215.721,62	502.639,63
	4.095.142,62	1.521.086,63	6.811.743,26	6.318.103,66	7.094.106,99
<i>III.Χρεόγραφα</i>					
3.Λοιπά χρέεγραφα	74.904,98	76.834,69	77.957,56	79.146,40	80.558,63
<i>IV.Διαθέσιμα</i>					
1.Ταμείο	64.470,89	3.660,37	4.895,80	51.847,30	64.154,57
3.Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	1.240.405,40	1.306.271,76	1.604.337,51	2.890.037,81	2.470.937,69
	1.304.876,29	1.309.932,13	1.609.233,31	2.941.885,11	2.535.092,26
Σύνολο Κυκλοφορ. Ενεργητικού	5.474.923,89	2.907.853,45	8.498.934,13	9.339.135,17	9.709.757,88
Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ					
1.Έξοδα επόμενων χρήσεων	452.732,08	6.664,81	3.958,50	0,00	79.800,00
2.Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,00	0,00	15.000,00	332.030,39	0,00
	452.732,08	6.664,81	18.958,50	332.030,39	79.800,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	36.612.271,94	26.815.751,65	50.926.892,93	31.141.616,01	30.609.996,86

<u>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ</u>					
2.Χρεωστικοί λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	88.041,08	1.770.000,00	3.715.500,00	3.755.500,00	2.865.500,00

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002	2003	2004	2005	2006
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
<u>I.Μετοχικό κεφάλαιο</u>					
4.552.236X5,7	4.552.236X5,7	7.902.586X3	7.902.586X3	7.902.586X3	
1.Καταβλημένο	25.947.745,20	25.947.745,20	23.707.758,00	23.707.758,00	23.707.758,00
<u>III.Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων</u>					
2.Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσ.στοιχείων	0,00	0,00	17.375.518,72	0,00	0,00
<u>V.Αποτελέσματα εις νέο</u>					
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0,00	-14.257.994,62	0,00	0,00	-4.562.656,12
Υπόλοιπο κερδών προηγ.χρήσεων	-17.631.072,25	-17.631.072,25	-18.435.957,38	-18.087.200,48	-18.051.984,08
	-17.631.072,25	-31.889.066,87	-18.435.957,38	-18.087.200,48	-22.614.640,20
<u>VI.Ποσά προορισμ.για αύξηση κεφ.</u>					
1.Καταθέσεις μετόχων	6.257.115,31	8.791.578,40	0,00	0,00	291,95
3.Αποθεμ. διατιθέμενα για αύξ.κεφ.	4.402,05	4.402,05	4.402,05	4.694,00	4.402,05
	6.261.517,36	8.795.980,45	4.402,05	4.694,00	4.694,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	14.578.190,31	2.854.658,78	22.651.721,39	5.625.251,52	1.097.811,80
Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔ.& ΕΞΟΔ.					
1.Προβλέψεις για αποζημ.προσωπ. λόγω εξόδου από την υπηρεσία	296.689,49	367.626,18	405.425,75	452.226,20	419.732,37
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
<u>I.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>					
8.Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρ.	8.914.140,01	6.992.701,62	7.881.335,77	9.266.384,76	7.652.109,63
<u>II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>					
1.Προμηθευτές	1.672.969,40	1.950.349,92	3.059.491,61	4.829.645,29	5.693.755,40
2α.Επιταγές πληρωτέες	361.768,44	738.710,39	216.355,63	524.463,46	116.249,40
3.Τράπεζες λογ/σμοι βραχ. υποχρ.	0,00	32.310,21	1.107.899,30	0,00	3.843,76
4.Προκαταβολές πελατών	133.431,18	3.776,00	644.157,91	2.421.317,00	324.646,82
5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	521.283,39	350.212,06	571.223,38	346.533,88	623.666,50
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	41.248,33	51.614,66	50.464,99	60.534,86	59.859,97
7.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	6.590.234,59	6.316.720,27	6.299.245,83	4.591.677,74	8.072.268,44
11.Πιστωτές διάφοροι	2.450.068,23	6.847.442,76	5.663.046,50	2.367.678,55	3.203.849,59
	11.771.003,56	16.291.136,27	17.611.885,15	15.141.850,78	18.098.139,88
Σύνολο Υποχρεώσεων	20.685.143,57	23.283.837,89	25.493.220,92	24.408.235,54	25.750.249,51
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
1.Έσοδα επομένων χρήσεων	1.011.475,00	275.240,07	2.122.446,39	655.902,75	1.866.083,49
2.Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	40.773,57	34.388,73	254.078,48	0,00	1.476.119,69
	1.052.248,57	309.628,80	2.376.524,87	655.902,75	3.342.203,18
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	36.612.271,94	26.815.751,65	50.926.892,93	31.141.616,01	30.609.996,86
<u>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ</u>					
2.Πιστωτικοί λογ/σμοι εγγυήσεων					

και εμπράγματων ασφαλειών	88.041,08	1.770.000,00	3.715.500,00	3.755.500,00	2.865.500,00
---------------------------	-----------	--------------	--------------	--------------	--------------

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	2002	2003	2004	2005	2006
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Έσοδα από αγώνες	18.302.780,96	10.193.581,65	11.274.814,82	12.568.621,43	14.671.889,04
Μείον : έξοδα ποδοσφαιρικού τμήμ.	-28.321.723,44	-21.366.900,58	-18.335.922,63	-20.317.329,66	-19.596.764,29
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλ.	-10.018.942,48	-11.173.318,93	-7.061.107,81	-7.748.708,23	-4.924.875,25
Πλέον : άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	23.477.846,22	4.535.971,33	11.593.239,31	14.709.674,34	12.892.872,32
Σύνολο	13.458.903,74	-6.637.347,60	4.532.131,50	6.960.966,11	7.967.997,07
Μειον : 1. Έξοδα διοικ. λειτουργίας	-3.977.484,81	-4.116.667,44	-3.175.681,73	-2.862.333,45	-3.414.453,38
2. Έξοδα δημιουργίας νέων ποδοσφ.	-1.001.075,36	-559.296,51	-462.475,12	-568.643,08	-650.069,00
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-2.878.738,44	-2.768.680,87	-2.288.071,19	-6.350.659,53	-3.418.516,49
Μερικά αποτελέσματα εκμ.	5.601.605,13	-14.081.992,42	-1.394.096,54	-2.820.669,95	484.958,20
Πλεον : 4. Πιστωτικοί τόκοι & συν. έσοδα	23.455,81	7.850,43	4.514,19	8.487,97	15.933,02
Μειον : 3. Χρεωστικοί τόκοι & συν. έξοδα	-19.607,59	-14.472,96	-36.887,92	-12.840,64	-24.376,07
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλ.	5.605.453,35	-14.088.614,95	-1.426.470,27	-2.825.022,62	476.515,15
II. ΠΛΕΟΝ : Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	907.497,40	431.556,97	177.348,68	21.817,88	19.513,52
2. Έκτακτα κέρδη	7.755.231,99	755.035,97	3.456.795,33	3.625.671,27	353.873,34
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	59.490,41	722.127,27	2.403,01	914.960,99	2.270,85
4. Έσοδα από προβλ. προηγ. χρησ.	0,00	0,00	195.012,69	0,00	0,00
Μείον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	-548.303,85	-182.756,90	-181.896,53	-248.706,90	-169.979,94
2. Έκτακτες ζημιές	-3.121.692,91	-828.622,84	-326.469,97	-721.580,03	-5.193.586,04
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	-1.257.266,52	-987.257,14	-734.650,65	-256.952,69	-51.263,00
4. Προβλέψεις για έκτακτ. κινδύνους	-1.000.686,39	-79.463,00	0,00	0,00	0,00
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσμ.	8.399.723,48	-14.257.994,62	1.162.072,29	510.187,90	-4.562.656,12
ΜΕΙΟΝ : αποσβέσεων παγίων στοιχ.	-17.326.467,97	-14.870.424,96	-13.485.950,51	-12.399.350,74	-8.969.845,63
Μειον : οι ενσωμ/νες στο λειπ. κόστος	17.326.467,97	14.870.424,96	13.485.950,51	12.399.350,74	8.969.845,63
ΚΑΘ. ΑΠΟΤΕΛ. ΧΡΗΣ. ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	8.399.723,48	-14.257.994,62	1.162.072,29	510.187,90	-4.562.656,12

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	2002	2003	2004	2005	2006
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως	8.399.723,48	-14.257.994,62	1.162.072,29	510.187,90	-4.562.656,12
(+) Υπόλοιπο αποτελ. προηγ. χρησ.	-26.463.159,10	-17.631.072,25	-19.598.029,67	-18.435.957,38	-18.051.984,08
Συμφημισμός ζημιών προηγ. χρησ. με μετοχικό κεφάλαιο	432.363,37	0,00	0,00	-161.431,00	0,00
Αποτελέσματα εις νέο	-17.631.072,25	-31.889.066,87	-18.435.957,38	-18.087.200,48	-22.614.640,20

9) Π.Α.Ε. ΠΑΝΙΩΝΙΟΣ

(Δεν έχουν δημοσιοποιηθεί οι οικονομικές καταστάσεις του 2002)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002	2003	2004	2005	2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ					
1.Έξοδα ιδρύσεως & Α'εγκαταστ.		4.000,00	3.000,00	2.000,00	1.000,00
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως		0,00	0,00	0,00	27.505,00
		4.000,00	3.000,00	2.000,00	28.505,00
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
<i>I.Ασύματες Ακίνητοποιήσεις</i>					
3.Δικαιώματα χρήσεως τίτλου Ν.879.79		380.000,00	368.000,00	356.000,00	344.000,00
6.Δαπάνες μεταγραφών-ανανεώσεων συμβολαίων ποδοσφαιριστών		0,00	83.334,00	103.334,00	178.584,00
		380.000,00	451.334,00	459.334,00	522.584,00
<i>II.Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</i>					
1.Γήπεδα-οικόπεδα		0,00	0,00	0,00	249.388,48
3.Κτίρια & τεχνικά έργα		0,00	0,00	288.734,08	399.860,40
5.Μεταφορικά μέσα		0,00	0,00	0,00	38.186,89
6.Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός		12.205,60	23.763,85	59.554,26	48.587,23
7.Ακίνητ.υπό εκτέλεση & προκ/λες		0,00	431.511,00	0,00	0,00
		12.205,60	455.274,85	348.288,34	736.023,00
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων		392.205,60	906.608,85	807.622,34	1.258.607,00
<i>III.Συμμετοχές & άλλες μακροπρ. χρηματοοικονομικές απαιτήσεις</i>					
7.Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτ.		226.500,00	417.240,00	377.856,39	508.090,00
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού		618.705,60	1.323.848,85	1.185.478,73	1.766.697,00
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
<i>II.Απαιτήσεις</i>					
1.Πελάτες		44.114,62	398.327,68	151.459,18	175.531,70
3α.Επιταγές εισπρακτέες		227.316,50	2.982.000,00	1.966.000,00	249.500,00
4.Κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση		0,00	51.010,00	0,00	0,00
10.Επισφαλείς-επίδικοι πελάτες		90.000,00	0,00	0,00	0,00
11.Χρεωστές διάφοροι		369.880,16	40.000,00	237.699,01	378.415,02
12.Λογαριασμοί διαχειρ. προκ/λών & πιστώσεων		311.500,00	0,00	0,00	2.000,00
		1.042.811,28	3.471.337,68	2.355.158,19	805.446,72
<i>IV.Διαθέσιμα</i>					
1.Ταμείο		4.365,07	2.306,17	1.000,00	0,00
3.Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας		151.670,56	63.957,43	107.746,08	1.048.312,49
		156.035,63	66.263,60	108.746,08	1.048.312,49
Σύνολο Κυκλοφορ. Ενεργητικού		1.198.846,91	3.537.601,28	2.463.904,27	1.853.759,21
Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ					
1.Έξοδα επόμενων χρήσεων		0,00	0,00	0,00	13.000,00
2.Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα		0,00	36.289,27	0,00	0,00
		0,00	36.289,27	0,00	13.000,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		1.821.552,51	4.900.739,40	3.651.383,00	3.661.961,21
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ					
2.Χρεωστικοί λογ/σμοί εγγυήσεων					

και εμπράγματων ασφαλειών		53.625,00	7.920.391,49	2.754.716,40	1.176.675,00
3.Απαιτήσεις από αμφοτεροβ.συμβασ.		0,00	0,00	0,00	4.950.000,00
4.Λοιποί λογ/σμοι τάξεως		221.240,00	1.603.220,02	2.063.040,00	2.338.000,11

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002	2003	2004	2005	2006
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
<u>Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>					
<u>Ι.Μετοχικό κεφάλαιο</u>					
		20.000Χ30	22.000Χ30	50.411Χ30	50.411Χ30
1.Καταβλημένο		600.000,00	660.000,00	1.512.330,00	1.512.330,00
2.Οφειλόμενο		0,00	51.010,00	0,00	0,00
		600.000,00	711.010,00	1.512.330,00	1.512.330,00
<u>Υ.Αποτελέσματα εις νέο</u>					
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο		-315.846,14	-1.070.775,59	-481.027,46	253.024,64
Υπόλοιπο κερδών προηγ.χρήσεων		0,00	-31.584,14	-1.102.359,73	-1.583.387,19
		-315.846,14	-1.102.359,73	-1.583.387,19	-1.330.362,55
<u>VI.Ποσά προορισμ.για αύξηση κεφ.</u>					
1.Καταθέσεις μετόχων		25.330,00	51.320,00	0,00	1.000.000,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		309.483,86	-340.029,73	-71.057,19	1.181.967,45
<u>Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>					
<u>II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>					
1.Προμηθευτές		91.998,98	134.152,45	196.659,37	210.237,20
2α.Επιταγές πληρωτέες		999.074,20	1.168.528,95	1.004.259,34	1.256.727,86
4.Προκαταβολές πελατών		0,00	3.214.439,50	2.356.722,69	367.126,91
5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη		68.469,75	236.192,64	26.587,74	4.702,54
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί		4.977,38	4.922,28	13.712,50	7.035,78
11.Πιστωτές διάφοροι		15.273,34	302.533,31	124.498,55	376.379,52
Σύνολο Υποχρεώσεων		1.179.793,65	5.060.769,13	3.722.440,19	2.222.209,81
<u>Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u>					
1.Έσοδα επομένων χρήσεων		332.275,00	180.000,00	0,00	257.783,95
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		1.821.552,51	4.900.739,40	3.651.383,00	3.661.961,21
<u>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ</u>					
2.Πιστωτικοί λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών		53.625,00	7.620.391,49	2.754.716,40	1.176.675,00
3.Απαιτήσεις από αμφοτεροβ.συμβασ.		0,00	0,00	0,00	4.950.000,00
4.Λοιποί λογ/σμοι τάξεως		221.240,00	1.603.220,02	2.063.040,00	2.338.000,11

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	2002	2003	2004	2005	2006
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Έσοδα από αγώνες		1.231.907,83	343.410,30	279.510,08	123.027,97
Μείον : έξοδα ποδοσφαιρικού τμήμ.		-2.294.800,21	-2.579.755,35	-2.334.354,03	-2.403.826,92
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλ.		-1.062.892,38	-2.236.345,05	-2.054.843,95	-2.280.798,95
Πλέον : άλλα έσοδα εκμετάλλευσης		1.136.476,15	2.427.898,56	3.149.926,09	2.698.345,37
Σύνολο		73.583,77	191.553,51	1.095.082,14	417.546,42
Μειον : 1. Έξοδα διοικ. λειτουργίας		-169.506,25	-532.153,03	-1.004.909,99	-734.831,19
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		-96.474,57	-354.768,69	-669.939,99	-489.887,46
Μερικά αποτελέσματα εκμ.		-192.397,05	-695.368,21	-579.767,84	-807.172,23
Πλεον : 4. Πιστωτικοί τόκοι & συν. έσοδα		0,00	290,89	0,00	0,00
Μειον : 3. Χρεωστικοί τόκοι & συν. έξοδα		0,00	0,00	0,00	-166,01
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλ.		-192.397,05	-695.077,32	-579.767,84	-807.338,24
II. ΠΛΕΟΝ : Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα		0,00	295,09	167.444,23	37.360,07
2. Έκτακτα κέρδη		0,00	0,00	0,00	1.025.000,00
Μείον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα		-3.834,99	-10.505,71	-57.943,16	-1.997,19
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων		0,00	-57.659,25	-10.760,69	0,00
4. Προβλέψεις για έκτακτ. κινδύνους		-119.614,10	-23.566,40	0,00	0,00
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσμ.		-315.846,14	-786.513,59	-481.027,46	253.024,64
ΜΕΙΟΝ : αποσβέσεων παγίων στοιχ.		-18.794,40	-58.578,75	-38.999,31	-167.534,19
Μειον : οι ενσωμ/νες στο λειπ. κόστος		18.794,40	58.578,75	38.999,31	167.534,19
ΚΑΘ. ΑΠΟΤΕΛ. ΧΡΗΣ. ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		-315.846,14	-786.513,59	-481.027,46	253.024,64

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	2002	2003	2004	2005	2006
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως		-315.846,14	-786.513,59	-481.027,46	253.024,64
(+) Υπόλοιπο αποτελ. προηγ. χρησης.		0,00	-315.846,14	-1.102.359,73	-1.583.387,19
Αποτελέσματα εις νέο		-315.846,14	-1.102.359,73	-1.583.387,19	-1.330.362,55

10) Π.Α.Ε. Π.Α.Ο.Κ.

(Δεν έχουν δημοσιοποιηθεί οι οικονομικές καταστάσεις του 2003)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002	2003	2004	2005	2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
<i><u>I.Ασώματες Ακίνητοποιήσεις</u></i>					
3.Δικαιώματα χρήσεως τίτλου Ν.879.79	8.383,57		8.165,81	8.056,93	7.948,05
6.Δαπάνες μεταγραφών-ανανεώσεων συμβολαίων ποδοσφαιριστών	12.175.943,60		5.841.297,91	8.738.686,32	10.051.998,70
6α.Υπεραξία αποτίμησης αθλητών	0,00		8.320.489,09	7.761.687,50	0,00
	12.184.327,17		14.169.952,81	16.508.430,75	10.059.946,75
<i><u>II.Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</u></i>					
3.Κτίρια & τεχνικά έργα	448.874,75		307.030,22	253.461,28	197.273,36
4.Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ.	4.027,39		2.228,35	1.370,99	534,60
5.Μεταφορικά μέσα	77.732,82		21.388,09	4.987,72	25.679,04
6.Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	227.140,84		112.080,58	118.736,64	161.185,51
	757.775,80		442.727,24	378.556,63	384.672,51
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων	12.942.102,97		14.612.680,05	16.886.987,38	10.444.619,26
<i><u>III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρ. χρηματοοικονομικές απαιτήσεις</u></i>					
7.Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτ.	27.366,10		15.112,65	21.475,75	268.225,75
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	12.969.469,07		14.627.792,70	16.908.463,13	10.712.845,01
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
<i><u>II.Απαιτήσεις</u></i>					
1.Πελάτες	1.230.962,54		335.257,70	170.579,46	261.126,15
2.Γραμμάτια εισπρακτέα	0,00		12.000,00	232.563,82	358.982,13
3.Συναλλαγματικές εκδ.σε καθυστέρ.	0,00		0,00	12.000,00	12.000,00
3α.Επιταγές εισπρακτέες	261.000,00		221.904,64	5.380,00	51.146,16
3β.Επιταγές σε καθυστέρηση	4.909,76		6.080,00	6.300,00	2.000,00
11.Χρεωστές διάφοροι	41.752,34		54.666,75	95.871,08	101.816,03
12.Λογαριασμοί διαχειρ. προκ/λών & πιστώσεων	4.964.300,07		0,00	0,00	135.583,59
	6.502.924,71		629.909,09	522.694,36	922.654,06
<i><u>IV. Διαθέσιμα</u></i>					
1.Ταμείο	4.493,33		963.457,91	241.892,41	412.546,34
3.Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	1.076,88		159.406,00	117.284,80	45.672,80
	5.570,21		1.122.863,91	359.177,21	458.219,14
Σύνολο Κυκλοφορ. Ενεργητικού	6.508.494,92		1.752.773,00	881.871,57	1.380.873,20
Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ					
2.Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,00		0,00	35.227,98	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	19.477.963,99		16.380.565,70	17.825.562,68	12.093.718,21
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ					
5.Εγγυητική επιστολή υπερ ΕΠΑΕ	0,00		0,00	411.840,97	384.837,32
6.Ενεχυρασμένη απαιτ.υπερ δανειοδότης τραπεζής	0,00		0,00	1.056.845,84	891.872,31
7.Εγγυητικ.επιστ.υπερ ΕΠΟ	0,00		0,00	0,00	6.000.000,00

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002	2003	2004	2005	2006
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
<u>Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>					
<u>Ι.Μετοχικό κεφάλαιο</u>					
1.Καταβλημένο	16.846.133,13		1.148.339X0,60 689.003,40	10.290.463X0,60 6.174.277,80	10.324.314X0,60 6.194.588,40
<u>ΙΙΙ.Διαφορές αναπροσαρμογής- Επιχορηγήσεις επενδύσεων</u>					
3α.Διαφορά αποτίμησης αθλητών	0,00		8.320.489,09	7.761.687,50	0,00
<u>ΙV.Αποθεματικά κεφάλαια</u>					
3.Ειδικά αποθεματικά	3.514,31		0,00	0,00	0,00
7.Αποθεματικά από μετατρ.κεφ.σε ευρώ	0,00		3.514,31	0,00	0,00
	3.514,31		3.514,31	0,00	0,00
<u>V.Αποτελέσματα εις νέο</u>					
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	-4.008.567,29		-5.704.115,01	-4.799.441,67	-3.291.452,12
Υπόλοιπο κερδών προηγ.χρήσεων	-12.678.382,57		-8.060.921,00	-13.765.036,01	-18.564.477,68
	-16.686.949,86		-13.765.036,01	-18.564.477,68	-21.855.929,80
<u>VI.Ποσά προορ. για αύξηση κεφ.</u>					
1.Καταθέσεις μετόχων	6.382,98		4.519.016,67	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	169.080,56		-233.012,54	-4.628.512,38	-15.661.341,40
<u>Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>					
<u>Ι.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>					
1.Δόσεις σε ποδοσφαιριστές	0,00		0,00	3.128.045,84	2.858.644,93
2.Μηνιαίες δόσεις ρύθμισης φόρου	0,00		0,00	2.082.963,33	1.833.007,44
8.Λοιπές μακροπροθ. υποχρ.	6.922.477,39		2.469.327,98	0,00	0,00
	6.922.477,39		2.469.327,98	5.211.009,17	4.691.652,37
<u>ΙΙ.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>					
1.Προμηθευτές	177.052,18		264.381,25	194.759,59	490.601,84
1α.Ποδοσφαιριστές	0,00		0,00	5.638.856,90	6.319.083,14
2.Γραμμάτια πληρωτέα	554.006,03		35.000,00	95.500,00	1.019.450,00
2α.Επιταγές πληρωτέες	399.119,60		210.679,39	1.673.749,76	2.164.592,01
3.Βραχ/σμο τραπεζικό δάνειο από ΕΤΕ	0,00		0,00	1.056.845,84	891.872,31
4.Προκαταβολές πελατών	205.635,43		82.740,00	175.854,23	1.954.867,00
5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	4.518.237,76		7.099.907,71	6.596.965,41	8.719.168,58
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	154.991,31		98.247,34	198.886,71	258.835,27
7.Προπωληθέντα δικαιώματα αγοράς εισπηρίων ετήσιας διάρκειας 2006-07	0,00		0,00	0,00	487.839,66
11.Πιστωτές διάφοροι	6.377.363,73		6.353.294,57	214.768,95	757.097,43
	12.386.406,04		14.144.250,26	15.846.187,39	23.063.407,24
Σύνολο Υποχρεώσεων	19.308.883,43		16.613.578,24	21.057.196,56	27.755.059,61
<u>Δ.ΜΕΤΑΒΑΤ.ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤ.</u>					
1.Έσοδα επομένων χρήσεων	0,00		0,00	1.396.878,50	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	19.477.963,99		16.380.565,70	17.825.562,68	12.093.718,21
<u>ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ</u>					
5.Εγγυητική επιστολή ΕΤΕ	0,00		0,00	411.840,97	384.837,32
6.Ενεχυρασμένη απαιτ.υπερ δανειοδότης τραπεζής	0,00		0,00	1.056.845,84	891.872,31
7.Εγγυητικ.επιστ.υπερ ΕΠΟ	0,00		0,00	0,00	6.000.000,00

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	2002	2003	2004	2005	2006
<i>I.Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</i>					
Έσοδα από αγώνες	7.741.972,04		4.966.048,51	7.231.632,08	9.346.468,80
Μείον : έξοδα ποδοσφαιρικού τμήμ.	-11.321.209,49		-10.142.057,85	-11.640.889,83	-11.928.113,59
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλ.	-3.579.237,45		-5.176.009,34	-4.409.257,75	-2.581.644,79
Πλέον : άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	1.808.824,76		2.646.561,44	0,00	0,00
Σύνολο	-1.770.412,69		-2.529.447,90	-4.409.257,75	-2.581.644,79
Μειον : 1.Έξοδα διοικ. λειτουργίας	-760.033,97		-1.546.760,22	-157.614,48	-136.564,03
3.Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-284.391,27		-976.223,26	-103.928,22	-175.346,20
4.Μερίσματα αθλητικών σωματείων	-167.743,88		-156.480,10	0,00	0,00
5.Αποσβέσεις αποχωρ.ποδοσφ.	-3.309.382,59		-4.995.322,63	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμ.	-6.291.964,40		-10.204.234,11	-4.670.800,45	-2.893.555,02
Πλεον : 4.Πιστωτικοί τόκοι&συν.έσοδα	0,00		1.210,44	1.389,23	0,00
Μειον : 3.Χρεωστικοί τόκοι&συν.έξοδα	-11.881,54		-22.148,33	-36.047,88	-103.483,40
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλ.	-6.303.845,94		-10.225.172,00	-4.705.459,10	-2.997.038,42
<i>II.ΠΛΕΟΝ : Έκτακτα αποτελέσματα</i>					
1.Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	1.630.842,02		5.017.800,20	122.858,14	51.335,71
2.Έκτακτα κέρδη	1.042.508,26		0,10	0,00	0,00
Μείον : 1.Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	-116.663,59		-29.814,69	-24.445,33	-18.972,88
2.Έκτακτες ζημιές	-261.408,04		-395.978,85	-67.585,43	-326.776,53
3.Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00		-70.949,77	-124.809,95	0,00
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσμ.	-4.008.567,29		-5.704.115,01	-4.799.441,67	-3.291.452,12
ΜΕΙΟΝ : αποσβέσεων παγίων στοιχ.	-10.730.594,99		-9.600.381,79	-6.974.089,28	-9.386.979,00
Μειον : οι ενσωμ/νες στο λειτ.κόστος	10.730.594,99		9.600.381,79	6.974.089,28	9.386.979,00
ΚΑΘ.ΑΠΟΤΕΛ.ΧΡΗΣ. ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-4.008.567,29		-5.704.115,01	-4.799.441,67	-3.291.452,12

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	2002	2003	2004	2005	2006
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως	-4.008.567,29		-5.704.115,01	-4.799.441,67	-3.291.452,12
(+) Υπόλοιπο αποτελ.προηγ.χρησ.	-12.678.382,57		-8.060.921,00	-13.765.036,01	-18.564.477,68
Αποτελέσματα εις νέο	-16.686.949,86		-13.765.036,01	-18.564.477,68	-21.855.929,80

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ

ΔΕΙΚΤΕΣ

1) Π.Α.Ε. Α.Ε.Κ.	2002	2003	2004	2005	2006
1)ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ (ΣΥΝ.ΚΕΡΔΗ/ΣΥΝ.ΚΑΘ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)	-0,030	-0,798	-0,591	3,802	-0,173
2.α) ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΣΥΝ.ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	-0,196	-2,913	-4,047	5,252	-0,400
2.β)ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	-0,204	-2,915	-4,057	5,238	-0,492
3.α)ΣΥΝ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΣΥΝ.ΚΑΘ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)	0,153	0,273	0,146	0,719	0,414
3.β)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ. ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ. (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)	0,323	0,437	0,173	1,200	0,672
3.γ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ. (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓ.)	0,291	0,729	1,160	2,758	1,421
3.δ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ)					
3.ε)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ/ΠΕΛΑΤΕΣ)	3,252	21,462	#DIV/0!	17,432	7,197
3.στ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ)	149,618	192,226	6,945	45,267	8,745
4)ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛ. (ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ/ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)	0,064	0,364	0,264	-4,618	0,407
5.α)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ. ΕΠΕΝΔ. ΣΕ ΑΠΘΘ. (ΑΠΘΘΕΜΑΤΑ Χ 365/ ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)					
5.β)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ. ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤ. (ΠΕΛΑΤΕΣ Χ 365/ ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣ.ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)	112,247	17,007	0,000	20,939	50,719
5.γ)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ.ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡ. (ΠΡΟΜΗΘ. Χ 365/ ΑΓΟΡΕΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)	418,868	78,586	336,108	91,018	46,736
6.α)ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ./ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)	0,379	0,135	0,044	0,268	0,562
6.β)ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.-ΑΠΘΘΕΜ./ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.)	0,379	0,135	0,044	0,268	0,562
7)ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ (ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)	-3,016	-1,450	-1,443	-1,942	-2,794
8)ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ (ΚΠΤΦ/ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ)	21,442	-319,991	-107,619	-21,655	-3,861
9)ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ (ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ./ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ.)	0,899	1,667	6,720	2,298	2,114
10.α)ΧΡΗΜΑΤΟΔ.ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΚΕΦ.ΜΕΓ.ΔΙΑΡΚ. (ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦ./ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ.)	-0,842	-2,854	-2,214	-0,343	0,616
10.β)ΧΡΗΜΑΤΟΔ.ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦ. (ΙΔΙΑ ΚΕΦ./ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ.)	-1,036	-3,498	-2,652	-1,361	-0,813
10.γ)ΧΡΗΜ.ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.ΜΕ ΚΕΦ.ΜΕΓ.ΔΙΑΡΚ. (ΚΑΘ.ΚΕΦ.ΚΙΝ./ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ.)	-1,635	-6,385	-21,772	-2,736	-0,779

2) Π.Α.Ε. ΑΙΓΑΛΕΩ	2002	2003	2004	2005	2006
1)ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ (ΣΥΝ.ΚΕΡΔΗ/ΣΥΝ.ΚΑΘ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)	0,053	0,015	0,162	0,105	0,027
2.α) ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΣΥΝ.ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	1,637	0,080	1,001	1,613	0,340
2.β)ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	1,637	0,080	1,001	1,613	0,340
3.α)ΣΥΝ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΣΥΝ.ΚΑΘ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)	0,032	0,190	0,161	0,030	0,058
3.β)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ. ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ. (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)	0,121	0,216	0,273	0,072	0,193
3.γ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ. (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓ.)	0,045	2,429	0,690	0,051	0,083
3.δ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ)					
3.ε)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ/ΠΕΛΑΤΕΣ)	#DIV/0!	#DIV/0!	51,176	#DIV/0!	#DIV/0!
3.στ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ)	1,166	3,410	0,700	0,633	1,544
4)ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛ. (ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ/ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)	-0,461	-0,064	-1,982	-0,785	0,467
5.α)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ. ΕΠΕΝΔ. ΣΕ ΑΠΘΘ. (ΑΠΘΘΕΜΑΤΑ Χ 365/ ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)					
5.β)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ. ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤ. (ΠΕΛΑΤΕΣ Χ 365/ ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣ.ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)	0,000	0,000	7,132	0,000	0,000
5.γ)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ.ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡ. (ΠΡΟΜΗΘ. Χ 365/ ΑΓΟΡΕΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)	184,383	323,912	143,305	1871,911	1076,024
6.α)ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ./ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)	0,635	0,063	0,215	0,551	0,730
6.β)ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.-ΑΠΘΘΕΜ./ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.)	0,635	0,063	0,215	0,551	0,730
7)ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ (ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)	-9,797	-5,263	-13,331	-17,314	22,692
8)ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ (ΚΠΤΦ/ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ)	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	691,652
9)ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ (ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ./ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ.)	0,373	11,224	2,530	0,711	0,430
10.α)ΧΡΗΜΑΤΟΔ.ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΚΕΦ.ΜΕΓ.ΔΙΑΡΚ. (ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦ./ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ.)	-0,431	-0,267	-0,138	-0,147	0,140
10.β)ΧΡΗΜΑΤΟΔ.ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦ. (ΙΔΙΑ ΚΕΦ./ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ.)	-0,431	-0,267	-0,138	-0,147	0,140
10.γ)ΧΡΗΜ.ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.ΜΕ ΚΕΦ.ΜΕΓ.ΔΙΑΡΚ. (ΚΑΘ.ΚΕΦ.ΚΙΝ./ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ.)	-0,575	-14,780	-3,646	-0,816	-0,369

3) Π.Α.Ε. ΗΡΑΚΛΗΣ	2002	2003	2004	2005	2006
1)ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ (ΣΥΝ.ΚΕΡΔΗ/ΣΥΝ.ΚΑΘ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)	-0,368	-0,622	-0,576	-0,267	-0,473
2.α) ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΣΥΝ.ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	-1,011	-1,323	-3,090	-0,780	-2,190
2.β)ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	-1,011	-1,329	-3,112	-0,789	-2,191
3.α)ΣΥΝ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΣΥΝ.ΚΑΘ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)	0,363	0,469	0,186	0,341	0,215
3.β)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ. ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ. (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)	0,536	0,708	0,242	0,545	0,493
3.γ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ. (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓ.)	1,402	2,396	1,141	1,706	0,484
3.δ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ)	#DIV/0!	236,546	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
3.ε)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ/ΠΕΛΑΤΕΣ)	17,965	5,794	3,402	4,285	5,398
3.στ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ)	14,178	14,021	30,748	46,196	392,400
4)ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛ. (ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ/ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)	-3,121	1,578	1,267	0,342	0,660
5.α)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ. ΕΠΕΝΔ. ΣΕ ΑΠΘΘ. (ΑΠΘΘΕΜΑΤΑ Χ 365/ ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	0,000	1,543	0,000	0,000	0,000
5.β)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ. ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤ. (ΠΕΛΑΤΕΣ Χ 365/ ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣ.ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)	20,317	62,998	107,302	85,183	67,619
5.γ)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ.ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡ. (ΠΡΟΜΗΘ. Χ 365/ ΑΓΟΡΕΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)	24,728	81,703	118,976	86,258	101,747
6.α)ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ./ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)	0,295	0,144	0,113	0,114	0,263
6.β)ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.-ΑΠΘΘΕΜ./ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.)	0,295	0,142	0,113	0,114	0,263
7)ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ (ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)	7,451	-3,450	-3,163	-2,232	-2,364
8)ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ (ΚΠΤΦ/ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ)	-1544,662	-212,032	-106,565	-102,897	-852,656
9)ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ (ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ./ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ.)	2,618	3,383	4,714	3,131	0,982
10.α)ΧΡΗΜΑΤΟΔ.ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΚΕΦ.ΜΕΓ.ΔΙΑΡΚ. (ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦ./ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ.)	0,173	-0,597	-0,595	-1,259	-1,637
10.β)ΧΡΗΜΑΤΟΔ.ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦ. (ΙΔΙΑ ΚΕΦ./ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ.)	0,173	-0,597	-0,595	-1,259	-1,637
10.γ)ΧΡΗΜ.ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.ΜΕ ΚΕΦ.ΜΕΓ.ΔΙΑΡΚ. (ΚΑΘ.ΚΕΦ.ΚΙΝ./ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ.)	-2,385	-5,966	-7,866	-7,794	-2,800

4) Π.Α.Ε. ΙΩΝΙΚΟΣ	2002	2003	2004	2005	2006
1)ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ (ΣΥΝ.ΚΕΡΔΗ/ΣΥΝ.ΚΑΘ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)	0,055	0,019	0,024	0,024	0,007
2.α) ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΣΥΝ.ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	2,594	0,409	0,103	0,099	0,034
2.β)ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	2,179	0,118	0,086	0,092	0,029
3.α)ΣΥΝ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΣΥΝ.ΚΑΘ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)	0,021	0,047	0,236	0,238	0,213
3.β)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ. ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ. (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)	0,124	0,214	0,336	0,364	0,225
3.γ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ. (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓ.)	0,025	0,061	0,799	0,691	3,977
3.δ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ)					
3.ε)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ/ΠΕΛΛΑΤΕΣ)					
3.στ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ)	0,767	0,383	1,073	3,172	14,991
4)ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛ. (ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ/ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)	-1,758	0,069	0,065	0,070	0,037
5.α)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ. ΕΠΕΝΔ. ΣΕ ΑΠΘΘ. (ΑΠΘΘΕΜΑΤΑ Χ 365/ ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)					
5.β)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ. ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤ. (ΠΕΛΛΑΤΕΣ Χ 365/ ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣ.ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)					
5.γ)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ.ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡ. (ΠΡΟΜΗΘ. Χ 365/ ΑΓΟΡΕΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)	0,000	2,826	9,192	0,000	65,760
6.α)ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ./ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)	3,633	2,824	0,430	0,502	0,064
6.β)ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.-ΑΠΘΘΕΜ./ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.)	3,633	2,824	0,430	0,502	0,064
7)ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ (ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)	-8,721	3,404	2,212	2,197	5,075
8)ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ (ΚΠΤΦ/ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ)	9,692	5,143	-14,229	17,822	11,766
9)ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ (ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ./ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ.)	0,205	0,283	2,379	1,897	17,698
10.α)ΧΡΗΜΑΤΟΔ.ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΚΕΦ.ΜΕΓ.ΔΙΑΡΚ. (ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦ./ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ.)	-0,154	0,368	0,442	0,478	0,174
10.β)ΧΡΗΜΑΤΟΔ.ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦ. (ΙΔΙΑ ΚΕΦ./ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ.)	-0,154	0,368	0,442	0,478	0,174
10.γ)ΧΡΗΜ.ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.ΜΕ ΚΕΦ.ΜΕΓ.ΔΙΑΡΚ. (ΚΑΘ.ΚΕΦ.ΚΙΝ./ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ.)	0,725	0,646	-1,327	-0,991	-14,620

5) Π.Α.Ε. ΞΑΝΘΗ	2002	2003	2004	2005	2006
1)ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ (ΣΥΝ.ΚΕΡΔΗ/ΣΥΝ.ΚΑΘ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)	0,022	-0,023	0,023	0,002	-0,034
2.α) ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΣΥΝ.ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	0,034	-0,108	0,090	0,005	-0,136
2.β)ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	0,033	-0,159	0,074	0,003	-0,138
3.α)ΣΥΝ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΣΥΝ.ΚΑΘ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)	0,649	0,161	0,199	0,294	0,249
3.β)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ. ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ. (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)	0,791	0,242	0,235	0,406	0,307
3.γ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ. (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓ.)	3,623	0,481	1,289	1,185	1,384
3.δ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ)	197,897	95,243	111,555	25,817	41,397
3.ε)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ/ΠΕΛΑΤΕΣ)	21,416	5,235	2,209	4,523	1,930
3.στ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ)	30,622	2,441	33,421	7,156	9,959
4)ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛ. (ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ/ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)	0,051	-0,061	0,034	0,002	-0,093
5.α)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ. ΕΠΕΝΔ. ΣΕ ΑΠΘΘ. (ΑΠΘΘΕΜΑΤΑ Χ 365/ ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	1,844	3,832	3,272	14,138	8,817
5.β)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ. ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤ. (ΠΕΛΑΤΕΣ Χ 365/ ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣ.ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)	17,044	69,720	165,239	80,705	189,104
5.γ)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ.ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡ. (ΠΡΟΜΗΘ. Χ 365/ ΑΓΟΡΕΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)	65,255	64,257	31,810	57,346	58,008
6.α)ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ./ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)	0,489	1,037	0,389	0,833	0,720
6.β)ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.-ΑΠΘΘΕΜ./ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.)	0,480	1,031	0,384	0,795	0,696
7)ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ (ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)	1,396	1,028	1,289	0,657	1,469
8)ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ (ΚΠΤΦ/ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ)	36,820	0,978	16,329	50,331	88,061
9)ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ (ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ./ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ.)	4,581	1,987	5,479	2,919	4,505
10.α)ΧΡΗΜΑΤΟΔ.ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΚΕΦ.ΜΕΓ.ΔΙΑΡΚ. (ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦ./ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ.)	0,771	0,792	0,712	0,809	0,819
10.β)ΧΡΗΜΑΤΟΔ.ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦ. (ΙΔΙΑ ΚΕΦ./ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ.)	0,508	0,630	0,516	0,736	0,457
10.γ)ΧΡΗΜ.ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.ΜΕ ΚΕΦ.ΜΕΓ.ΔΙΑΡΚ. (ΚΑΘ.ΚΕΦ.ΚΙΝ./ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ.)	-1,047	0,035	-1,571	-0,200	-0,390

6) Π.Α.Ε. ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ	2002	2003	2004	2005	2006
1)ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ (ΣΥΝ.ΚΕΡΔΗ/ΣΥΝ.ΚΑΘ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)	-0,123	-0,565	-0,089	-0,024	-0,035
2.α) ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΣΥΝ.ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	-0,304	-3,184	-1,208	-0,065	-0,102
2.β)ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	-0,355	-3,327	-1,332	-0,112	-0,148
3.α)ΣΥΝ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΣΥΝ.ΚΑΘ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)	0,405	0,177	0,074	0,371	0,339
3.β)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ. ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ. (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)	0,592	0,246	0,152	0,919	0,797
3.γ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ. (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓ.)	1,445	0,711	0,146	0,640	0,609
3.δ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ)	122,732	59,713	23,520	#DIV/0!	32,517
3.ε)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ/ΠΕΛΑΤΕΣ)	7,088	6,540	0,317	0,841	0,866
3.στ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ)	209,308	7,053	2,346	14,682	7,010
4)ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛ. (ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ/ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)	47,342	1,121	-0,416	0,089	0,192
5.α)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ. ΕΠΕΝΔ. ΣΕ ΑΠΘΘ. (ΑΠΘΘΕΜΑΤΑ Χ 365/ ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	2,974	6,113	15,519	0,000	11,225
5.β)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ. ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤ. (ΠΕΛΑΤΕΣ Χ 365/ ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣ.ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)	51,493	55,814	1152,855	434,202	421,555
5.γ)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ.ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡ. (ΠΡΟΜΗΘ. Χ 365/ ΑΓΟΡΕΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)	15,595	242,207	280,055	95,330	136,487
6.α)ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ./ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)	0,381	0,234	1,116	0,711	0,601
6.β)ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.-ΑΠΘΘΕΜ./ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.)	0,377	0,231	1,109	0,711	0,590
7)ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ (ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)	-313,774	-2,587	2,356	-2,417	-4,120
8)ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ (ΚΠΤΦ/ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ)	-2,030	-19,847	-10,956	-2,269	-4,890
9)ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ (ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ./ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ.)	2,443	2,888	0,959	0,696	0,764
10.α)ΧΡΗΜΑΤΟΔ.ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΚΕΦ.ΜΕΓ.ΔΙΑΡΚ. (ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦ./ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ.)	0,312	-0,321	0,698	-0,393	-0,260
10.β)ΧΡΗΜΑΤΟΔ.ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦ. (ΙΔΙΑ ΚΕΦ./ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ.)	-0,004	-0,731	0,487	-1,147	-0,614
10.γ)ΧΡΗΜ.ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.ΜΕ ΚΕΦ.ΜΕΓ.ΔΙΑΡΚ. (ΚΑΘ.ΚΕΦ.ΚΙΝ./ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ.)	-1,624	-3,276	0,104	-0,406	-0,663

7) Π.Α.Ε. Ο.Φ.Η.	2002	2003	2004	2005	2006
1)ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ (ΣΥΝ.ΚΕΡΔΗ/ΣΥΝ.ΚΑΘ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)	-0,361	-0,002	-0,087	0,001	0,645
2.α) ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΣΥΝ.ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	-0,290	-0,003	-0,230	0,004	0,879
2.β)ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	-0,293	-0,004	-0,268	-0,002	0,875
3.α)ΣΥΝ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΣΥΝ.ΚΑΘ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)	1,233	0,856	0,377	0,303	0,728
3.β)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ. ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ. (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)	2,277	4,875	3,892	5,044	2,244
3.γ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ. (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓ.)	2,703	1,609	0,585	0,385	1,754
3.δ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ)					
3.ε)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ/ΠΕΛΑΤΕΣ)	15,056	14,546	6,325	4,283	11,185
3.στ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ)	32,757	25,661	3,963	129,248	43,248
4)ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛ. (ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ/ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)	0,969	0,007	0,170	0,016	1,710
5.α)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ. ΕΠΕΝΔ. ΣΕ ΑΠΘΘ. (ΑΠΘΘΕΜΑΤΑ Χ 365/ ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)					
5.β)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ. ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤ. (ΠΕΛΑΤΕΣ Χ 365/ ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣ.ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)	24,243	25,092	57,707	85,229	32,633
5.γ)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ.ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡ. (ΠΡΟΜΗΘ. Χ 365/ ΑΓΟΡΕΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)	14,113	13,678	48,014	33,897	37,536
6.α)ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ./ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)	0,333	0,399	0,416	0,775	0,837
6.β)ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.-ΑΠΘΘΕΜ./ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.)	0,333	0,399	0,416	0,775	0,837
7)ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ (ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)	-3,701	-2,799	-2,679	-27,322	1,673
8)ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ (ΚΠΤΦ/ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ)	-115,049	80,720	-15,412	-10,812	2,587
9)ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ (ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ./ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ.)	1,187	0,330	0,150	0,076	0,782
10.α)ΧΡΗΜΑΤΟΔ.ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΚΕΦ.ΜΕΓ.ΔΙΑΡΚ. (ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦ./ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ.)	-0,668	-2,049	-5,685	-0,619	1,540
10.β)ΧΡΗΜΑΤΟΔ.ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦ. (ΙΔΙΑ ΚΕΦ./ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ.)	-0,689	-3,085	-6,141	-0,619	1,148
10.γ)ΧΡΗΜ.ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.ΜΕ ΚΕΦ.ΜΕΓ.ΔΙΑΡΚ. (ΚΑΘ.ΚΕΦ.ΚΙΝ./ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ.)	-2,001	-1,508	-1,405	-0,290	-0,195

8) Π.Α.Ε. ΠΑΝΑΘΗΝΑΙΚΟΣ	2002	2003	2004	2005	2006
1)ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ (ΣΥΝ.ΚΕΡΔΗ/ΣΥΝ.ΚΑΘ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)	0,233	-0,541	0,024	0,017	-0,154
2.α) ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΣΥΝ.ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	0,460	-1,397	0,106	0,042	-0,309
2.β)ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	0,459	-1,399	0,103	0,041	-0,311
3.α)ΣΥΝ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΣΥΝ.ΚΑΘ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)	0,500	0,380	0,221	0,404	0,479
3.β)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ. ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ. (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)	0,596	0,426	0,266	0,585	0,705
3.γ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ. (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓ.)	3,343	3,506	1,327	1,346	1,511
3.δ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ)					
3.ε)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ/ΠΕΛΑΤΕΣ)	13,274	15,847	2,140	3,368	3,337
3.στ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ)	14,026	7,782	7,006	4,272	5,788
4)ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛ. (ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ/ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)	0,576	-4,995	0,051	0,091	-4,156
5.α)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ. ΕΠΕΝΔ. ΣΕ ΑΠΘ. (ΑΠΘΕΜΑΤΑ Χ 365/ ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)					
5.β)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ. ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤ. (ΠΕΛΑΤΕΣ Χ 365/ ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣ.ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)	27,498	23,033	170,594	108,382	109,374
5.γ)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ.ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡ. (ΠΡΟΜΗΘ. Χ 365/ ΑΓΟΡΕΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)	33,363	69,836	99,045	140,256	141,646
6.α)ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ./ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)	0,465	0,178	0,483	0,617	0,537
6.β)ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.-ΑΠΘΕΜ./ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.)	0,465	0,178	0,483	0,617	0,537
7)ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ (ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)	1,419	8,156	1,125	4,339	23,456
8)ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ (ΚΠΤΦ/ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ)	285,686	-972,986	-37,793	-219,667	19,895
9)ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ (ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ./ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ.)	5,605	8,220	4,981	2,299	2,144
10.α)ΧΡΗΜΑΤΟΔ.ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΚΕΦ.ΜΕΓ.ΔΙΑΡΚ. (ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦ./ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ.)	0,766	0,412	0,721	0,694	0,420
10.β)ΧΡΗΜΑΤΟΔ.ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦ. (ΙΔΙΑ ΚΕΦ./ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ.)	0,475	0,119	0,535	0,262	0,053
10.γ)ΧΡΗΜ.ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.ΜΕ ΚΕΦ.ΜΕΓ.ΔΙΑΡΚ. (ΚΑΘ.ΚΕΦ.ΚΙΝ./ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ.)	-1,150	-4,602	-1,072	-0,621	-0,864

9) Π.Α.Ε. ΠΑΝΙΩΝΙΟΣ	2002	2003	2004	2005	2006
1)ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ (ΣΥΝ.ΚΕΡΔΗ/ΣΥΝ.ΚΑΘ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)		-0,198	-0,175	-0,147	0,080
2.α) ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΣΥΝ.ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)		-0,256	-2,290	-1,721	2,058
2.β)ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)		-0,256	-2,290	-1,721	2,057
3.α)ΣΥΝ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΣΥΝ.ΚΑΘ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)		0,676	0,070	0,077	0,034
3.β)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ. ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ. (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)		1,991	0,259	0,236	0,070
3.γ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ. (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓ.)		1,028	0,097	0,113	0,066
3.δ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ)					
3.ε)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ/ΠΕΛΑΤΕΣ)		27,925	0,862	1,845	0,701
3.στ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ)		7,895	5,182	2,570	0,117
4)ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛ. (ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ/ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)		-1,021	2,313	6,770	0,214
5.α)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ. ΕΠΕΝΔ. ΣΕ ΑΠΘΘ. (ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ Χ 365/ ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)					
5.β)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ. ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤ. (ΠΕΛΑΤΕΣ Χ 365/ ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣ.ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)		13,071	423,370	197,784	520,768
5.γ)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ.ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡ. (ΠΡΟΜΗΘ. Χ 365/ ΑΓΟΡΕΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)		27,258	142,586	256,809	623,733
6.α)ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ./ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)		1,016	0,699	0,662	0,834
6.β)ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.-ΑΠΟΘΕΜ./ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.)		1,016	0,699	0,662	0,834
7)ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ (ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)		3,812	-14,883	-52,387	1,880
8)ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ (ΚΠΤΦ/ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ)		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	-4862,190
9)ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ (ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ./ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ.)		0,516	0,374	0,481	0,953
10.α)ΧΡΗΜΑΤΟΔ.ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΚΕΦ.ΜΕΓ.ΔΙΑΡΚ. (ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦ./ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ.)		0,500	-0,257	-0,060	0,669
10.β)ΧΡΗΜΑΤΟΔ.ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦ. (ΙΔΙΑ ΚΕΦ./ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ.)		0,500	-0,257	-0,060	0,669
10.γ)ΧΡΗΜ.ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.ΜΕ ΚΕΦ.ΜΕΓ.ΔΙΑΡΚ. (ΚΑΘ.ΚΕΦ.ΚΙΝ./ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ.)		0,016	-0,431	-0,511	-0,199

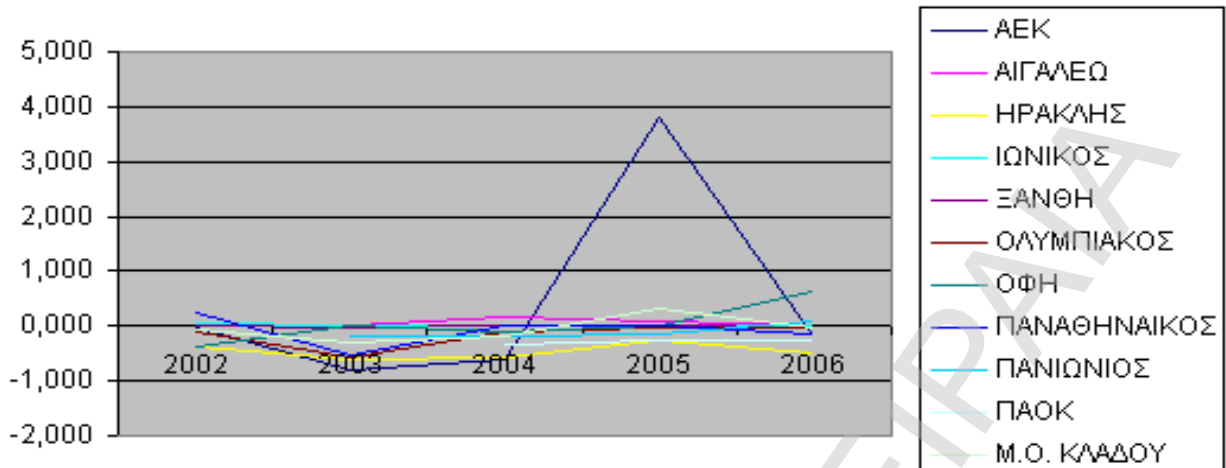
(Δεν έχουν δημοσιοποιηθεί οι οικονομικές καταστάσεις του 2002)

10) Π.Α.Ε. Π.Α.Ο.Κ.	2002	2003	2004	2005	2006
1)ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ (ΣΥΝ.ΚΕΡΔΗ/ΣΥΝ.ΚΑΘ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)	-0,205		-0,347	-0,268	-0,270
2.α) ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΣΥΝ.ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	-0,516		-1,144	-0,659	-0,341
2.β)ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	-0,518		-1,149	-0,664	-0,352
3.α)ΣΥΝ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΣΥΝ.ΚΑΘ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)	0,397		0,303	0,406	0,773
3.β)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ. ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ. (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)	0,597		0,339	0,428	0,872
3.γ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ. (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓ.)	1,190		2,833	8,200	6,769
3.δ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ)					
3.ε)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ/ΠΕΛΑΤΕΣ)	6,289		14,813	42,395	35,793
3.στ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ)	1389,889		4,423	20,134	20,397
4)ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛ. (ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ/ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)	-23,708		24,480	1,037	0,210
5.α)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ. ΕΠΕΝΔ. ΣΕ ΑΠΘΘ. (ΑΠΘΘΕΜΑΤΑ Χ 365/ ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)					
5.β)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ. ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤ. (ΠΕΛΑΤΕΣ Χ 365/ ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣ.ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)	58,034		24,641	8,610	10,198
5.γ)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ.ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡ. (ΠΡΟΜΗΘ. Χ 365/ ΑΓΟΡΕΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)	8,347		19,432	9,830	19,159
6.α)ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ./ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)	0,525		0,124	0,056	0,060
6.β)ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.-ΑΠΘΘΕΜ./ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.)	0,525		0,124	0,056	0,060
7)ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ (ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)	114,199		-71,299	-4,549	-1,772
8)ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ (ΚΠΤΦ/ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ)	-529,558		-460,723	-129,572	-27,962
9)ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ (ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ./ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ.)	1,993		8,346	19,173	7,758
10.α)ΧΡΗΜΑΤΟΔ.ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΚΕΦ.ΜΕΓ.ΔΙΑΡΚ. (ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦ./ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ.)	0,547		0,153	0,034	-1,024
10.β)ΧΡΗΜΑΤΟΔ.ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦ. (ΙΔΙΑ ΚΕΦ./ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ.)	0,013		-0,016	-0,274	-1,462
10.γ)ΧΡΗΜ.ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.ΜΕ ΚΕΦ.ΜΕΓ.ΔΙΑΡΚ. (ΚΑΘ.ΚΕΦ.ΚΙΝ./ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ.)	-0,903		-7,070	-16,969	-15,702

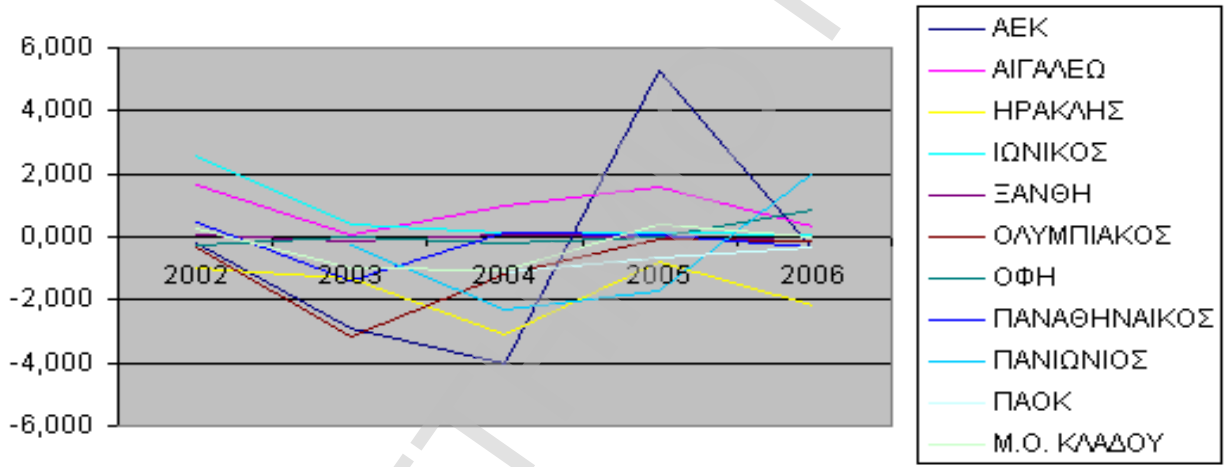
(Δεν έχουν δημοσιοποιηθεί οι οικονομικές καταστάσεις του 2003)

ΚΛΑΔΟΣ Π.Α.Ε.	2002	2003	2004	2005	2006
1)ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ (ΣΥΝ.ΚΕΡΔΗ/ΣΥΝ.ΚΑΘ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)	-0,081	-0,302	-0,163	0,324	-0,038
2.α) ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΣΥΝ.ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	0,267	-0,966	-1,071	0,379	-0,017
2.β)ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	0,214	-1,021	-1,095	0,370	-0,033
3.α)ΣΥΝ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΣΥΝ.ΚΑΘ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)	0,417	0,359	0,197	0,318	0,350
3.β)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ. ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ. (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)	0,662	1,040	0,617	0,980	0,658
3.γ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ. (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓ.)	1,563	1,439	1,007	1,708	1,806
3.δ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ)	#DIV/0!	130,501	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
3.ε)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ/ΠΕΛΑΤΕΣ)	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
3.στ)ΚΥΚΛΟΦ.ΤΑΧΥΤ.ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ (ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ)	204,704	28,986	9,581	27,333	50,420
4)ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛ. (ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ/ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)	2,217	-0,334	2,625	0,301	-0,035
5.α)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ. ΕΠΕΝΔ. ΣΕ ΑΠΘΘ. (ΑΠΘΘΕΜΑΤΑ Χ 365/ ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	1,606	3,829	6,264	4,713	6,681
5.β)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ. ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤ. (ΠΕΛΑΤΕΣ Χ 365/ ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣ.ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)	38,860	33,342	234,316	113,448	155,774
5.γ)ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚ.ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡ. (ΠΡΟΜΗΘ. Χ 365/ ΑΓΟΡΕΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)	84,961	100,474	122,852	264,265	230,684
6.α)ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ./ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)	0,793	0,670	0,403	0,509	0,521
6.β)ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.-ΑΠΘΘΕΜ./ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.)	0,791	0,669	0,402	0,505	0,517
7)ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ (ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)	-23,838	0,095	-9,981	-10,097	4,520
8)ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ (ΚΠΤΦ/ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ)	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	-493,760
9)ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ (ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ./ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ.)	2,212	3,389	3,663	3,368	3,813
10.α)ΧΡΗΜΑΤΟΔ.ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΚΕΦ.ΜΕΓ.ΔΙΑΡΚ. (ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦ./ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ.)	0,053	-0,446	-0,616	-0,081	0,146
10.β)ΧΡΗΜΑΤΟΔ.ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦ. (ΙΔΙΑ ΚΕΦ./ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ.)	-0,127	-0,729	-0,782	-0,339	-0,188
10.γ)ΧΡΗΜ.ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.ΜΕ ΚΕΦ.ΜΕΓ.ΔΙΑΡΚ. (ΚΑΘ.ΚΕΦ.ΚΙΝ./ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓ.)	-1,177	-3,980	-4,606	-3,133	-3,658

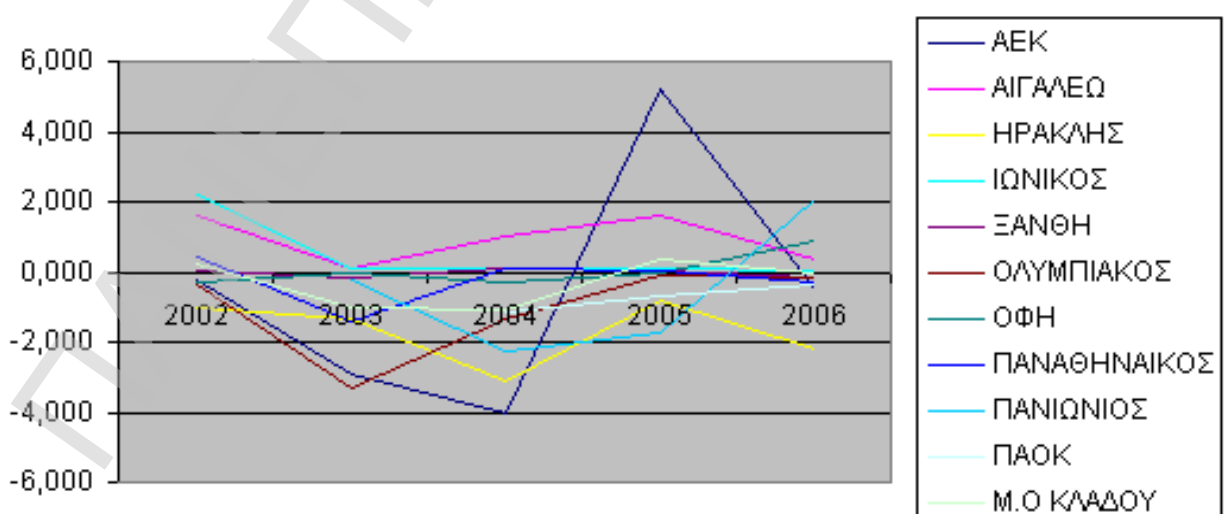
1. ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ



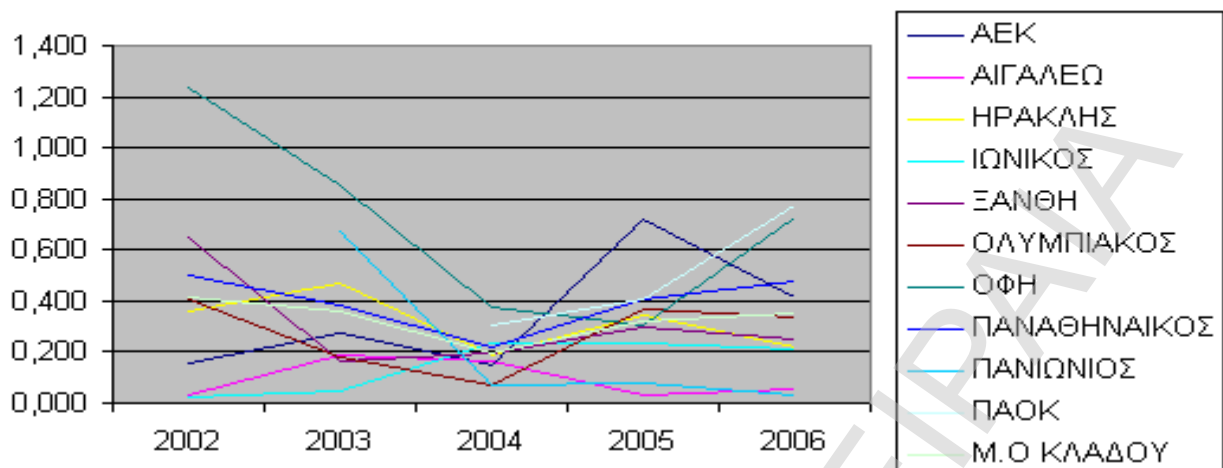
2α. ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ



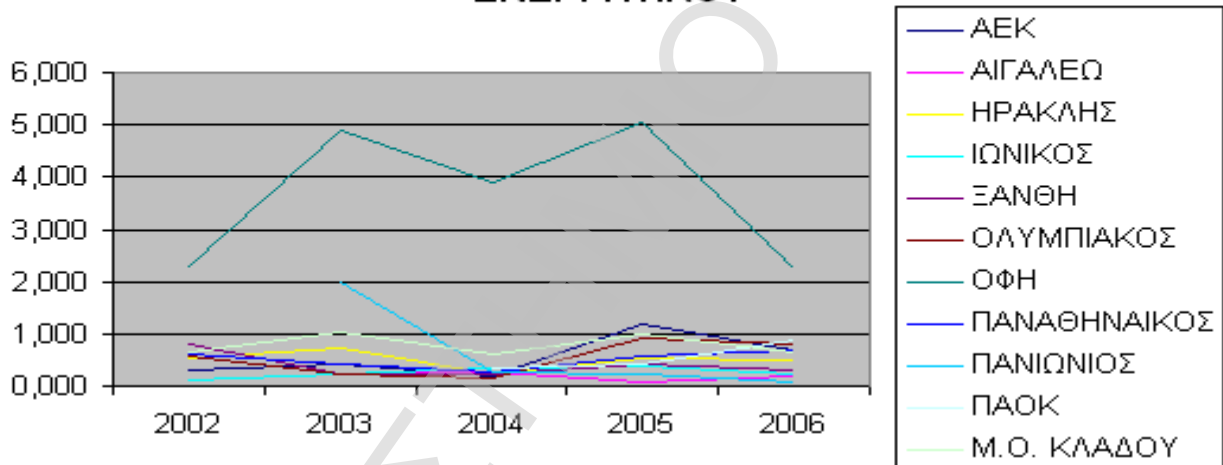
2β. ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ



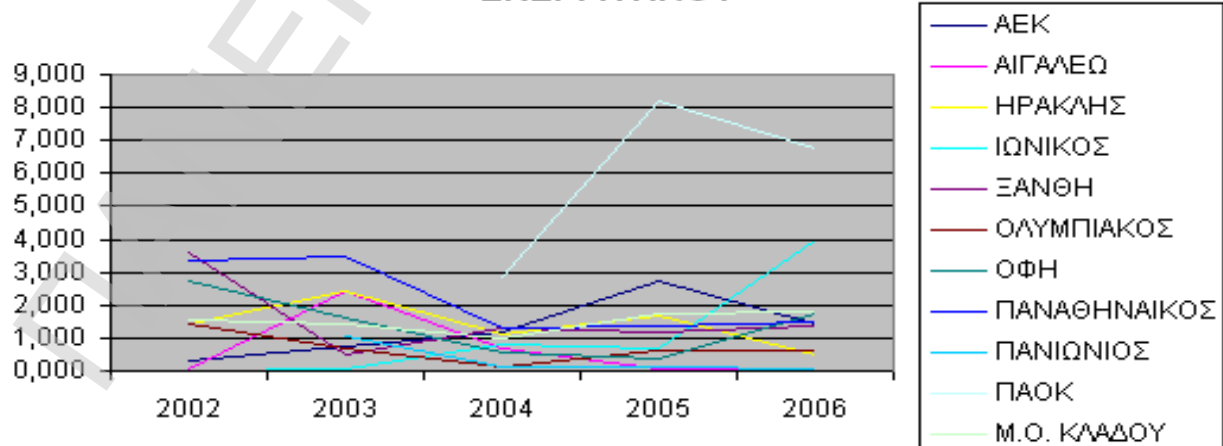
3α. ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ



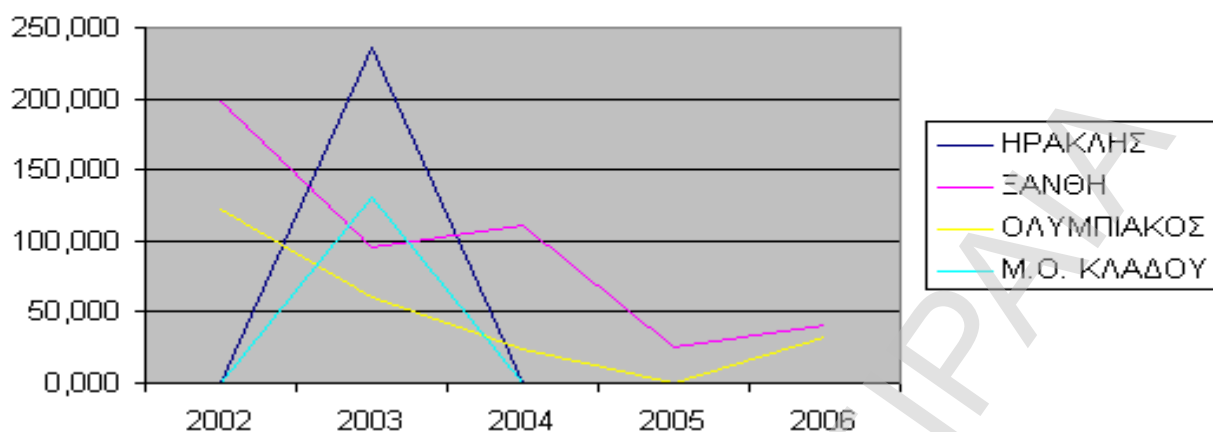
3β. ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ



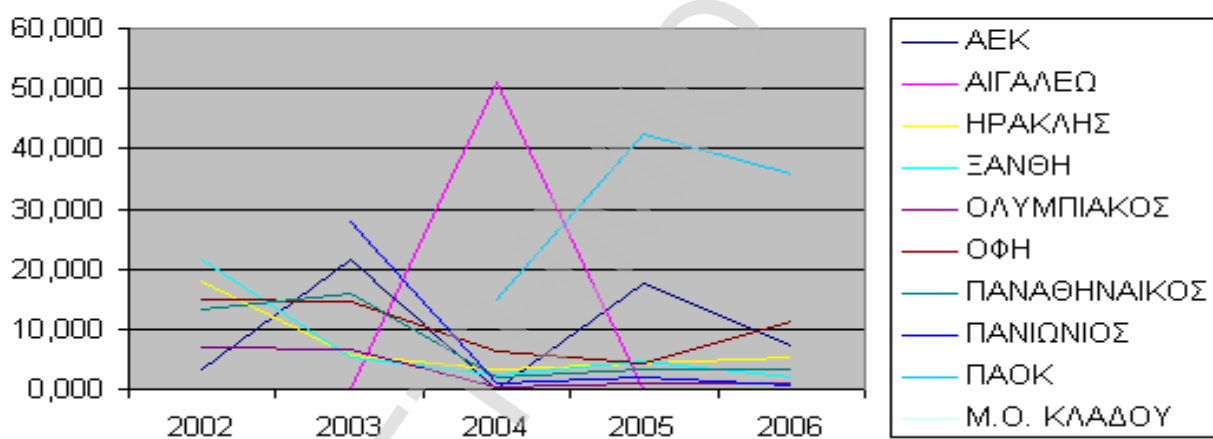
3γ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ



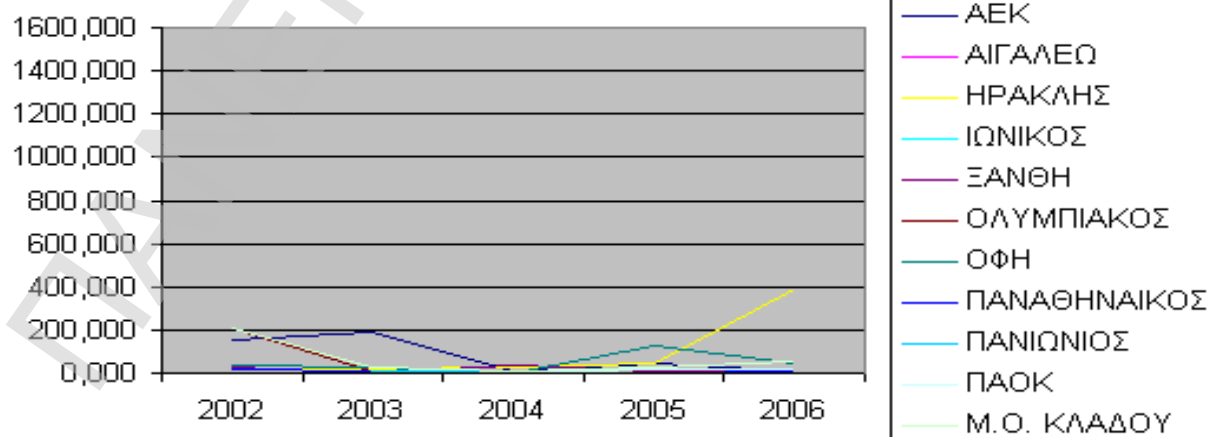
3δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ



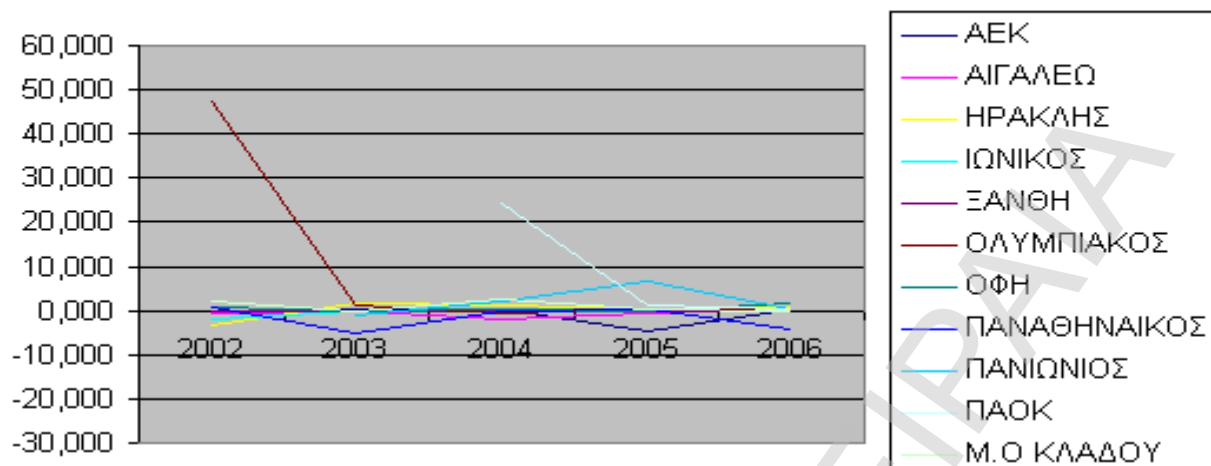
3ε. ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



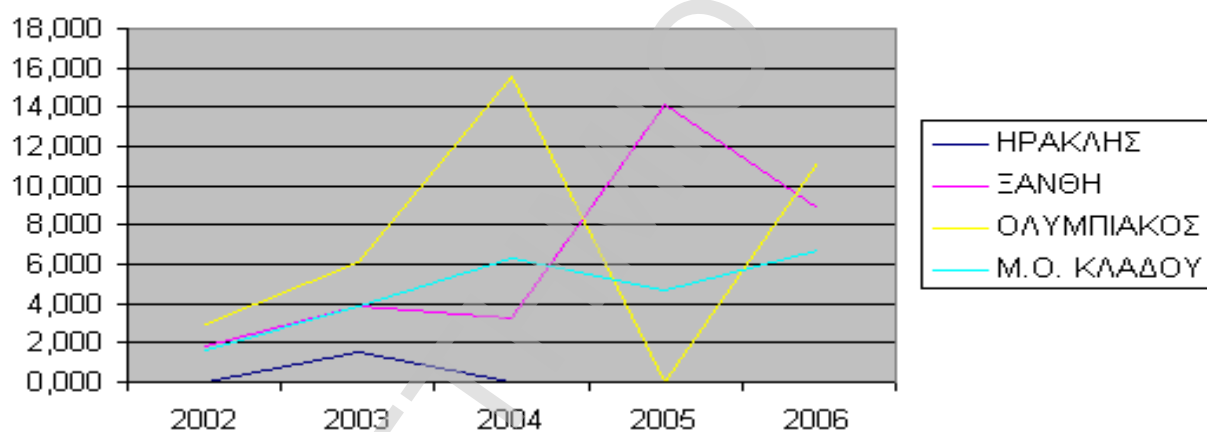
3στ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ



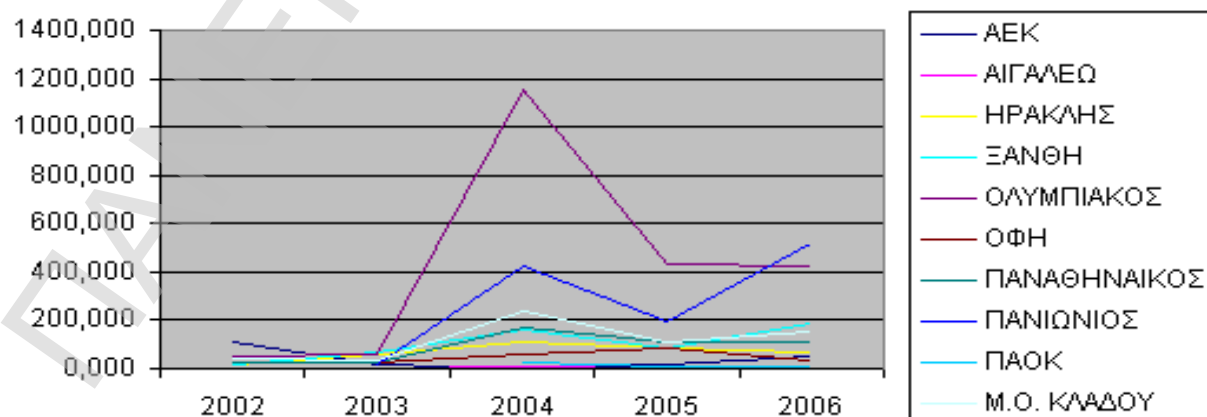
4. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



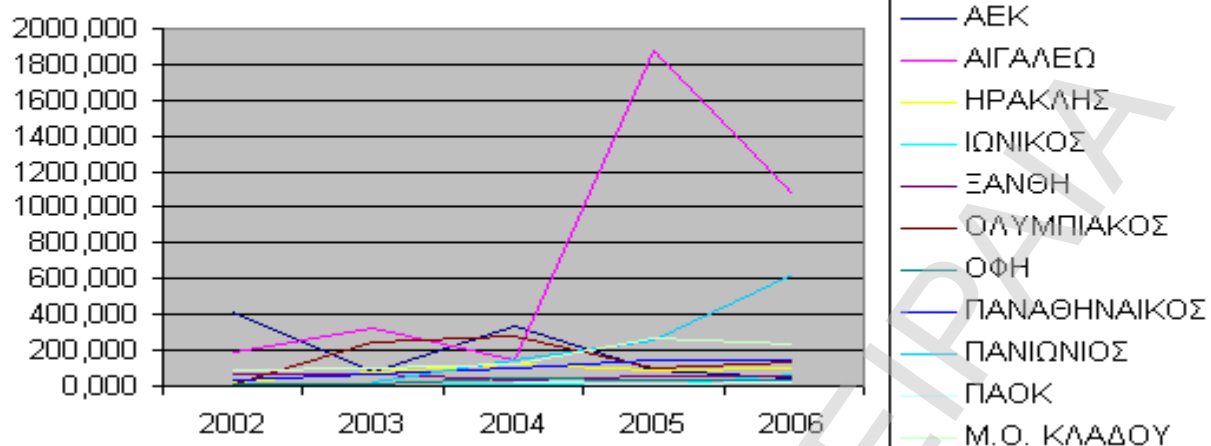
5α. ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ ΣΕ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ



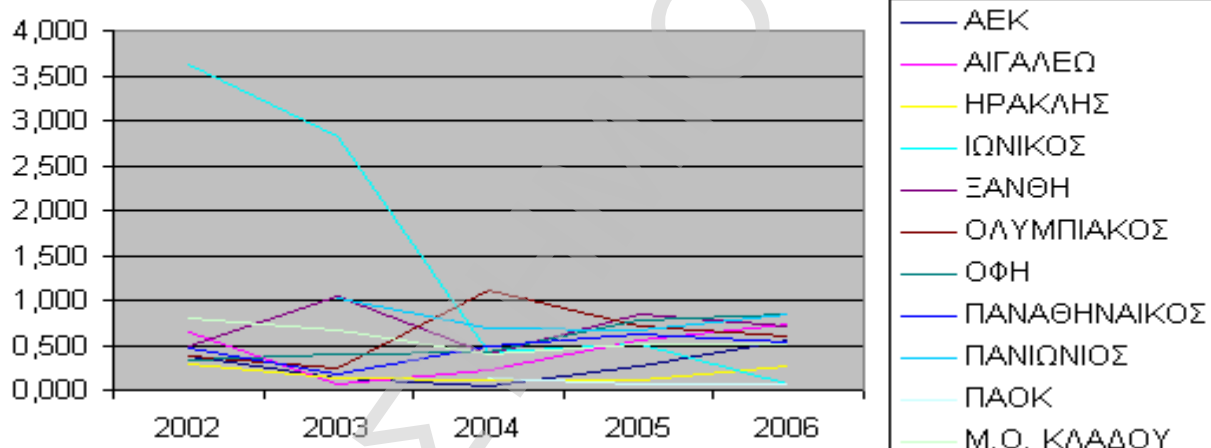
5β. ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



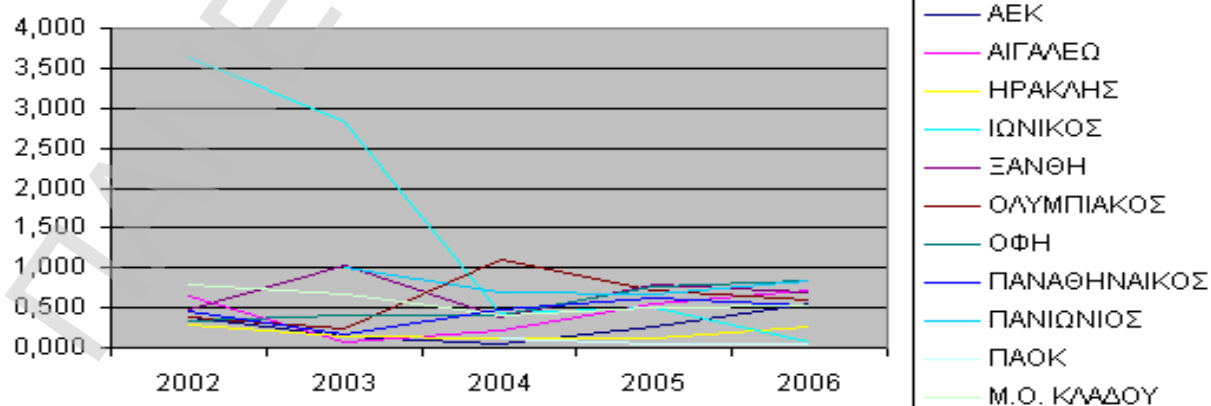
5γ. ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ



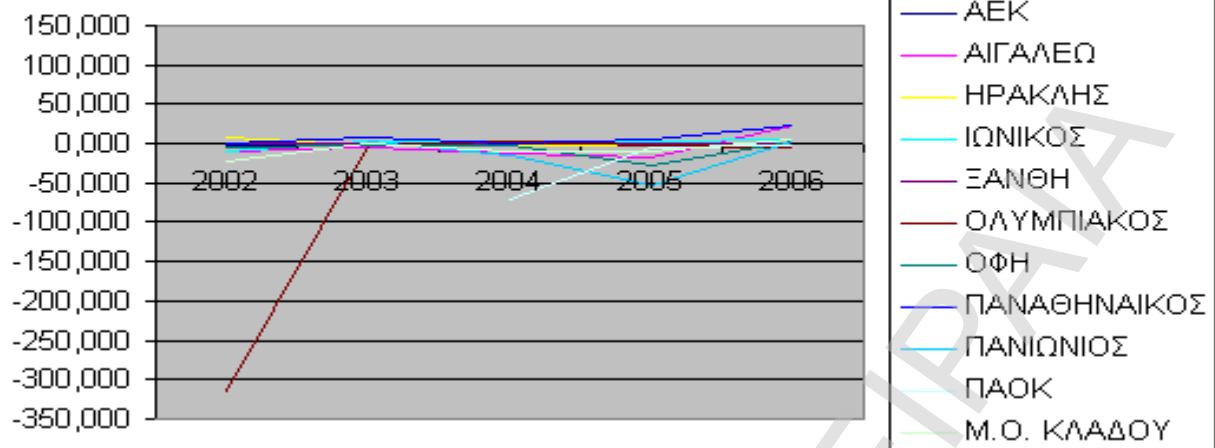
6α. ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ



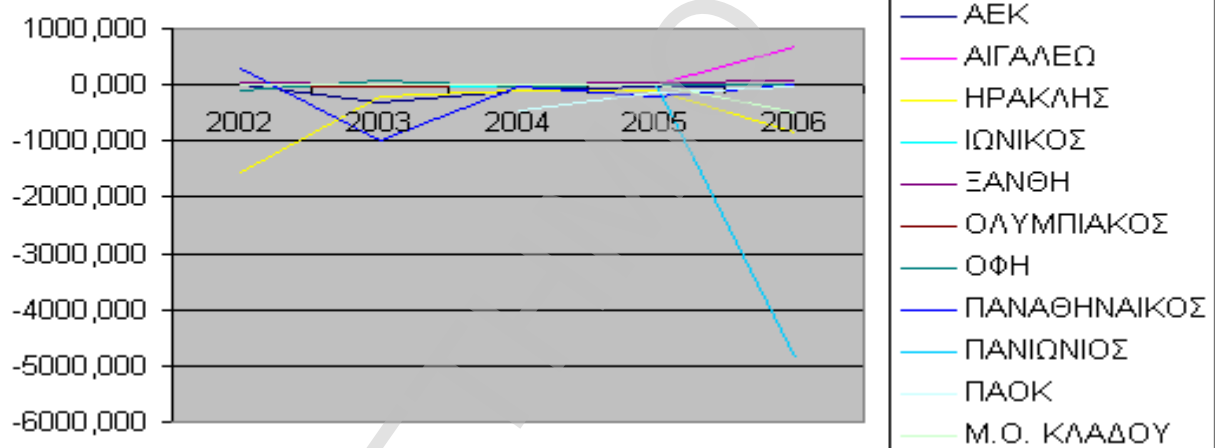
6β. ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ



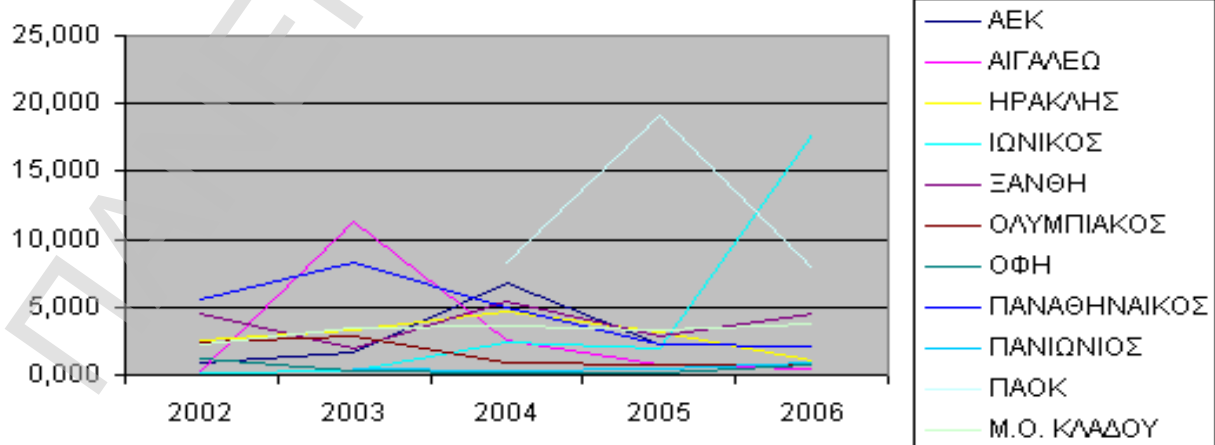
7. ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ



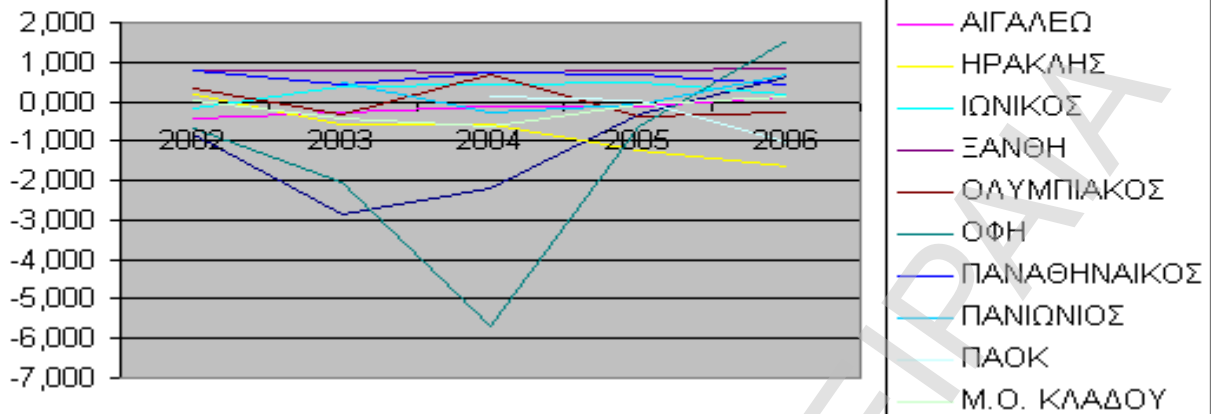
8. ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ



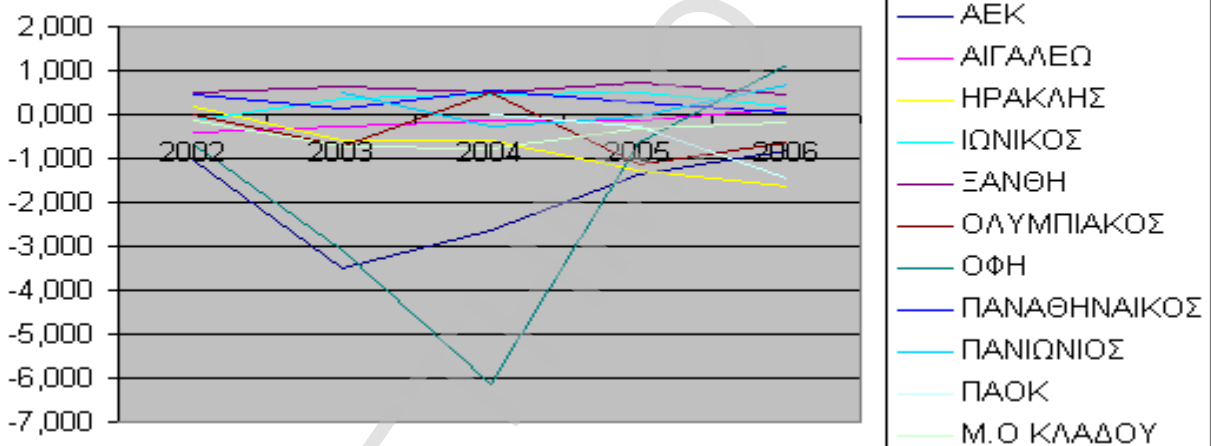
9. ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ



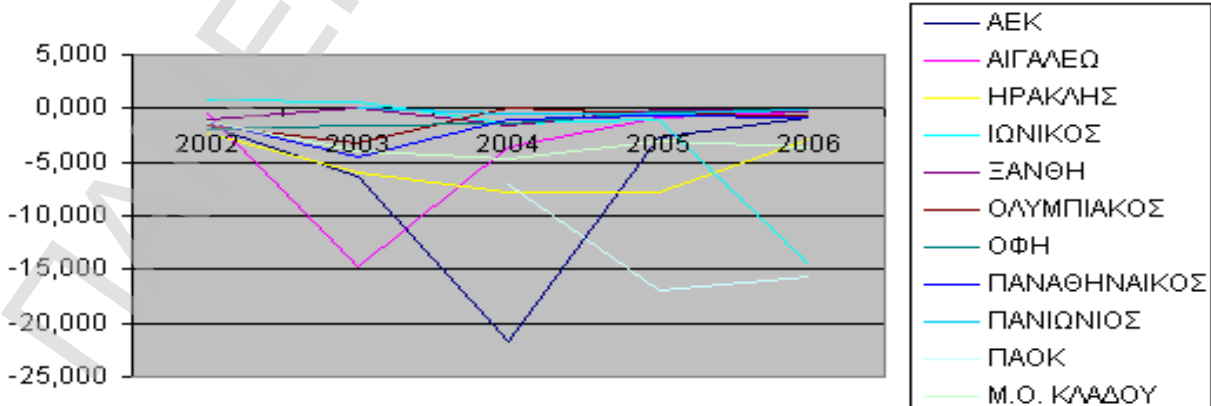
10α. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ



10β. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΠΑΓΙΟΥ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ



10γ. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ



ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ

ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

1) Π.Α.Ε. Α.Ε.Κ.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002-2003	2003-2004	2004-2005	2005-2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	131,74	1.039.868,27	1.459.544,03	40.285,28
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<i>I.Ασώματες Ακίνητοποιήσεις</i>				
6.Δαπάνες μεταγραφών-ανανεώσεων συμβολαίων ποδοσφαιριστών	-11.198.564,50	-697.732,44	-6.141.128,70	5.788.409,15
6α.υπεραξία αποτίμησης ποδοσφ.	0,00	11.450.331,47	-11.450.331,47	0,00
	-11.198.564,50	10.752.599,03	-17.591.460,17	5.788.409,15
<i>II.Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</i>				
3α.Εγκαταστάσεις σε ακίν.τρίτων	-11.451.629,65	-504.501,09	237.181,79	55.040,02
4α.Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ.σε ακίνητα τρίτων	-5.053,14	-7.656,37	7.515,22	7.475,60
5.Μεταφορικά μέσα	-5.157,00	10.572,29	-4.634,30	13.057,36
6.Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	619.801,78	-1.215.815,94	-257.699,93	-577.779,12
	-10.842.038,01	-1.717.401,11	-17.637,22	-502.206,14
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων	-22.040.602,51	9.035.197,92	-17.609.097,39	5.286.203,01
<i>III.Συμμετοχές & άλλες μακροπρ. χρηματοοικονομικές απαιτήσεις</i>				
5.γραμ.εισπρακτέα μακροπρ.ληξ.	0,00	0,00	0,00	1.050.000,00
7.Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτ.	5.220,00	1.600,00	35.846,26	6.754,00
	5.220,00	1.600,00	35.846,26	1.056.754,00
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	-22.035.382,51	9.036.797,92	-17.573.251,13	6.342.957,01
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<i>II.Απαιτήσεις</i>				
1.Πελάτες	-3.711.933,80	-392.243,23	737.375,52	855.643,86
2.Γραμμάτια στο χαρτοφυλάκιο	0,00	0,00	0,00	1.200.000,00
3.Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,00	-124.815,85	0,00	0,00
3α.Επιταγές εισπρακτέες	-34.969.405,52	-4.794.162,57	280.212,98	-96.143,15
4.κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση	0,00	0,00	0,00	107.496,30
8.Δεσμευμένοι λογ/σμοι καταθέσ.	0,00	720.485,43	-345.485,43	375.000,00
10.Επισφαλείς-Επίδικοι πελάτες	0,00	1.900.538,12	-1.027.443,14	124.950,00
11.Χρεωστές διάφοροι	2.259.176,43	-3.446.037,02	285.335,89	80.570,86
11α.χρεωστικές-πιστωτικές κάρτες	0,00	0,00	1.326.042,67	-281.811,25
12.Λογαριασμοί διαχειρ. προκ/λών & πιστώσεων	2.109.402,95	-1.858.230,34	-385.787,86	15.235,28
	-34.312.759,94	-7.994.465,46	870.250,63	2.380.941,90
<i>IV.Διαθέσιμα</i>				
1.Ταμείο	5.906,83	-618,24	-230,58	71.147,19
3.Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	-51.313,04	660.088,58	-419.078,45	955.803,67
	-45.406,21	659.470,34	-419.309,03	1.026.950,86
Σύνολο Κυκλοφορ. Ενεργητικού	-34.358.166,15	-7.334.995,12	450.941,60	3.407.892,76
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	-56.393.416,92	2.741.671,07	-15.662.765,50	9.791.135,05
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ				
2.Χρεωστικοί λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	0,00	69.009.296,19	-68.992.560,01	375.000,00

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002-2003	2003-2004	2004-2005	2005-2006
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
<u>A.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>				
<u>I.Μετοχικό κεφάλαιο</u>				
1.Καταβλημένο	1.999,15	-18.575.413,40	3.041.673,00	3.935.638,80
2.Οφειλόμενο	0,00	0,00	0,00	107.496,30
	1.999,15	-18.575.413,40	3.041.673,00	4.043.135,10
<u>II.Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</u>	0,00	13.333,40	81.639,98	2.322.239,20
<u>III.Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων</u>				
3.επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	-22.777,42	0,00	0,00	0,00
3α.Διαφορά αποτίμησης αθλητών	0,00	11.450.331,47	-11.450.331,47	0,00
	-22.777,42	11.450.331,47	-11.450.331,47	0,00
<u>V.Αποτελέσματα εις νέο</u>				
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	-21.820.445,48	4.722.791,09	87.139.044,30	-72.967.431,64
Υπόλοιπο κερδών προηγ.χρήσεων	-2.717.580,71	-5.295.946,19	-18.374.907,20	67.323.809,20
	-24.538.026,19	-573.155,10	68.764.137,10	-5.643.622,44
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-24.558.804,46	-7.684.903,63	60.437.118,61	721.751,86
<u>B.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔ. & ΕΞΟΔ.</u>				
1.Προβλέψεις για αποζημ.προσωπ. λόγω εξόδου από την υπηρεσία	0,00	0,00	0,00	0,00
<u>Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>				
<u>I.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>				
1.Ομολογιακό δάνειο	0,00	0,00	0,00	9.000.000,00
8.Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρ.	4.389.329,86	0,00	-1.502.529,87	4.463.841,92
	4.389.329,86	0,00	-1.502.529,87	13.463.841,92
<u>II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>				
1.Προμηθευτές	-13.502.958,50	2.685.095,44	-1.292.304,62	-1.737.339,73
2α.Επιταγές πληρωτέες	52.763,92	-186.187,84	695.050,33	122.315,35
3.Τράπεζες λογ/σμοι βραχ. υποχρ.	0,00	0,00	3.832.058,16	-3.824.519,60
4.Προκαταβολές πελατών	-45.642.651,32	158.923,51	-5.768.975,05	-297.018,52
5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	3.724.673,72	1.168.984,86	-10.439.976,24	2.123.824,61
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	-71.838,10	-823,51	-108.203,62	62.490,31
7.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	-73.877,00	0,00	0,00	0,00
8.Υποχρεώσεις προς συνδ.επιχ.	12.009.768,97	70.176,48	-43.473.452,86	0,00
8α.Βραχυπρ.υποχρ.προς μέλη Δ.Σ.και μετόχους	0,00	1.846.318,39	-1.641.512,17	-20.431,85
11.Πιστωτές διάφοροι	331.205,90	-643.507,57	-941.669,91	-427.242,42
11α.Υποχρ. από μεταγραφές-ανανεώσεις συμβ.ποδοσφαιριστών	7.462.499,19	5.493.623,70	-19.297.985,77	937.650,08
	-35.710.413,22	10.592.603,46	-78.436.971,75	-3.060.271,77
Σύνολο Υποχρεώσεων	-31.321.083,36	10.592.603,46	-79.939.501,62	10.403.570,15
<u>Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u>				
1.Έσοδα επομένων χρήσεων	-513.529,10	-166.028,76	3.839.617,51	-1.334.186,96
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	-56.393.416,92	2.741.671,07	-15.662.765,50	9.791.135,05
<u>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ</u>				
2.Πιστωτικοί λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	48.260.481,73	20.748.814,46	-68.992.560,01	375.000,00

2) Π.Α.Ε. ΑΙΓΑΛΕΩ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002-2003	2003-2004	2004-2005	2005-2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<u>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</u>				
1. Έξοδα ιδρύσεως & Α' εγκατ.	-4.518,73	0,00	0,00	0,00
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	-36.899,65	-42.271,00	-42.269,97	-0,02
	-41.418,38	-42.271,00	-42.269,97	-0,02
<u>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>				
<u>I. Ασύματες Ακίνητοποιήσεις</u>				
3. Υπεραξία επιχειρήσεως	-5.875,25	0,00	0,00	0,00
4. Προκ/λες κτησεως ασωμ. ακιν.	-200.000,00	22.000,00	-22.000,00	0,00
6. Δαπάνες μεταγραφών-ανανεώσεων συμβολαίων ποδοσφαιριστών	68.397,14	-443.259,98	101.860,02	372.497,04
	-137.478,11	-421.259,98	79.860,02	372.497,04
<u>II. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</u>				
3α. Εγκαταστάσεις σε ακίν. τρίτων	689.410,11	-163.876,41	-162.648,50	-162.565,88
5. Μεταφορικά μέσα	0,00	0,00	34.373,00	-8.593,00
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	27.453,45	-11.121,20	-9.718,95	16.331,51
	716.863,56	-174.997,61	-137.994,45	-154.827,37
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων	579.385,45	-596.257,59	-58.134,43	217.669,67
<u>III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρ. χρηματοοικονομικές απαιτήσεις</u>				
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτ.	-1.413,33	1.112,67	2.080,00	890,00
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	577.972,12	-595.144,92	-56.054,43	218.559,67
<u>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>				
<u>II. Απαιτήσεις</u>				
1. Πελάτες	0,00	5.900,00	-5.900,00	0,00
3α. Επιταγές εισπρακτέες	-2.850.007,40	0,00	0,00	1.650.000,00
11. Χρεωστές διάφοροι	-405,64	-43.614,90	9.055,53	2.555,04
	-2.850.413,04	-37.714,90	3.155,53	1.652.555,04
<u>III. Χρεόγραφα</u>				
1. Μετοχές	0,00	0,00	1.348.848,39	-216.006,46
<u>IV. Διαθέσιμα</u>				
1. Ταμείο	-99.338,31	-5.921,26	-1.885,55	-7.611,31
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	90.531,58	329.407,03	-310.318,50	46.946,07
	-8.806,73	323.485,77	-312.204,05	39.334,76
Σύνολο Κυκλοφορ. Ενεργητικού	-2.859.219,77	285.770,87	1.039.799,87	1.475.883,34
<u>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΕΝΕΡΓ.</u>				
2. Έσοδα επομένων χρήσεων	0,00	293.470,29	-293.470,29	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	-2.322.666,03	-58.174,76	648.005,18	1.694.442,99

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002-2003	2003-2004	2004-2005	2005-2006
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
<u>A.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>				
<u>I.Μετοχικό κεφάλαιο</u>				
1.Καταβλημένο	-351,43	0,00	0,00	0,00
<u>II.Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</u>	0,00	0,00	351,43	0,00
<u>III.Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων</u>				
3.επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	0,00	0,00	0,00	-64.064,72
<u>IV.Αποθεματικά κεφάλαια</u>				
1.Ειδικό αποθεματικό	351,43	0,00	-107.988,63	343.114,61
<u>V.Αποτελέσματα εις νέο</u>				
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	-193.722,04	272.870,62	-197.019,08	-51.039,43
Υπόλοιπο κερδών προηγ.χρήσεων	223.015,89	29.293,85	302.164,47	105.145,39
	29.293,85	302.164,47	105.145,39	54.105,96
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	29.293,85	302.164,47	-2.491,81	333.155,85
<u>B.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔ.& ΕΞΟΔ.</u>				
2.Λοιπές προβλέψεις	-3.730,01	0,00	0,00	0,00
<u>Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>				
<u>II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>				
1.Προμηθευτές	257.990,21	-208.276,34	268.448,15	335.221,77
5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	-11.876,83	1.302,06	-10.847,54	53.180,69
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	-9.936,99	2.815,84	1.038,70	1.807,44
11.Πιστωτές διάφοροι	-2.886.727,23	-59.728,36	987.688,54	971.077,24
11α.Υποχρ. από μεταγραφές-ανανεώσεις συμβ.ποδοσφαιριστών	302.320,97	-96.452,43	-595.830,86	0,00
Σύνολο Υποχρεώσεων	-2.348.229,87	-360.339,23	650.496,99	1.361.287,14
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	-2.322.666,03	-58.174,76	648.005,18	1.694.442,99

3) Π.Α.Ε. ΗΡΑΚΛΗΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002-2003	2003-2004	2004-2005	2005-2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<u>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</u>				
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	714,00	-713,98	0,00	23.998,86
<u>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>				
<u>I.Ασώματες Ακίνητοποιήσεις</u>				
3.Δικαιώματα χρήσης τίτλου Ν.1958/91	-44,02	-44,02	-44,02	-44,02
6.Δαπάνες μεταγραφών-ανανεώσεων συμβολαίων ποδοσφαιριστών	-4.400.629,80	2.135.583,06	-1.621.595,11	350.223,61
	-4.400.673,82	2.135.539,04	-1.621.639,13	350.179,59
<u>II.Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</u>				
3.Κτίρια και τεχνικά έργα	161.000,39	-207.129,88	-56.253,20	-67.861,07
4α.Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ.σε ακίνητα τρίτων	-9.310,16	-14.111,29	-11.017,61	-12.072,49
5.Μεταφορικά μέσα	-77.444,82	-79.894,91	-16.102,00	-16.102,00
6.Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	-63.774,41	-54.337,63	-44.134,48	11.435,63
7.Ακινήτ.υπό εκτέλεση & προκ/λες	-58.838,21	0,00	-21.220,71	0,00
	-48.367,21	-355.473,71	-148.728,00	-84.599,93
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων	-4.449.041,03	1.780.065,33	-1.770.367,13	265.579,66
<u>III.Συμμετοχές & άλλες μακροπρ. χρηματοοικονομικές απαιτήσεις</u>				
5α.επιταγές εισπρ. μακροπρ.ληξ.	6.300,00	-6.300,00	0,00	0,00
7.Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτ.	7.013,00	6.408,03	622,82	12.417,05
	13.313,00	108,03	622,82	12.417,05
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	-4.435.728,03	1.780.173,36	-1.769.744,31	277.996,71
<u>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>				
<u>I.Αποθέματα</u>				
4.Πρώτες & βοηθ.ύλες-αναλ.υλικά	13.445,15	-13.445,15	0,00	0,00
<u>II.Απαιτήσεις</u>				
1.Πελάτες	282.832,46	-102.838,72	126.232,58	-136.199,38
2.Γραμμάτια εισπρακτέα	-38.095,60	-3.900,00	0,00	0,00
3.Γραμμάτια σε καθυστέρηση	41.995,60	0,00	0,00	0,00
3α.Επιταγές εισπρακτέες	-2.432.907,01	38.100,01	-193.100,00	404.737,00
4.κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση	0,00	314.052,56	-314.052,56	0,00
11.Χρεωστές διάφοροι	147.824,25	-61.083,31	424.486,10	161.440,92
12.Λογαριασμοί διαχειρ. προκ/λών & πιστώσεων	2,19	22.813,54	60.083,09	3.043.595,22
	-1.984.902,96	193.698,93	103.649,21	3.473.573,76
<u>IV.Διαθέσιμα</u>				
1.Ταμείο	7.984,21	-7.228,87	-3.105,19	2.415,49
3.Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	-118.319,92	-170.250,33	6.840,02	-49.501,86
	-110.335,71	-177.479,20	3.734,83	-47.086,37
Σύνολο Κυκλοφορ. Ενεργητικού	-2.081.793,52	2.774,58	107.384,04	3.426.487,39
<u>Ε.ΜΕΤΑΒ.ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ.</u>				
1.Έξοδα επομένων χρήσεων	2.280,81	119.130,36	659.265,87	7.944,41
2.Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	141.839,42	-524.361,50	27.843,20	9.238,19
	144.120,23	-405.231,14	687.109,07	17.182,60
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	-6.372.687,32	1.377.002,82	-975.251,20	3.745.665,56
<u>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ</u>				

2.Χρεωστικοί λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	497.500,00	-125.000,00	-70.000,00	0,00
---	------------	-------------	------------	------

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002-2003	2003-2004	2004-2005	2005-2006
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
<i>Ι.Μετοχικό κεφάλαιο</i>				
1.Καταβλημένο	3.716.976,00	397.461,00	3.515.757,24	2.999.858,00
2.Οφειλόμενο	0,00	3.516.757,24	-3.516.757,24	0,00
	3.716.976,00	3.914.218,24	-1.000,00	2.999.858,00
<i>Υ.Αποτελέσματα εις νέο</i>				
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	605.058,30	-734.096,87	3.027.846,68	-3.223.545,99
Υπόλοιπο κερδών προηγ.χρήσεων	-4.833.115,66	-4.228.057,36	-4.962.154,23	-1.934.307,55
	-4.228.057,36	-4.962.154,23	-1.934.307,55	-5.157.853,54
<i>VI.Ποσά προορ. για αύξηση κεφ.</i>				
1.Καταθέσεις μετόχων ή εταιρών	-3.716.976,77	0,00	0,00	1.634,80
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-4.228.058,13	-1.047.935,99	-1.935.307,55	-2.156.360,74
Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔ.& ΕΞΟΔ.				
1.Προβλέψεις για αποζημ.προσωπ. λόγω εξόδου από την υπηρεσία	-17.856,62	-14.026,44	0,00	0,00
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
<i>II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>				
1.Προμηθευτές	388.045,53	-217.287,05	84.926,33	76.695,67
2.Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	0,00	0,00	182.704,22
2α.Επιταγές πληρωτέες	-63.963,19	74.040,39	376.996,84	-86.968,24
3.Τράπεζες λογ/σμοι βραχ. υποχρ.	0,00	17.205,93	-17.205,93	0,00
4.Προκαταβολές πελατών	-2.773.594,23	-46.314,47	-212.056,89	194.535,00
5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	562.326,20	1.586.003,31	1.054.901,31	2.275.183,52
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	-5.891,85	2.261,13	255.094,81	-7.597,99
11.Πιστωτές διάφοροι	-3.184.141,36	3.694.379,67	-1.258.130,09	2.705.330,29
11α.Ταμειακές διευκολύνσεις μετ.	2.785.002,75	-2.565.002,75	563.656,50	505.593,57
Σύνολο Υποχρεώσεων	-2.292.216,15	2.545.286,16	848.182,88	5.845.476,04
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
1.Έσοδα επομένων χρήσεων	0,00	1.677,98	89.550,00	22.042,02
2.Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	152.048,42	-93.603,73	21.323,47	34.508,24
	152.048,42	-91.925,75	110.873,47	56.550,26
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	-6.386.082,48	1.391.397,98	-976.251,20	3.745.665,56
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ				
2.Πιστωτικοί λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	497.500,00	-125.000,00	-70.000,00	0,00

4) Π.Α.Ε. ΙΩΝΙΚΟΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002-2003	2003-2004	2004-2005	2005-2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<u>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</u>				
1.έξοδα ίδρυσης & α' εγκαταστάσεως	0,00	0,00	-0,01	0,00
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	0,00	0,00	0,01	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00
<u>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>				
<u>I.Ασώματες Ακίνητοποιήσεις</u>				
3.Δικαιώματα χρήσης τίτλου Ν.1958/91	0,00	0,00	0,00	0,00
6.Δαπάνες μεταγραφών-ανανεώσεων συμβολαίων ποδοσφαιριστών	-255.829,73	-68.870,71	-9.358,56	896.588,83
	-255.829,73	-68.870,71	-9.358,56	896.588,83
<u>II.Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</u>				
3.Κτίρια και τεχνικά έργα	-55.357,25	-45.869,66	-24.867,18	-41.445,31
4α.Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ.σε ακίνητα τρίτων	0,00	0,00	0,00	0,00
5.Μεταφορικά μέσα	0,00	0,00	0,00	0,00
6.Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	5.343,35	5.645,94	12.314,46	-10.908,09
	-50.013,90	-40.223,72	-12.552,72	-52.353,40
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων	-305.843,63	-109.094,43	-21.911,28	844.235,43
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	-305.843,63	-109.094,43	-21.911,28	844.235,43
<u>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>				
<u>II.Απαιτήσεις</u>				
3α.Επιταγές εισπρακτέες	-2.747.546,67	-2.425.793,50	37.915,08	-37.915,08
11.Χρεωστές διάφοροι	-134.697,94	16.536,29	174.148,30	-187.998,56
	-2.882.244,61	-2.409.257,21	212.063,38	-225.913,64
<u>IV.Διαθέσιμα</u>				
1.Ταμείο	135.075,82	-6.403,94	-87.966,87	-41.393,92
3.Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	147.746,98	-233.813,32	-58.263,28	-16.212,57
	282.822,80	-240.217,26	-146.230,15	-57.606,49
Σύνολο Κυκλοφορ. Ενεργητικού	-2.599.421,81	-2.649.474,47	65.833,23	-283.520,13
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	-2.905.265,44	-2.758.568,90	43.921,95	560.715,30
<u>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ</u>				
2.Χρεωστικοί λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	0,00	146.735,14	3.264,86	25.000,00

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002-2003	2003-2004	2004-2005	2005-2006
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
<i><u>Ι.Μετοχικό κεφάλαιο</u></i>				
1.Καταβλημένο	464.365,37	0,00	0,00	0,00
<i><u>Υ.Αποτελέσματα εις νέο</u></i>				
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	18.342,35	13.569,32	15.306,59	-67.023,34
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	482.707,72	13.569,32	15.306,59	-67.023,34
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
<i><u>ΙΙ.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u></i>				
1.Προμηθευτές	1.386,35	4.751,70	-6.138,05	62.684,38
2α.Επιταγές πληρωτέες	-140.247,05	282.462,16	-48.171,44	93.197,20
3.Τράπεζες λογ/σμοι βραχ. υποχρ.	-300.048,51	-146.796,51	0,00	0,00
5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	86.578,72	-161.894,84	12.342,08	-50.516,33
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	594,77	335,77	9.826,36	-8.684,62
11.Πιστωτές διάφοροι	-130.775,66	-315.193,13	60.756,41	531.058,01
Σύνολο Υποχρεώσεων	-482.511,38	-336.334,85	28.615,36	627.738,64
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
1.Έσοδα επομένων χρήσεων	-2.729.379,61	-2.435.803,37	0,00	0,00
2.Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	-176.082,17	0,00	0,00	0,00
	-2.905.461,78	-2.435.803,37	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	-2.905.265,44	-2.758.568,90	43.921,95	560.715,30
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ				
1.Κομιστές εγγυητικών επιστολών	95.130,14	-95.130,14	0,00	0,00
2.Πιστωτικοί λογ/σμοι εγγυήσεων	0,00	146.735,14	3.264,86	25.000,00

5) Π.Α.Ε. ΞΑΝΘΗ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002-2003	2003-2004	2004-2005	2005-2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<u>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</u>				
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	19.492,02	-4.364,86	-4.806,28	-4.816,88
<u>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>				
<u>I.Ασώματες Ακίνητοποιήσεις</u>				
6.Δαπάνες μεταγραφών-ανανεώσεων συμβολαίων ποδοσφαιριστών	-590.539,45	771.492,49	-1.574.653,87	2.802.011,79
<u>II.Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</u>				
1.Γήπεδα-οικόπεδα	174.751,00	-161.810,08	0,00	0,00
3.Κτίρια και τεχνικά έργα	871.441,75	-1.453.716,69	2.222.653,62	-295.250,69
4.Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ.	87.553,09	-92.502,44	118.402,11	31.172,66
5.Μεταφορικά μέσα	-5.932,61	-4.849,72	46.011,30	-11.313,77
6.Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	153.890,27	-110.695,00	13.240,88	22.909,74
7.Ακινήτ.υπό εκτέλεση & προκ/λες	-808.136,28	764.832,97	-1.484.222,58	59.477,55
	473.567,22	-1.058.740,96	916.085,33	-193.004,51
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων	-116.972,23	-287.248,47	-658.568,54	2.609.007,28
<u>III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρ. χρηματοοικονομικές απαιτήσεις</u>				
1.Συμμετοχή σε συνδεδ.επιχειρήσεις	0,00	2.042.459,15	-2.042.459,15	0,00
7.Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτ.	0,00	-293,47	11.000,00	0,00
	0,00	2.042.165,68	-2.031.459,15	0,00
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	-116.972,23	1.754.917,21	-2.690.027,69	2.609.007,28
<u>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>				
<u>I.Αποθέματα</u>				
4.Πρώτες & βοηθ.ύλες-αναλ.υλικά	-10.235,38	766,12	73.209,54	-28.703,12
<u>II.Απαιτήσεις</u>				
1.Πελάτες	58.755,44	592.120,70	-383.690,97	818.295,63
2.Γραμμάτια εισπρακτέα	0,00	0,00	0,00	8.000,00
3α.Επιταγές εισπρακτέες	-173.541,13	391.425,27	-278.822,98	30.634,00
4.κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση	-795.200,00	0,00	0,00	0,00
11.Χρεωστές διάφοροι	-23.116,20	84.523,55	788.747,98	-887.201,84
12.Λογαριασμοί διαχειρ. προκ/λών & πιστώσεων	-5.530,66	51.333,48	-31.902,45	8.684,81
	-938.632,55	1.119.403,00	94.331,58	-21.587,40
<u>III.Χρεόγραφα</u>				
3.Λοιπά χρεόγραφα	2.350.900,91	-2.350.900,91	0,00	0,00
<u>IV.Διαθέσιμα</u>				
1.Ταμείο	-2.969,65	-3.298,77	-2.829,38	640,42
3.Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	494.340,12	-605.182,86	271.753,39	-69.904,42
	491.370,47	-608.481,63	268.924,01	-69.264,00
Σύνολο Κυκλοφορ. Ενεργητικού	1.893.403,45	-1.839.213,42	436.465,13	-119.554,52
<u>Ε.ΜΕΤΑΒ.ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ.</u>				
1.Έξοδα επομένων χρήσεων	0,00	0,00	26.730,65	63.368,06
2.Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,00	0,00	182.218,95	-178.550,95
	0,00	0,00	208.949,60	-115.182,89
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.795.923,24	-88.661,07	-2.049.419,24	2.369.452,99
<u>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ</u>				
2.Χρεωστικοί λογ/σμοι εγγυήσεων				

και εμπράγματων ασφαλειών	-1.500.000,00	323.000,00	-69.538,47	31.534,84
4.Λοιποί λογ/σμοι τάξεως	0,00	0,00	-136.780,85	0,00

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002-2003	2003-2004	2004-2005	2005-2006
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
<i><u>I.Μετοχικό κεφάλαιο</u></i>				
1.Καταβλημένο	1.088.600,00	733.500,00	0,00	0,00
2.Οφειλόμενο	-795.200,00	0,00	0,00	0,00
	293.400,00	733.500,00	0,00	0,00
<i><u>III. Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων</u></i>				
3.επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	-7.561,45	-7.561,45	-7.561,45	-74.919,60
<i><u>IV.Αποθεματικά κεφάλαια</u></i>				
3.Ειδικά αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00
<i><u>V.Αποτελέσματα εις νέο</u></i>				
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	-227.019,33	260.153,47	0,00	-356.208,96
Υπόλοιπο κερδών προηγ.χρήσεων	-33.134,14	-113.403,77	-103.035,14	0,00
	-260.153,47	146.749,70	-103.035,14	-356.208,96
<i><u>VI.Ποσά προορ. για αύξηση κεφ.</u></i>				
1.Καταθέσεις μετόχων	733.500,00	-733.500,00	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	759.185,08	139.188,25	-110.596,59	-431.128,56
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
<i><u>I.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u></i>				
2.Δάνεια τραπεζών	-542.902,57	0,00	0,00	0,00
8.Λοιπές μακροπροθ. υποχρ.	-167.655,38	571.648,92	-1.237.360,61	2.620.241,74
	-710.557,95	571.648,92	-1.237.360,61	2.620.241,74
<i><u>II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u></i>				
1.Προμηθευτές	-680.950,19	-113.226,22	195.552,48	41.012,05
2α.Επιταγές πληρωτέες	251.730,58	-294.848,55	-9.129,04	100.040,31
4.Προκαταβολές πελατών	587.000,00	-587.000,00	78.000,00	42.050,00
5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	-172.791,47	-14.611,43	387.599,92	-271.976,30
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	-1.891,00	8.035,61	4.736,99	-12.679,05
7.Μακροπροθ.υποχρ.πληρωτ. στην επόμ.χρησ.	53.180,09	-155.843,10	-317.276,40	314.928,45
11.Πιστωτές διάφοροι	-43.434,48	1.371.685,84	-1.223.510,28	-2.948,15
11α.Ταμειακές διευκολύνσεις μετόχων	216.500,00	500.000,00	-716.500,00	0,00
	209.343,53	714.192,15	-1.600.526,33	210.427,31
Σύνολο Υποχρεώσεων	-501.214,42	1.285.841,07	-2.837.886,94	2.830.669,05
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤ.ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤ.				
1.Έσοδα επομένων χρήσεων	1.538.276,58	-1.538.276,58	899.618,84	-43.913,41
2.Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	-324,00	24.586,19	-553,55	13.805,91
3.Λοιποί μεταβ.λογ/σμοι παθητ.	0,00	0,00	-1,00	0,00
	1.537.952,58	-1.513.690,39	899.064,29	-30.107,50
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.795.923,24	-88.661,07	-2.049.419,24	2.369.432,99
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ				
2.Πιστωτικοί λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	-1.500.000,00	323.000,00	-69.538,47	31.534,84
4.Λοιποί λογ/σμοι τάξεως	0,00	0,00	-136.780,85	0,00

6) Π.Α.Ε. ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002-2003	2003-2004	2004-2005	2005-2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<u>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</u>				
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	-2.573.808,46	-77.719,04	-71.034,29	0,02
<u>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>				
<u>I.Ασώματες Ακίνητοποιήσεις</u>				
3.Δικαιώματα χρήσεως τίτλου Ν.879.79	0,00	0,00	0,00	0,00
6.Δαπάνες μεταγραφών-ανανεώσεων συμβολαίων ποδοσφαιριστών	-23.475.129,07	-7.050.697,41	33.375,49	2.271.324,73
6α.Υπεραξία αποτίμησης αθλητών	0,00	31.014.692,84	-31.014.692,84	0,00
	-23.475.129,07	23.963.995,43	-30.981.317,35	2.271.324,73
<u>II.Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</u>				
3.Κτίρια & τεχνικά έργα	3.057.123,81	-1.922.411,76	-1.421.318,63	-123.695,79
4.Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ.σε ακίνητα τρίτων	-29.258,74	-29.258,53	-29.258,53	-29.236,70
5.Μεταφορικά μέσα	-1.042,51	5.305,21	107.662,77	-43.307,36
6.Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	-11.376,41	-146.827,85	-4.799,70	-9.735,90
	3.015.446,15	-2.093.192,93	-1.347.714,09	-205.975,75
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων	-20.459.682,92	21.870.802,50	-32.329.031,44	2.065.348,98
<u>III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρ. χρηματοοικονομικές απαιτήσεις</u>				
7.Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτ.	-957,95	-24.300,47	-49.445,82	66.048,13
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	-20.460.640,87	21.846.502,03	-32.378.477,26	2.131.397,11
<u>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>				
<u>I.Αποθέματα</u>				
4.Αναλώσιμα υλικά	-120.991,59	216.593,61	-349.222,56	582.480,90
<u>II.Απαιτήσεις</u>				
1.Πελάτες	-3.180.329,92	24.731.973,32	-2.292.139,52	-1.775.534,54
3.Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,00	0,00	0,00	0,00
3α.Επιταγές εισπρακτέες	39.884,00	2.099.116,00	-2.138.620,00	751.620,00
3β.Επιταγές σε καθυστέρηση	-2.641.232,56	0,00	0,00	0,00
4.κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση	-6.689.812,00	18.000.000,00	-18.000.000,00	0,00
8.Δεσμευμένοι λογ/σμοι καταθέσ.	0,00	0,00	3.000,00	0,00
10.Επισφαλείς-Επίδικοι πελάτες	0,00	0,00	0,00	0,00
Μειον : Προβλέψεις	0,00	0,00	0,00	0,00
11.Χρεωστές διάφοροι	758.424,22	-2.752.132,45	-432.492,15	-1.014.565,86
12.Λογαριασμοί διαχειρ. προκ/λών & πιστώσεων	450.302,11	509.242,55	93.192,04	134.773,97
	-11.262.764,15	42.588.199,42	-22.767.059,63	-1.903.706,43
<u>IV.Διαθέσιμα</u>				
1.Ταμείο	60.309,58	16.527,09	-24.483,09	-4.934,87
3.Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	913.808,94	2.361.281,59	-2.121.984,80	1.352.825,98
	974.118,52	2.377.808,68	-2.146.467,89	1.347.891,11
Σύνολο Κυκλοφορ. Ενεργητικού	-10.409.637,22	45.182.601,71	-25.262.750,08	26.665,58
<u>Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ</u>				
1.Έξοδα επόμενων χρήσεων	-7.346,34	598.840,62	280.346,86	97.154,26
2.Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	1.321.424,85	-854.882,72	-472.321,68	-1.435,83
	1.314.078,51	-256.042,10	-191.974,82	95.718,43
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	-32.130.008,04	66.695.342,60	-57.904.236,45	2.253.781,14

<u>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ</u>				
2.Χρεωστικοί λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	1.129.890,00	556.244,92	-199.900,00	506.880,70
4.Λοιποί λογ/σμοι τάξεως	200.000,00	4.883.215,55	-1.889.728,05	1.457.959,99

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002-2003	2003-2004	2004-2005	2005-2006
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
A.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
<u>I.Μετοχικό κεφάλαιο</u>				
1.Καταβλημένο	11.885.299,20	5.355.833,60	0,00	7.905.408,00
2.Οφειλόμενο	-8.804.112,00	18.000.000,00	-18.000.000,00	0,00
	3.081.187,20	23.355.833,60	-18.000.000,00	7.905.408,00
<u>III.Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων</u>				
2.Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσ.στοιχείων	0,00	31.014.692,84	-31.014.692,84	0,00
<u>V.Αποτελέσματα εις νέο</u>				
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	-15.306.336,33	15.403.784,94	8.723.063,85	-581.124,59
Υπόλοιπο κερδών προηγ.χρήσεων	-11.040.391,09	-19.998.601,02	-10.942.942,48	-2.219.878,63
	-26.346.727,42	-4.594.816,08	-2.219.878,63	-2.801.003,22
<u>VI.Ποσά προορισμ.για αύξηση κεφ.</u>				
1.Καταθέσεις μετόχων	0,00	0,00	146.707,20	5.124.293,45
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-23.265.540,22	49.775.710,36	-51.087.864,27	10.228.698,23
B.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔ.& ΕΞΟΔ.				
1.Προβλέψεις για αποζημ.προσωπ.λόγω εξόδου από την υπηρεσία	0,00	0,00	0,00	0,00
2.Λοιπές προβλέψεις	2.533.230,48	-1.311.060,92	-1.132.226,23	-2.329.923,70
	2.533.230,48	-1.311.060,92	-1.132.226,23	-2.329.923,70
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
<u>I.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>				
2.Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	5.042.821,70	-5.042.821,70
8.Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρ.	-3.454.397,44	-1.738.686,73	-177.874,61	-2.858.624,22
	-3.454.397,44	-1.738.686,73	4.864.947,09	-7.901.445,92
<u>II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>				
1.Προμηθευτές	3.925.449,51	1.046.793,71	-1.109.572,42	1.889.965,71
2α.Επιταγές πληρωτέες	571.369,35	-262.702,73	1.894.212,22	-407.759,48
3.Τράπεζες λογ/σμοι βραχ. υποχρ.	-2.925.411,82	-3.279.344,71	-7.636.427,22	-4.371.422,06
4.Προκαταβολές πελατών	0,00	2.026.500,00	-2.026.500,00	700.000,00
5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	884.895,92	1.106.132,01	-2.101.348,39	1.179.092,74
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	2.949,70	-3.689,45	13.439,05	6.097,84
7.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	-8.529.671,68	3.126.473,61	232.801,93	6.009.900,69
11.Πιστωτές διάφοροι	-2.857.116,17	-903.140,00	3.925.337,70	3.012.022,88
12.Ατοκες καταβολές τρίτων	0,80	0,00	0,00	0,00
	-8.927.534,39	2.857.022,44	-6.808.057,13	8.017.898,32
Σύνολο Υποχρεώσεων	-12.381.931,83	1.118.335,71	-1.943.110,04	116.452,40
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
1.Έσοδα επομένων χρήσεων	0,00	17.909.513,91	-3.293.626,53	-5.863.572,07
2.Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	984.233,53	-797.156,46	-447.409,38	91.537,66
3.Λοιποί μεταβ.λογ/σμοι παθητ.	0,00	0,00	0,00	10.588,62

	984.233,53	17.112.357,45	-3.741.035,91	-5.761.445,79
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	-32.130.008,04	66.695.342,60	-57.904.236,45	2.253.781,14
<u>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ</u>				
2.Πιστωτικοί λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	1.129.890,00	556.244,92	-199.900,00	506.880,70
4.Λοιποί λογ/σμοι τάξεως	200.000,00	4.883.215,55	-1.889.728,05	1.457.959,99

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

7) Π.Α.Ε. Ο.Φ.Η.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002-2003	2003-2004	2004-2005	2005-2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<u>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</u>				
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	-4.108,58	-4.108,58	22.283,21	-5.148,00
<u>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>				
<u>I.Ασώματες Ακίνητοποιήσεις</u>				
3.Δικαιώματα χρήσεως τίτλου Ν.879.79	-117,39	-117,39	-117,39	-117,39
4.Προκ/λες κτήσεως ασωμ.ακιν.	-23.478,21	0,00	0,00	0,00
6.Δαπάνες μεταγραφών-ανανεώσεων συμβολαίων ποδοσφαιριστών	-840.345,02	-211.446,25	79.339,24	972.314,76
	-863.940,62	-211.563,64	79.221,85	972.197,37
<u>II.Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</u>				
3.Κτίρια & τεχνικά έργα	-8.417,94	-8.417,94	-8.418,14	-8.417,94
4.Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ.σε ακίνητα τρίτων	-1.711,76	-1.193,30	-1.614,23	7.636,99
5.Μεταφορικά μέσα	-1.488,22	-3.867,03	-3.756,48	-3.664,04
6.Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	-47.653,31	-38.460,08	-49.187,96	45.442,88
7.ακιν/σεις υπό εκτέλεση & προκ/λες	0,00	-14.774,79	0,00	0,00
	-59.271,23	-66.713,14	-62.976,81	40.997,89
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων	-923.211,85	-278.276,78	16.245,04	1.013.195,26
<u>III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρ. χρηματοοικονομικές απαιτήσεις</u>				
7.Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτ.	733,11	780,00	7.330,00	5.450,00
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	-922.478,74	-277.496,78	23.575,04	1.018.645,26
<u>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>				
<u>II.Απαιτήσεις</u>				
1.Πελάτες	-10.232,12	26.246,95	267.207,09	-234.534,76
3α.Επιταγές εισπρακτέες	110.951,82	-143.040,00	76.716,26	-80.015,72
3β.Επιταγές σε καθυστέρηση	0,00	0,00	0,00	-18.636,53
4.κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση	0,00	0,00	2.340.000,00	-931.605,20
10.Επισφαλείς-Επίδικοι πελάτες	631.116,66	518.766,74	19.641,99	-1.865.618,82
11.Χρεωστές διάφοροι	8.396,53	13.762,09	17.722,61	-224.680,61
12.Λογαριασμοί διαχειρ. προκ/λών & πιστώσεων	0,00	0,00	735.187,00	-711.807,22
	740.232,89	415.735,78	3.456.474,95	-4.066.898,86
<u>IV.Διαθέσιμα</u>				
1.Ταμείο	-3.117,12	577,22	7.270,11	1.504,77
3.Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	23.679,36	283.839,94	-407.715,46	57.139,25
	20.562,24	284.417,16	-400.445,35	58.644,02
Σύνολο Κυκλοφορ. Ενεργητικού	760.795,13	700.152,94	3.056.029,60	-4.008.254,84
<u>Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ</u>				
1.Έξοδα επόμενων χρήσεων	30.000,00	-30.000,00	0,00	0,00
2.Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	1.134.751,78	0,00	-23.095,53	48.697,57
	1.164.751,78	-30.000,00	-23.095,53	48.697,57
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	998.959,59	388.547,58	3.078.792,32	-2.946.060,01
<u>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ</u>				
2.Χρεωστικοί λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	1.230.800,00	281.912,00	-112.000,00	55.000,00
4.Λοιποί λογ/σμοι τάξεως	464.661,29	0,00	5.000,00	0,00

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002-2003	2003-2004	2004-2005	2005-2006
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
<i><u>I.Μετοχικό κεφάλαιο</u></i>				
1.Καταβλημένο	-2.685.250,00	0,00	0,00	720.000,00
2.Οφειλόμενο	0,00	0,00	2.340.000,00	-720.000,00
	-2.685.250,00	0,00	2.340.000,00	0,00
<i><u>III. Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων</u></i>				
3.Επιχορηγήσεις επενδ. παγ.ενεργ.	0,00	0,00	0,00	0,00
<i><u>V.Αποτελέσματα εις νέο</u></i>				
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	5.869.647,77	-429.538,05	439.834,38	2.684.270,98
Υπόλοιπο κερδών προηγ.χρήσεων	-3.219.210,77	-14.813,00	-444.351,05	-4.516,67
	2.650.437,00	-444.351,05	-4.516,67	2.679.754,31
<i><u>VI.Ποσά προορισμ.για αύξηση κεφ.</u></i>				
1.Καταθέσεις μετόχων	-1.014.900,43	0,00	0,00	-716.818,26
1α.Επιχορ.απο Γ.Γ.Α.για μελλ.αυξ.κεφ.	0,00	0,00	0,00	0,00
	-1.014.900,43	0,00	0,00	-716.818,26
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-1.049.713,43	-444.351,05	2.335.483,33	1.962.936,05
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
<i><u>I.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u></i>				
8.Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρ.	695.054,25	-534.840,88	-193.878,62	575.981,74
<i><u>II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u></i>				
1.Προμηθευτές	-14.674,80	89.434,10	-7.452,03	128.367,44
2α.Επιταγές πληρωτέες	-168.271,22	-16.742,78	11.000,00	75.304,00
3.Τράπεζες λογ/σμοι βραχ. υποχρ.	312.000,00	35.838,10	-347.838,10	0,00
4.Προκαταβολές πελατών	365.915,86	-290.915,86	-26.000,00	-32.500,00
5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	-1.133.408,85	274.895,86	294.485,79	-903.233,44
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	30.551,77	-36.020,39	2.496,34	17.803,12
7.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	471.181,49	-255.785,62	96.059,53	-208.548,85
11.Πιστωτές διάφοροι	1.370.324,52	1.663.288,85	764.636,08	-4.427.517,12
	1.233.618,77	1.463.992,26	787.387,61	-5.350.324,85
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.928.673,02	929.151,38	593.508,99	-4.774.343,11
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
1.Έσοδα επομένων χρήσεων	100.000,00	-96.452,75	-3.547,25	18.894,30
2.Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	0,00	0,00	153.547,25	-153.547,25
	100.000,00	-96.452,75	150.000,00	-134.652,95
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	978.959,59	388.347,58	3.078.992,32	-2.946.060,01
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ				
2.Πιστωτικοί λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	1.230.800,00	281.912,00	-112.000,00	55.000,00
4.Λοιποί λογ/σμοι τάξεως	464.661,29	0,00	5.000,00	0,00

8) Π.Α.Ε. ΠΑΝΑΘΗΝΑΙΚΟΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002-2003	2003-2004	2004-2005	2005-2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<u>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</u>				
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	0,01	79.489,49	-79.489,50	0,00
<u>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>				
<u>I.Ασώματες Ακίνητοποιήσεις</u>				
3.Δικαιώματα χρήσεως τίτλου Ν.879.79	-335,14	-335,14	-335,14	-335,14
4.Προκ/λες κτήσεως ασωμ.ακιν.	-1.046.908,79	15.000,00	430.000,00	-2.519.487,76
6.Δαπάνες μεταγραφών-ανανεώσεων συμβολαίων ποδοσφαιριστών	-5.486.172,67	-426.933,97	-3.081.130,45	1.626.941,43
6α.Υπεραξία αποτίμησης αθλητών	0,00	17.375.518,72	-17.375.518,72	0,00
	-6.533.416,60	16.963.249,61	-20.026.984,31	-892.881,47
<u>II.Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</u>				
3.Κτίρια & τεχνικά έργα	-208.286,45	1.365.652,58	-869.755,56	-570.763,96
4.Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ.	-7.515,17	27.297,64	20.531,49	11.219,11
5.Μεταφορικά μέσα	-16.777,88	8.645,15	-10.345,90	-8.159,17
6.Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	-38.875,97	67.983,59	21.613,93	154.179,56
	-271.455,47	1.469.578,96	-837.956,04	-413.524,46
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων	-6.804.872,07	18.432.828,57	-20.864.940,35	-1.306.405,93
<u>III.Συμμετοχές & άλλες μακροπρ. χρηματοοικονομικές απαιτήσεις</u>				
7.Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτ.	21.489,48	-4.551,15	5.880,00	656.394,46
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	-6.783.382,59	18.428.277,42	-20.859.060,35	-650.011,47
<u>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>				
<u>II.Απαιτήσεις</u>				
1.Πελάτες	-735.602,79	4.626.373,41	-1.537.550,78	664.414,72
Μείον : προβλέψεις	-195.012,69	195.012,69	-67.463,00	0,00
3α.Επιταγές εισπρακτέες	184.359,79	222.466,41	88.520,73	-202.435,87
Μείον : προβλέψεις	-145.431,18	0,00	0,00	0,00
11.Χρεωστές διάφοροι	191.752,33	268.243,81	894.547,92	-301.387,36
Μείον : προβλέψεις	-67.463,00	0,00	67.463,00	0,00
12.Λογαριασμοί διαχειρ. προκ/λών & πιστώσεων	-2.044.973,28	-18.212,69	16.698,91	328.493,83
Μείον : προβλέψεις	195.012,69	0,00	0,00	0,00
13.Δοθείσες προκ/λες σε προμηθ.	43.302,14	-3.227,00	44.143,62	286.918,01
	-2.574.055,99	5.290.656,63	-493.639,60	776.003,33
<u>III.Χρέεγραφα</u>				
3.Λοιπά χρέεγραφα	1.929,71	1.122,87	1.188,84	1.412,23
<u>IV.Διαθέσιμα</u>				
1.Ταμείο	-60.810,52	1.235,43	46.951,50	12.307,27
3.Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	65.866,36	298.065,75	1.285.700,30	-419.100,12
	5.055,84	299.301,18	1.332.651,80	-406.792,85
Σύνολο Κυκλοφορ. Ενεργητικού	-2.567.070,44	5.591.080,68	840.201,04	370.622,71
<u>Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ</u>				
1.Έξοδα επόμενων χρήσεων	-446.067,27	-2.706,31	-3.958,50	79.800,00
2.Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,00	15.000,00	317.030,39	-332.030,39
	-446.067,27	12.293,69	313.071,89	-252.230,39
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	-9.796.520,29	24.111.141,28	-19.785.276,92	-531.619,15
<u>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ</u>				
2.Χρεωστικοί λογ/σμοι εγγυήσεων				

και εμπράγματων ασφαλειών	1.681.958,92	1.945.500,00	40.000,00	-890.000,00
---------------------------	--------------	--------------	-----------	-------------

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2002-2003	2003-2004	2004-2005	2005-2006
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
<u>A.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>				
<u>I.Μετοχικό κεφάλαιο</u>				
1.Καταβλημένο	0,00	-2.239.987,20	0,00	0,00
<u>III.Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων</u>				
2.Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσ.στοιχείων	0,00	17.375.518,72	-17.375.518,72	0,00
<u>V.Αποτελέσματα εις νέο</u>				
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	-14.257.994,62	14.257.994,62	0,00	-4.562.656,12
Υπόλοιπο κερδών προηγ.χρήσεων	0,00	-804.885,13	348.756,90	35.216,40
	-14.257.994,62	13.453.109,49	348.756,90	-4.527.439,72
<u>VI.Ποσά προορισμ.για αύξηση κεφ.</u>				
1.Καταθέσεις μετόχων	2.534.463,09	-8.791.578,40	0,00	291,95
3.Αποθεμ. διατιθέμενα για αύξ.κεφ.	0,00	0,00	291,95	-291,95
	2.534.463,09	-8.791.578,40	291,95	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-11.723.531,53	19.797.062,61	-17.026.469,87	-4.527.439,72
<u>B.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔ.& ΕΞΟΔ.</u>				
1.Προβλέψεις για αποζημ.προσωπ. λόγω εξόδου από την υπηρεσία	70.936,69	37.799,57	46.800,45	-32.493,83
<u>Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>				
<u>I.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>				
8.Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρ.	-1.921.438,39	888.634,15	1.385.048,99	-1.614.275,13
<u>II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>				
1.Προμηθευτές	277.380,52	1.109.141,69	1.770.153,68	864.110,11
2α.Επιταγές πληρωτέες	376.941,95	-522.354,76	308.107,83	-408.214,06
3.Τράπεζες λογ/σμοι βραχ. υποχρ.	32.310,21	1.075.589,09	-1.107.899,30	3.843,76
4.Προκαταβολές πελατών	-129.655,18	640.381,91	1.777.159,09	-2.096.670,18
5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	-171.071,33	221.011,32	-224.689,50	277.132,62
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	10.366,33	-1.149,67	10.069,87	-674,89
7.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	-273.514,32	-17.474,44	-1.707.568,09	3.480.590,70
11.Πιστωτές διάφοροι	4.397.374,53	-1.184.396,26	-3.295.367,95	836.171,04
	4.520.132,71	1.320.748,88	-2.470.034,37	2.956.289,10
Σύνολο Υποχρεώσεων	2.598.694,32	2.209.383,03	-1.084.985,38	1.342.013,97
<u>Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u>				
1.Έσοδα επομένων χρήσεων	-736.234,93	1.847.206,32	-1.466.543,64	1.210.180,74
2.Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	-6.384,84	219.689,75	-254.078,48	1.476.119,69
	-742.619,77	2.066.896,07	-1.720.622,12	2.686.300,43
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	-9.796.520,29	24.111.141,28	-19.785.276,92	-531.619,15
<u>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ</u>				
2.Πιστωτικοί λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	1.681.958,92	1.945.500,00	40.000,00	-890.000,00

9) Π.Α.Ε. ΠΑΝΙΩΝΙΟΣ

(Δεν έχουν δημοσιοποιηθεί οι οικονομικές καταστάσεις του 2002)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2003-2004	2004-2005	2005-2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
<u>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</u>			
1. Έξοδα ιδρύσεως & Α' εγκαταστ.	-1.000,00	-1.000,00	-1.000,00
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	0,00	0,00	27.505,00
	-1.000,00	-1.000,00	26.505,00
<u>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
<u>I. Ασύμμετες Ακίνητοποιήσεις</u>			
3. Δικαιώματα χρήσεως τίτλου Ν.879.79	-12.000,00	-12.000,00	-12.000,00
6. Δαπάνες μεταγραφών-ανανεώσεων συμβολαίων ποδοσφαιριστών	83.334,00	20.000,00	75.250,00
	71.334,00	8.000,00	63.250,00
<u>II. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</u>			
1. Γήπεδα-οικόπεδα	0,00	0,00	249.388,48
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	0,00	288.734,08	111.126,32
5. Μεταφορικά μέσα	0,00	0,00	38.186,89
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	11.558,25	35.790,41	-10.967,03
7. Ακινήτ. υπό εκτέλεση & προκ/λες	431.511,00	-431.511,00	0,00
	443.069,25	-106.986,51	387.734,66
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων	514.403,25	-98.986,51	450.984,66
<u>III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρ. χρηματοοικονομικές απαιτήσεις</u>			
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτ.	190.740,00	-39.383,61	130.233,61
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	705.143,25	-138.370,12	581.218,27
<u>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
<u>II. Απαιτήσεις</u>			
1. Πελάτες	354.213,06	-246.868,50	24.072,52
3α. Επιταγές εισπρακτέες	2.754.683,50	-1.016.000,00	-1.716.500,00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση	51.010,00	-51.010,00	0,00
10. Επισφαλείς-επίδοκοι πελάτες	-90.000,00	0,00	0,00
11. Χρεωστές διάφοροι	-329.880,16	197.699,01	140.716,01
12. Λογαριασμοί διαχειρ. προκ/λών & πιστώσεων	-311.500,00	0,00	2.000,00
	2.428.526,40	-1.116.179,49	-1.549.711,47
<u>IV. Διαθέσιμα</u>			
1. Ταμείο	-2.058,90	-1.306,17	-1.000,00
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	-87.713,13	43.788,65	940.566,41
	-89.772,03	42.482,48	939.566,41
Σύνολο Κυκλοφορ. Ενεργητικού	2.338.754,37	-1.073.697,01	-610.145,06
<u>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ</u>			
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00	13.000,00
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	36.289,27	-36.289,27	0,00
	36.289,27	-36.289,27	13.000,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.079.186,89	-1.249.356,40	10.578,21
<u>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ. ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ</u>			
2. Χρεωστικοί λογ/σμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	7.866.766,49	-5.165.675,09	-1.578.041,40
3. Απαιτήσεις από αμφοτεροβ. συμβασ.	0,00	0,00	4.950.000,00

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2003-2004	2004-2005	2005-2006
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
<i><u>Ι.Μετοχικό κεφάλαιο</u></i>			
1.Καταβλημένο	60.000,00	852.330,00	0,00
2.Οφειλόμενο	51.010,00	-51.010,00	0,00
	111.010,00	801.320,00	0,00
<i><u>Υ.Αποτελέσματα εις νέο</u></i>			
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	-754.929,45	589.748,13	734.052,10
Υπόλοιπο κερδών προηγ.χρήσεων	-31.584,14	-1.070.775,59	-481.027,46
	-786.513,59	-481.027,46	253.024,64
<i><u>VI.Ποσά προορισμ.για αύξηση κεφ.</u></i>			
1.Καταθέσεις μετόχων	25.990,00	-51.320,00	1.000.000,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-649.513,59	268.972,54	1.253.024,64
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
<i><u>II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u></i>			
1.Προμηθευτές	42.153,47	62.506,92	13.577,83
2α.Επιταγές πληρωτέες	169.454,75	-164.269,61	252.468,52
4.Προκαταβολές πελατών	3.214.439,50	-857.716,81	-1.989.595,78
5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	167.722,89	-209.604,90	-21.885,20
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	-55,10	8.790,22	-6.676,72
11.Πιστωτές διάφοροι	287.259,97	-178.034,76	251.880,97
Σύνολο Υποχρεώσεων	3.880.975,48	-1.338.328,94	-1.500.230,38
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
1.Έσοδα επομένων χρήσεων	-152.275,00	-180.000,00	257.783,95
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3.079.186,89	-1.249.356,40	10.578,21
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ			
2.Πιστωτικοί λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	7.566.766,49	-4.865.675,09	-1.578.041,40
3.Απαιτήσεις από αμφοτεροβ.συμβασ.	0,00	0,00	4.950.000,00
4.Λοιποί λογ/σμοι τάξεως	1.381.980,02	459.819,98	274.960,11

10) Π.Α.Ε. Π.Α.Ο.Κ.

(Δεν έχουν δημοσιοποιηθεί οι οικονομικές καταστάσεις του 2003)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2004-2005	2005-2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
<i><u>I.Ασώματες Ακίνητοποιήσεις</u></i>		
3.Δικαιώματα χρήσεως τίτλου Ν.879.79	-108,88	-108,88
6.Δαπάνες μεταγραφών-ανανεώσεων συμβολαίων ποδοσφαιριστών	2.897.388,41	1.313.312,38
6α.Υπεραξία αποτίμησης αθλητών	-558.801,59	-7.761.687,50
	2.338.477,94	-6.448.484,00
<i><u>II.Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</u></i>		
3.Κτίρια & τεχνικά έργα	-53.568,94	-56.187,92
4.Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ.	-857,36	-836,39
5.Μεταφορικά μέσα	-16.400,37	20.691,32
6.Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	6.656,06	42.448,87
	-64.170,61	6.115,88
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων	2.274.307,33	-6.442.368,12
<i><u>III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρ. χρηματοοικονομικές απαιτήσεις</u></i>		
7.Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτ.	6.363,10	246.750,00
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	2.280.670,43	-6.195.618,12
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
<i><u>II.Απαιτήσεις</u></i>		
1.Πελάτες	-164.678,24	90.546,69
2.Γραμμάτια εισπρακτέα	220.563,82	126.418,31
3.Συναλλαγματικές εκδ.σε καθυστέρ.	12.000,00	0,00
3α.Επιταγές εισπρακτέες	-216.524,64	45.766,16
3β.Επιταγές σε καθυστέρηση	220,00	-4.300,00
11.Χρεωστές διάφοροι	41.204,33	5.944,95
12.Λογαριασμοί διαχειρ. προκ/λών & πιστώσεων	0,00	135.583,59
	-107.214,73	399.959,70
<i><u>IV.Διαθέσιμα</u></i>		
1.Ταμείο	-721.565,50	170.653,93
3.Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	-42.121,20	-71.612,00
	-763.686,70	99.041,93
Σύνολο Κυκλοφορ. Ενεργητικού	-870.901,43	499.001,63
Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ		
2.Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	35.227,98	-35.227,98
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.444.996,98	-5.731.844,47
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜ.ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ		
5.Εγγυητική επιστολή υπερ ΕΠΑΕ	411.840,97	-27.003,65
6.Ενεχυρασμένη απαιτ.υπερ δανειοδότης τραπεζής	1.056.845,84	-164.973,53
7.Εγγυητικ.επιστ.υπερ ΕΠΟ	0,00	6.000.000,00

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2004-2005	2005-2006
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
A.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
<i>I.Μετοχικό κεφάλαιο</i>		
1.Καταβλημένο	5.485.274,40	20.310,60
<i>III. Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων</i>		
3α. Διαφορά αποτίμησης αθλητών	-558.801,59	-7.761.687,50
<i>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</i>		
3. Ειδικά αποθεματικά	0,00	0,00
7. Αποθεματικά από μετατρ.κεφ.σε ευρώ	-3.514,31	0,00
	-3.514,31	0,00
<i>V. Αποτελέσματα εις νέο</i>		
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	904.673,34	1.507.989,55
Υπόλοιπο κερδών προηγ.χρήσεων	-5.704.115,01	-4.799.441,67
	-4.799.441,67	-3.291.452,12
<i>VI. Ποσά προορ. για αύξηση κεφ.</i>		
1. Καταθέσεις μετόχων	-4.519.016,67	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-4.395.499,84	-11.032.829,02
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
<i>I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>		
1. Δόσεις σε ποδοσφαιριστές	3.128.045,84	-269.400,91
2. Μηνιαίες δόσεις ρύθμισης φόρου	2.082.963,33	-249.955,89
8. Λοιπές μακροπροθ. υποχρ.	-2.469.327,98	0,00
	2.741.681,19	-519.356,80
<i>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>		
1. Προμηθευτές	-69.621,66	295.842,25
1α. Ποδοσφαιριστές	5.638.856,90	680.226,24
2. Γραμμάτια πληρωτέα	60.500,00	923.950,00
2α. Επιταγές πληρωτέες	1.463.070,37	490.842,25
3. Βραχ/σμο τραπεζικό δάνειο από ΕΤΕ	1.056.845,84	-164.973,53
4. Προκαταβολές πελατών	93.114,23	1.779.012,77
5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	-502.942,30	2.122.203,17
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	100.639,37	59.948,56
7. Προπωληθέντα δικαιώματα αγοράς εισιτηρίων ετήσιας διάρκειας 2006-07	0,00	487.839,66
11. Πιστωτές διάφοροι	-6.138.525,62	542.328,48
	1.701.937,13	7.217.219,85
Σύνολο Υποχρεώσεων	4.443.618,32	6.697.863,05
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤ. ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤ.		
1. Έσοδα επομένων χρήσεων	1.396.878,50	-1.396.878,50
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.444.996,98	-5.731.844,47
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
5. Εγγυητική επιστολή ΕΤΕ	411.840,97	-27.003,65
6. Ενεχυρασμένη απαιτ. υπερ δανειοδότης τραπεζής	1.056.845,84	-164.973,53
7. Εγγυητικ. επιστ. υπερ ΕΠΟ	0,00	6.000.000,00