

**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ  
ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ**

**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**

**ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ**

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ  
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΑ ΚΑΙ  
ΤΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΜΕΝΟΣ  
ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ**

**ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : ΝΙΚΟΛΑΟΣ  
ΧΟΥΡΒΟΥΛΙΑΔΗΣ**

**ΚΑΠΑΓΕΡΙΔΟΥ ΜΑΡΙΑ ΗΣΑΪΑ**

**ΜΑΡΤΙΟΣ 2009**

**ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ**

## **ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1**

#### **ΕΙΣΑΓΩΓΗ**

1.1 ΓΕΝΙΚΟ ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	1
1.2 ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΤΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ	4
1.3 ΔΕΔΟΜΕΝΑ	5

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2**

#### **Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΛΙΜΑΝΙΩΝ**

2.1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΟ ΛΙΜΑΝΙ ΤΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ ΚΑΙ ΤΟΥ ΛΙΜΑΝΙΟΥ ΤΗΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	6
2.2 Ο ΡΟΛΟΣ ΚΑΙ Η ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΛΙΜΑΝΙΩΝ	8
2.3 ΤΟ ΦΑΙΝΟΜΕΝΟ ΤΗΣ ΙΔΙΩΤΙΚΟΠΟΙΗΣΗΣ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΩΝ ΛΙΜΑΝΙΩΝ	10

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3**

#### **ΑΝΑΛΥΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

3.1 ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	12
3.2 ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	13
3.3 ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	15
3.4 ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	17
3.5 ΠΟΣΟΣΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ	19

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4**

#### **ΑΝΑΛΥΣΗ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ**

4.1 ΦΕΡΡΕΓΥΟΤΗΤΑ	20
------------------	----

4.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΕΟΥΣ	21
4.3 ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ	22
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5</u>	
ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ – ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ	
5.1 ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑ	24
5.2 ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	25
5.3 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΡΔΟΣ %	26
5.4 ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ROA)	27
5.5 ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROE)	28
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6</u>	
ΕΠΙΛΟΓΟΣ	
6.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	29
7. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	30
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ	31

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

### ΕΙΣΑΓΩΓΗ

#### **1.1 ΓΕΝΙΚΟ ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ**

Ο όρος “Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων” ή “Ανάλυση Ισολογισμών” σημαίνει τη σύγκριση κατά αξία των διαφόρων ομαδοποιημένων στοιχείων του ισολογισμού προς το σύνολό τους ή προς την αξία ορισμένης ομάδας στοιχείων και ακόμη προς τα στοιχεία άλλου ή άλλων ισολογισμών της ίδιας ή ομοειδούς επιχειρήσεως με σκοπό τη μελέτη της οικονομικής της καταστάσεως.

Λογιστικά, σύμφωνα με τον Κώδικα Βιβλίων και Στοιχείων και το Άρθρο 29, κάθε επιχείρηση που τηρεί βιβλία τρίτης κατηγορίας συντάσσει για κάθε χρήση και καταχωρεί στο βιβλίο των απογραφών τον ισολογισμό αυτής.

Σκοπός της ανάλυσης να βοηθήσει τόσο την οικονομική μονάδα όσο και το κύκλωμα που συναλλάσσεται με αυτήν να διενεργεί αντικειμενικές εκτιμήσεις και να λαμβάνει ορθές επιχειρηματικές αποφάσεις. Κατά συνέπεια ο ρόλος της λογιστικής επιστήμης από τεχνικής απόψεως τελειώνει με την κατάρτιση και δημοσίευση των ετήσιων λογιστικών καταστάσεων. Ύστερα αρχίζει ένας άλλος εξίσου σπουδαίος ρόλος που αναφέρεται στη διερεύνηση, ερμηνεία και αξιολόγηση των στοιχείων τους.

Κατ’ επέκταση με την ανάλυση των ισολογισμών επιτυγχάνεται η συγκέντρωση συμπερασμάτων για την οικονομική θέση και εξέλιξη των επιχειρήσεων. Πιο συγκεκριμένα με την ανάλυση ερευνώνται:

- η αποδοτικότητα, δηλαδή η ικανότητα των επιχειρήσεων, με τα κεφάλαια που έχουν στη διάθεσή τους, να δημιουργούν κέρδη.
- η ρευστότητα, δηλαδή η ικανότητα των επιχειρήσεων να ανταποκρίνονται στις τρέχουσες υποχρεώσεις τους.
- Η φερεγγυότητα έναντι του ξένου κεφαλαίου, δηλαδή η ικανότητα των επιχειρήσεων να ανταποκρίνονται στις υποχρεώσεις τους, που

πηγάζουν κυρίως από μακροπρόθεσμο δανεισμό (τόκοι, χρεολύσια, κ.λπ.).

Επιπλέον με τη μεθοδολογία της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών δεικτών μπορεί να εκτιμηθεί η αποτελεσματικότητα του μάνατζμεντ καθώς και της χρήσης των συντελεστών παραγωγής.

Συγκεκριμένα , οι χρηματοοικονομικοί δείκτες χρησιμοποιούνται :

- Για συγκρίσεις μεταξύ διαχειριστικών χρήσεων και εξαγωγή συμπερασμάτων.
- Για συγκρίσεις των δεικτών της επιχείρησης με τους αντίστοιχους μέσους δείκτες του κλάδου.
- Για συγκρίσεις με ομοειδείς δείκτες ανταγωνιστικών επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου.

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών αποτελεί σημαντικό εργαλείο που υποστηρίζει τη διαδικασία λήψης αποφάσεων.

Η διαδικασία της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών δεικτών περιλαμβάνει:

- Το στάδιο της επιλογής των κατάλληλων οικονομικών δεδομένων από την πληθώρα των οικονομικών στοιχείων.
- Το στάδιο συσχέτισης των δεδομένων αυτών.
- Το στάδιο της αξιολόγησης και οικονομικής ερμηνείας των δεικτών.

Κατά τη διαδικασία αξιολόγησης λαμβάνονται υπόψη οι ενδοεπιχειρησιακές συνθήκες , αλλά και διάφοροι εξωγενείς παράγοντες (πληθωρισμός).

Για την εκτίμηση των χρηματοοικονομικών δεικτών χρησιμοποιούνται δεδομένα Οικονομικών Καταστάσεων των επιχειρήσεων. Συνήθως, είναι οικονομικά στοιχεία των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στον Ισολογισμό ή στα Αποτελέσματα Χρήσης. Ο Ισολογισμός αντικατοπτρίζει την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης σε μια δεδομένη χρονική στιγμή, ενώ τα Αποτελέσματα Χρήσης παρουσιάζουν τα αποτελέσματα των δραστηριοτήτων της επιχείρησης μεταξύ δύο χρονικών περιόδων.

Παρακάτω εμφανίζεται η μορφή καθώς και το περιεχόμενο ενός Ισολογισμού

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΑΘΗΤΙΚΟ
<p><b>1. Πάγια</b></p> <p>Το σύνολο των αναπόσβεστων παγίων:</p> <p>Οφειλόμενο κεφ., έξοδα εγκαταστάσεως,</p> <p>Ασώματες και ενσώματες ακινητοποιήσεις,</p> <p>συμμετοχές και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.</p>	<p><b>1. Ίδια Κεφάλαια</b></p> <p>Μετοχικό Κεφάλαιο , Μετοχές υπέρ το άρτιο,</p> <p>Αναπροσαρμογές-Επιχορηγήσεις,</p> <p>Αποθεματικά Κεφάλαια, ποσά για αύξηση</p> <p>ΜΚ, «αποτελέσματα εις νέο»</p>
<p><b>2. Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b></p> <p>Αποθέματα, Απαιτήσεις και Χρεόγραφα.</p>	<p><b>2. Προβλέψεις</b></p> <p>Προβλέψεις της χρήσης για έξοδα και</p> <p>κινδύνους.</p>
<p><b>3. Διαθέσιμα</b></p> <p>Ταμείο , Καταθέσεις Όψεως και προθεσμίας.</p>	<p><b>3. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b></p> <p>Δάνεια τραπεζών ή ομολογιακά, μακροπρ/σμες</p> <p>Υποχρεώσεις προς «συνδεμένες» επιχειρήσεις,</p> <p>επιταγές γραμμάτια πληρωτέα μακροχρόνια.</p>
	<p><b>4. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b></p> <p>Τράπεζες, Προμηθευτές – Ασφ. Οργανισμοί,</p> <p>Πιστωτές, προκαταβολές πελατών και γενικά</p> <p>Υποχρεώσεις ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΕΣ.</p>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>

## **1.2 ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΤΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ**

Σκοπός της εργασίας αυτής είναι η Ανάλυση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων των δύο λιμανιών της χώρας μας, του λιμανιού του Πειραιά και του λιμανιού της Θεσσαλονίκης. Με την εργασία αυτή θα συγκεντρώσουμε συμπεράσματα για την οικονομική θέση και εξέλιξη των οργανισμών αυτών. Επίσης θα εξετάσουμε ποιο από τα λιμάνια έχει τη μεγαλύτερη οικονομική εξέλιξη.

Η ανάλυση των εταιριών θα γίνει για τρία έτη και θα καλύπτει τη χρονική περίοδο 2005-2006 και 2006-2007.

Η μεθοδολογία που θα ακολουθήσουμε για την Χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιριών είναι η χρήση αριθμοδεικτών. Βέβαια η μελέτη αυτή θα γίνει με μεγάλη προσοχή αφού πολλές φορές η ερμηνεία των αριθμοδεικτών παρουσιάζει προβλήματα και είναι δυνατό να οδηγήσει σε εσφαλμένα συμπεράσματα. Παρόλα αυτά με τη χρήση αριθμοδεικτών μπορούν να αποκαλυφθούν πολλές αδυναμίες των επιχειρήσεων που θα εξετάσουμε. Οι δείκτες που θα υπολογίσουμε είναι οι εξής:

### **1. ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

- Δείκτης ρευστότητας
- Δείκτης άμεσης ρευστότητας
- Κεφάλαιο κίνησης
- Ποσοστό κεφαλαίου κίνησης

### **2. ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ**

- Δείκτης χρέους
- Δανειακή επιβάρυνση

### **3. ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ/ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ**

- Μικτό κέρδος%
- Λειτουργικό κέρδος%
- ROA
- ROE

### **1.3 ΔΕΔΟΜΕΝΑ**

Τα δεδομένα τα οποία μας βοήθησαν στην υλοποίηση της εργασίας αυτής είναι οι Ισολογισμοί των δύο οργανισμών του λιμανιού του Πειραιά(ΟΛΠ) και του λιμανιού της Θεσσαλονίκης(ΟΛΘ) που θα εξετάσουμε για την χρονική περίοδο 2005-2006 και 2006-2007, τα οποία τα συλλέξαμε από τις αντίστοιχες ιστοσελίδες αυτών.

Καθοριστική, άμεση και κατατοπιστική ήταν η βοήθεια και η συνεργασία με τον επιβλέπων καθηγητή της εργασίας μου, τον κύριο Νικόλαο Χουρβουλιάδη.

Αξίζει να αναφερθεί, ότι οι εξεταζόμενοι δείκτες είναι αποτέλεσμα στρογγυλοποίησης.



## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2**

### **Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΛΙΜΑΝΙΩΝ**

#### **2.1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΟ ΛΙΜΑΝΙ ΤΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ ΚΑΙ ΤΟΥ ΛΙΜΑΝΙΟΥ ΤΗΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ**

Ο Πειραιάς ,το μεγαλύτερο λιμάνι της Ελλάδας, και ένα από τα μεγαλύτερα της Μεσογείου, αποτελεί αναπτυξιακό μοχλό του διεθνούς εμπορίου, της τοπικής και εθνικής οικονομίας. Με ιστορία που ξεκινάει από το 1924, όταν έγιναν τα εγκαίνια έναρξης των μεγάλων έργων, σήμερα το λιμάνι έχει πολλαπλές δραστηριότητες που αφορούν το εμπορικό λιμάνι, το επιβατικό λιμάνι , την εξυπηρέτηση πλοίων και την ανάπτυξη και εκμετάλλευση χερσαίων εκτάσεων.

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

Η ημερομηνία εισαγωγής του ΟΛΠ στο Χρηματιστήριο Αξιών σημειώθηκε στις 8/8/2003, ανήκει στον κλάδο Βιομηχανικά Προϊόντα & Υπηρεσίες-Υπηρεσίες Μεταφορών και κατηγοριοποιείται στην μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση.

Το λιμάνι της Θεσσαλονίκης είναι ένα ευρωπαϊκό λιμάνι, φυσική διέξοδος της οικονομικής δραστηριότητας των χωρών της ευρύτερης περιοχής. Εξυπηρετεί τις συνεχώς αυξανόμενες ανάγκες των χωρών αυτών για εισαγωγή και εξαγωγή πρώτων υλών, καταναλωτικών προϊόντων και κεφαλαιουχικού εξοπλισμού. Το λιμάνι αποτελεί μοχλό ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας διαδραματίζοντας παράλληλα έναν ουσιαστικό ρόλο στην προσπάθεια της Βορείου Ελλάδας, με τη Θεσσαλονίκης ως κέντρο, να εδραιωθεί ως οικονομικό σταυροδρόμι στην Ανατολική Μεσόγειο.

Η ημερομηνία εισαγωγής του ΟΛΘ στο Χρηματιστήριο Αξιών σημειώθηκε στις 27/8/2001, ενώ το έτος ίδρυσης της εισηγμένης ήταν το 1999, ανήκει στον κλάδο Βιομηχανικά Προϊόντα & Υπηρεσίες-Υπηρεσίες Μεταφορών και κατηγοριοποιείται στην μεγάλη κεφαλαιοποίηση.

## 2.2 Ο ΡΟΛΟΣ ΚΑΙ Η ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΛΙΜΑΝΙΩΝ

Ο Σταθμός Εμπορευματοκιβωτίων (Σ.Ε.Μ.Π.Ο) του Οργανισμού Λιμένος Πειραιά δραστηριοποιείται σήμερα κατά 56% στη ανταγωνιστική αγορά των μεταφορτώσεων (transshipment) και κατά το υπόλοιπο στην αγορά των ελληνικών εισαγωγών και εξαγωγών<sup>61</sup>. Το γεγονός αυτό σημαίνει πως το λιμάνι του Πειραιά δραστηριοποιείται σε δύο διαφορετικές αγορές οι οποίες παρουσιάζουν ξεχωριστά χαρακτηριστικά και συνθήκες λειτουργίας. Το λιμάνι διαθέτει αναμφισβήτητα πλεονεκτήματα που αφορούν στην γεωγραφική του θέση στην Ανατολική Μεσόγειο, στη μικρή απόκλιση από τη διαδρομή ελάχιστου κόστους, στην εγγύτητα σε ένα μεγάλο αστικό κέντρο όπως αυτό της Αθήνας καθώς και στην ύπαρξη επαρκούς βάθους κρηπιδωμάτων για την εξυπηρέτηση των πλοίων νέα γενιάς. Από την πλευρά τους, η αύξηση του διεθνούς εμπορίου, η οικονομική ανάπτυξη νέων αγορών της απώτερης ενδοχώρας και η δημιουργία νέων δικτύων συνδυασμένων μεταφορών με την βαλκανική και ευρωπαϊκή αγορά συγκαταλέγονται μεταξύ των σημαντικότερων ευκαιριών που εκδηλώνονται στο ανταγωνιστικό περιβάλλον του Ο.Λ.Π. Σε γενικές γραμμές, το ιδιοκτησιακό καθεστώς του λιμανιού εκτιμάται ότι δεν αποτελεί ανασταλτικό παράγοντα για την αξιοποίηση των σημαντικών ευκαιριών που προκύπτουν στο εξωτερικό του περιβάλλον. Αντιθέτως, όπως διαφαίνεται από την εξέταση της διεθνούς θεωρητικής και εγχώριας βιβλιογραφίας, τα ιδιωτικά σχήματα σε λιμένες που λειτουργούν σε συνθήκες ανελαστικής ζήτησης, όπως αυτό του Πειραιά, αποτελούν παράδειγμα προς αποφυγήν.

Συνολικά, δύο παράγοντες ενισχύουν σήμερα την ανταγωνιστική θέση του Ο.Λ.Π:

- πρώτον, το επενδυτικό πρόγραμμα που έχει δρομολογηθεί αναμένεται να αυξήσει σημαντικό τόσο τον κύκλο εργασιών όσο και την παραγωγικότητα<sup>62</sup>,
- δεύτερον, η υψηλή κερδοφορία που εμφανίζει ο οργανισμός συμβάλλει στη συνέχιση της επενδυτικής πολιτικής.

Η αξιοποίηση της αύξησης δυναμικότητας του λιμανιού ωστόσο θα εξαρτηθεί σε μεγάλο βαθμό από την ικανότητα προσέλκυσης μεταφορτωτικής κίνησης από τις πολυεθνικές επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στη συγκεκριμένη αγορά.

Αξίζει να σημειωθεί πως διακρίνονται συνολικά 20 περίπου ανταγωνιστικά λιμάνια που είναι σε θέση να διεκδικούν τα μερίδια αγοράς της Ανατολικής Μεσογείου και της Μαύρης Θάλασσας. Δύο στοιχεία φαίνεται να καθορίζουν την ανταγωνιστικότητα στην αγορά μεταφορτώσεων, ήτοι οι τιμές και η ταχύτητα

εξυπηρέτησης. Ως εκ τούτου, η διασφάλιση της ανταγωνιστικότητας του λιμανιού προϋποθέτει τη συστηματική καταβολή προσπαθειών με στόχο την επίτευξη οργανωτικών βελτιώσεων, την αύξηση της παραγωγικότητας καθώς και την προσαρμογή του λιμενικού προϊόντος στις απαιτήσεις των σύγχρονων εφοδιαστικών αλυσίδων. Το λιμάνι της Θεσσαλονίκης θεωρείται το μεγαλύτερο στο Βόρειο Λιμενικό Υπο-σύστημα της χώρας τόσο λόγω της συνολικής δυναμικότητάς του και του όγκου των φορτίων που διαχειρίζεται ετησίως όσο και λόγω της σημασίας του για την ευρύτερη περιοχή. Από το 1985 ως το 2001 το λιμάνι της Θεσσαλονίκης συμμετέχει με μέσο ποσοστό 13,05% στην εμπορευματική κίνηση της χώρας, ενώ το λιμάνι του Πειραιά με αντίστοιχο ποσοστό 11,08%.

Το λιμάνι δραστηριοποιείται στην εθνική ενδοχώρα με διαχρονικά αυξανόμενο όγκο διακίνησης εμπορευματοκιβωτίων. Το λιμάνι δραστηριοποιείται με ανοδικούς ρυθμούς και στην αγορά transit και transshipment, με χαρακτηριστική αύξηση της μεταφορτωτικής κίνησης κατά 450% από το 1997 έως το 2006, ενώ και η διαμετακομιστική κίνηση έχει σχεδόν διπλασιαστεί τα τελευταία 10 χρόνια.

Οι οικονομικές εξελίξεις στην περιοχή της Βορείου Ελλάδας και των Βαλκανικών χωρών και των Παρευξείνιων περιοχών φαίνεται να ευνοούν την πορεία εξέλιξης του λιμανιού της Θεσσαλονίκης. Η είσοδος των γειτονικών χωρών Βουλγαρίας και Ρουμανίας στην ΕΕ αποτελεί μια μεγάλη ευκαιρία ένωσης της χώρας με την Ανατολική και την Κεντρική Ευρώπη στα πλαίσια συνδυασμένων μεταφορών. Η ανάπτυξη νέων αγορών στην ευρύτερη ενδοχώρα και η διασύνδεση της με τις Ευρωπαϊκές αλλά και τις Ασιατικές αγορές με χερσαίες και θαλάσσιες συνδέσεις μπορούν να αποτελέσουν ευκαιρίες για άνοιγμα του τερματικού εμπορευματοκιβωτίων σ' αυτές και την διεκδίκηση μεγαλύτερου όγκου φορτίου.

## 2.3 ΤΟ ΦΑΙΝΟΜΕΝΟ ΤΗΣ ΙΔΙΩΤΙΚΟΠΟΙΗΣΗΣ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΩΝ ΛΙΜΑΝΙΩΝ

Οι πρώτες ιδιωτικοποιήσεις στα λιμάνια, όπως εξάλλου και σε πολλούς άλλους κλάδους οικονομικής δραστηριότητας, πραγματοποιήθηκαν στο Ηνωμένο Βασίλειο ήδη από τις αρχές τις δεκαετίας του 1980. Συνολικά, η **αξιολόγηση των αποτελεσμάτων** της εφαρμοσμένης πολιτικής αναδεικνύει τα παρακάτω σημεία<sup>53</sup>:

- **πρώτον**, η αύξηση της ανταγωνιστικότητας προήλθε κατά κύριο λόγο από τη συμπίεση του κόστους εργασίας,
- **δεύτερον**, η διαχείριση των λιμανιών από ιδιώτες δεν οδήγησε στην προσδοκώμενη αύξηση της επενδυτικής δραστηριότητας
- **τρίτον**, η ιδιωτικοποίηση περιόρισε τον ανταγωνισμό.

Αξίζει να σημειωθεί ότι τα συγκεκριμένα αποτελέσματα φαίνεται να συμπίπτουν με τις εξελίξεις σε άλλους κλάδους της οικονομίας. Όπως παρατηρείται σήμερα σε ευρωπαϊκό επίπεδο, η απελευθέρωση της αγοράς και οι ιδιωτικοποιήσεις οδηγούν σε μια συνεχή διαδικασία συγκέντρωσης κεφαλαίου με αποτέλεσμα να μειώνονται σημαντικά οι πιθανότητες ανάπτυξης του ανταγωνισμού (π.χ ηλεκτρισμός). Στην Αγγλία, έρευνα σε 11 δημόσιες επιχειρήσεις επισημαίνει ότι δεν διακρίνεται στατιστικά ανιχνεύσιμη σχέση μεταξύ του ιδιοκτησιακού καθεστώτος και μιας σειράς δεικτών όπως η παραγωγικότητα της εργασίας, η ολική παραγωγικότητα και η προστιθέμενη αξία. Στην ίδια έρευνα σημειώνεται, μεταξύ των άλλων, ότι σημαντικές αυξήσεις παραγωγικότητας καταγράφηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου πριν από την ιδιωτικοποίηση συγκεκριμένη παρατήρηση αναδεικνύει ως εκ τούτου **την ύπαρξη δυνητικών περιθωρίων βελτίωσης των οικονομικών επιδόσεων των επιχειρήσεων**, ακόμα και όταν βασικός μέτοχός τους αποτελεί το κράτος. Συνολικά, οι δεκαετίες του 1980 και του 1990 σήμαναν την έναρξη ιδιωτικοποιήσεων στη λιμενική βιομηχανία σε παγκόσμιο επίπεδο με στόχο την προσέλκυση ιδιωτικών επενδύσεων, την μείωση των κρατικών επιδοτήσεων στα λιμάνια, την προσαρμογή στις ανάγκες του καταναλωτικού κοινού, τη βέλτιστη ένταξη των λιμενικών δραστηριοτήτων στις εφοδιαστικές αλυσίδες καθώς και τη μείωση του λιμενικού κόστους και του κόστους εργασίας. Αν και παρατηρείται συστηματική ενίσχυση της θέσης των ιδιωτικών κεφαλαίων στη λιμενική βιομηχανία, το 90% του θαλάσσιου

εμπορίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης διαχειρίζεται από λιμάνια στα οποία οι επενδύσεις και η τιμολόγηση των υποδομών αποτελούν ευθύνη του κράτους.

Η πρώτη ιδιωτικοποίηση του Οργανισμού Λιμένος Πειραιώς πραγματοποιήθηκε το 2001. Είχε προηγηθεί δύο έτη νωρίτερα η ιδιωτικοποίηση του Οργανισμού Λιμένος Θεσσαλονίκης. Σήμερα, το κράτος κατέχει το 74,27% και το 74,14% αντίστοιχα του μετοχικού κεφαλαίου.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

### ΑΝΑΛΥΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

#### 3.1 ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Ο όρος «Ρευστότητα» αναφέρεται στην ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της και κατ' επέκταση στην ικανότητα της να μετατρέπει τα περιουσιακά της στοιχεία σε χρηματικά μέσα. Από την πλευρά της διοικήσεως της επιχείρησης η έλλειψη ρευστότητας ή η μειωμένη ρευστότητα μπορεί να σημαίνει μειωμένη ικανότητα στην δημιουργία ή στην παραπέρα αύξηση των κερδών της και ακόμη την εσπευσμένη ρευστοποίηση πάγιων περιουσιακών στοιχείων και ενδεχομένως έναρξη πτώχευσης.

Από την πλευρά των πιστωτών, των προμηθευτών, των κατόχων επιταγών, των ασφαλιστικών ταμείων, των μετόχων και των εργαζομένων της επιχείρησης η μειωμένη ρευστότητα μπορεί να έχει σαν συνέπεια την καθυστέρηση στην είσπραξη των απαιτήσεων ή μερική και πιθανώς ολική απώλειά τους. Αλλά και η υπερεπάρκεια διαθέσιμων και ρευστοποιήσιμων στοιχείων μπορεί να αποτελεί για την επιχείρηση εμπόδιο στην κανονική της ανάπτυξη, αφού ένα μέρος του κεφαλαίου της μένει αναξιοποίητο, εξαιτίας του υψηλού βαθμού ρευστότητας. Γι' αυτό είναι ανάγκη να διατηρείται μια σωστή αναλογία ανάμεσα στα διάφορα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης και κυρίως ως προς τον όγκο των πωλήσεων, η οποία να της επιτρέπει να εκπληρώνει με σχετική άνεση τις υποχρεώσεις της, χωρίς να εμποδίζεται η επίτευξη των οικονομικών στόχων της.

Οι δείκτες Ρευστότητας μετρούν την ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η ρευστότητα συνδέεται με το κεφάλαιο κίνησης. Η χρηματοοικονομική θέση θεωρείται ότι είναι ισχυρή όταν η επιχείρηση:

- i. Έχει την ικανότητα να ικανοποιεί απρόσκοπτα τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές της και να καταβάλλει τους τρέχοντες τόκους και τα μερίσματα
- ii. Διατηρεί συνθήκες χρηματοοικονομικής διαχείρισης οι οποίες της εξασφαλίζουν την ευνοϊκή πιστοληπτική της κατάσταση.

### 3.2 ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Για να προσδιορίσουμε τη γενική ρευστότητα διαιρούμε το κυκλοφορούν ενεργητικό προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

$$\text{Δηλαδή, ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Η σχέση αυτή δίνει το βαθμό κατά τον οποίο η επιχείρηση μπορεί να αντιμετωπίσει τις τρέχουσες ή ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με χρήση διαθεσίμων και των λοιπών κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων τους. Ο βαθμός ρευστότητας εξαρτάται σημαντικά από τη δυνατότητα της επιχείρησης να ρευστοποιεί έγκαιρα τα αποθέματα και τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις της.

	2007	2006	2005
ΟΛΠ	1.59	1.39	1.63
ΟΛΘ	4.32	4.95	3.9

Με άλλα λόγια ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας δείχνει το βαθμό στον οποίο οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις καλύπτονται από τα περιουσιακά στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού. Το κυκλοφορούν ενεργητικό αποτελείται από τα περιουσιακά στοιχεία τα οποία η επιχείρηση προβλέπει να ρευστοποιήσει σε σύντομο χρόνο και βραχυχρόνιες υποχρεώσεις είναι οι υποχρεώσεις τις οποίες η επιχείρηση πρέπει να εξοφλήσει σε σύντομο χρόνο.

Στον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε πως κυμαίνονται οι δείκτες της γενικής ρευστότητας τα έτη 2005 έως 2007. Οι τιμές κυμαίνονται πάνω από τη μονάδα που σημαίνει ότι οι οργανισμοί δεν έχουν πρόβλημα ρευστότητας. Σε γενικές γραμμές παρατηρείται πως η ρευστότητα του ΟΛΘ είναι αρκετά αυξημένη σε σχέση με αυτή του ΟΛΠ.



Ειδικότερα ο δείκτης του ΟΛΠ κυμαίνεται μεταξύ του 1,39 – 1,63. Το 2005 σημειώνεται η μεγαλύτερη τιμή του δείκτη για τον ΟΛΠ σε αυτά τα τρία χρόνια που εξετάζουμε. Τη μείωση της τιμής στα 1,39 το 2006 θα ακολουθήσει μια μικρή αύξηση του δείκτη στα 1,59 το 2007. Αυτή η αύξηση των 0,20 υποδεικνύει ότι ο ΟΛΠ είναι σε καλύτερη θέση να αντιμετωπίσει τις τρέχουσες ή ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις του με τη χρήση των διαθεσίμων και των λοιπών κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του.

Σε μεγαλύτερα επίπεδα κινείται ο δείκτης του ΟΛΘ καθώς ο δείκτης κυμαίνεται μεταξύ του 3,90 – 4,95. Ειδικότερα, το 2005 σημειώνεται η τιμή του 3,90 και θα ακολουθήσει η αύξηση στα 4,95 το 2006. Τέλος, το 2007 μικρή μείωση θα σημειωθεί με απόκλιση 0,63 του δείκτη. Η μεγάλη αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων το έτος 2007 δεν επηρεάζει το δείκτη καθώς το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού έχει σημειώσει τη μέγιστη τιμή του τα τρία αυτά χρόνια.

### 3.3 ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Ο αριθμοδείκτης αυτός εμφανίζει την ικανότητα της επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται αμέσως στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με μετρητά του ταμείου της και τους λογαριασμούς καταθέσεων όψεως καθώς και όποιο άλλο στοιχείο του ενεργητικού άμεσα ρευστοποιήσιμο (επιταγές ολίγων ημερών). Διαφορετικά, ο δείκτης αυτός ονομάζεται ρευστότητα ασφαλείας.

Θα εφαρμοσθεί ο ακόλουθος τύπος

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ - ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

$$\text{ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ - ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

	2007	2006	2005
ΟΛΠ	1,42	1,19	1,42
ΟΛΘ	4,22	4,79	3,76

Παρατηρείται ότι ο δείκτης στον παραπάνω πίνακα είναι πάνω από τη μονάδα στους οργανισμούς, που σημαίνει ότι τα μετρητά ή τα ισοδύναμα μετρητών είναι περισσότερα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο καλύτερος ο βαθμός ρευστότητας. Γενικότερα, πολύ μεγάλος βαθμός ρευστότητας δεν σημαίνει πάντοτε σωστή οικονομική διαχείριση, ιδίως όταν η επιχείρηση είναι σε θέση να ανταπεξέρχεται στις υποχρεώσεις της με μικρότερο βαθμό ρευστότητας. Επομένως, το άριστο ύψος του αριθμοδείκτη πρέπει να κυμαίνεται σ' ένα σημείο το οποίο θα επιτρέπει στην επιχείρηση να ανταποκρίνεται στα βραχυχρόνια χρέη της με σχετική άνεση, χωρίς όμως ένα σημαντικό μέρος των διαθεσίμων της να λιμνάζει στο ταμείο της και στις τράπεζες.

Στον ΟΛΠ το 2005 ο δείκτης είναι στο 1,42. Ο δείκτης μειώνεται κατά 0,23 το 2006 που σημαίνει ότι υπάρχει αδυναμία του οργανισμού να ανταποκρίνεται άμεσα στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις τους. Το 2007 της τάξεως των 0,23 μονάδων θα είναι η αύξηση του οργανισμού και θα φτάσει στο ίδιο επίπεδο που σημείωσε το 2005 η άμεση ρευστότητα, δηλαδή 1,42.

Σε πολύ καλύτερες τιμές κυμαίνεται η άμεση ρευστότητα του ΟΛΘ με το δείκτη να κυμαίνεται κατά τα έτη 2005 – 2007 από 3,76 – 4,79 . Ειδικότερα, το 2005 ο ΟΛΘ σημείωσε στο δείκτη της άμεσης ρευστότητας 3,76 . Τη μεγαλύτερη αύξηση των τριών εξεταζόμενων ετών σημειώνεται το 2006 κατά 1,03 αγγίζοντας το 4,79 στο συγκεκριμένο δείκτη. Τέλος, το 2007 η άμεση ρευστότητα θα επηρεαστεί αρνητικά κατά 0,57 δηλαδή η τιμή του δείκτη φτάνει τα 4,22.

### 3.4 ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

Το μέγεθος του κεφαλαίου κίνησης είναι το πιο συνηθισμένο μέσο μετρήσεως της ρευστότητας μιας επιχείρησης, αλλά και ένα πρόχειρο δείγμα της υγείας της βραχυχρονίως.

Γενικά, το κεφάλαιο κίνησης μιας εταιρείας είναι το ποσό των χρημάτων που είναι δεσμευμένο για τις συνήθεις λειτουργίες της επιχείρησης (εκτός από το πάγιο ενεργητικό) και τα στοιχεία από τα οποία αποτελείται συνιστούν τους παράγοντες εκείνους που κυρίως επηρεάζουν το συνολικό ρυθμό ταμειακής κίνησης.

Οι πηγές κεφαλαίου κίνησης είναι οι ακόλουθες:

- Οι πωλήσεις και τα διάφορα άλλα έσοδα που προέρχονται από τη δραστηριότητα της επιχείρησης και τα οποία αυξάνουν τα ρευστά της διαθέσιμα ή τις απαιτήσεις της ή και τα δυο.
- Τα κέρδη κεφαλαίου από την πώληση χρεογράφων.
- Οι πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων ή άλλων προσωπικών επενδύσεων.
- Η αύξηση κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών και η προσωρινή στο μακροχρόνιο δανεισμό με έκδοση τίτλων ομολογιακών δανείων.
- Οι βραχυχρόνιες τραπεζικές πιστώσεις.
- Οι παρεχόμενες πιστώσεις από τους προμηθευτές.

Ορίζεται από τον ακόλουθο τύπο:

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ = ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ – ΒΡΑΧΥΠΡ.ΥΠΟΧΡ

	2007	2006	2005
ΟΛΠ	22.400.949	11.161.067	14.564.605
ΟΛΘ	54.358.042	44.818.103	34.625.407

Στην ανάλυση μας με μια γρήγορη ματιά παρατηρείται η διηλεκτής αύξηση των κεφαλαίων κίνησης των οργανισμών, με εξαίρεση αυτή του ΟΛΠ που σημειώνει μικρή πτώση το 2006 σε σχέση με τη μεγαλύτερη αύξηση που θα σημειωθεί το 2007.

Συγκεκριμένα, το 2005 ο ΟΛΠ και το κεφάλαιο κίνησης άγγιξε τις 14.564.605 € . όπως προαναφέραμε το 2006 θα σημειωθεί μια μείωση μικρής έντασης του κεφαλαίου κίνησης στις 11.161.067 €, η οποία οφείλεται στη μικρή αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού και στην παράλληλη εκτεταμένη αύξηση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων. Το 2007 το κεφάλαιο κίνησης αυξάνεται κατά 11.239.882 € γεγονός που την κάνει ισχυρή, αφού μπορεί να ικανοποιήσει πιο εύκολα τις τρέχουσες υποχρεώσεις που αντιμετωπίζει.

Από την άλλη πλευρά ο ΟΛΘ κατά τα έτη 2005 – 2007 αυξάνει κάθε χρόνο το κεφάλαιο κίνησης κατά 10.000.000 € περίπου. Αυτό οφείλεται στη μεγάλη αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε σχέση με την αύξηση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων του. Τέλος, ανοδική πορεία του κεφαλαίου κίνησης καθιστά τον ΟΛΘ ισχυρό και ικανό να αντιμετωπίσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις.

### 3.5 ΠΟΣΟΣΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

Για τον προσδιορισμό του ποσοστού κεφαλαίου κίνησης θα εφαρμοσθεί ο ακόλουθος τύπος :

$$\text{ΠΟΣΟΣΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ} = \frac{\text{ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} * 100\%$$

	2007	2006	2005
ΟΛΠ	8,23 %	4,63 %	6,25%
ΟΛΘ	39,82%	37,31%	29,11 %

Με μια πρώτη ματιά παρατηρείται η ευημερία του ΟΛΘ έναντι του ΟΛΠ. Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό κεφαλαίου κίνησης τόσο πιο εύκολα διαχειρίζεται η επιχείρηση τα οικονομικά της διότι σε σχέση με το ενεργητικό κατέχει μεγαλύτερο κεφάλαιο κίνησης.

Το ποσοστό του ΟΛΠ αυξομειώνεται την περίοδο 2005 – 2007. Το 2005 αγγίζει το 6,25 % και το 2006 ακολουθεί μικρή πτώση του ποσοστού κατά 1,62 % . Τέλος , το 2007 σημειώνεται η μεγαλύτερη τιμή για τον ΟΛΠ στο 8,23 %, γεγονός που καθιστά τον οργανισμό ισχυρό στο να ανταποκριθεί με ευκολία στις υποχρεώσεις του.

Συνεχή ανοδική πορεία παρακολουθείται για τον ΟΛΘ. Άλλο ένα χαρακτηριστικό που φανερώνει την οικονομική ευρωστία του ΟΛΘ. Η διαφορά του 2006 σε σχέση με το 2005 είναι 8 ποσοστιαίες μονάδες και η διαφορά του 2006 με το 2007 2,51 %. Τα ποσοστά που τον χαρακτηρίζουν είναι αρκετά υψηλά σε σχέση με τον ΟΛΠ και καθιστούν τον ΟΛΘ να έχει μεγαλύτερο κεφάλαιο κίνησης σε σχέση με το ενεργητικό του.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

### ΑΝΑΛΥΣΗ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

#### 4.1 ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑ

Μακροπρόθεσμη φερεγγυότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να εκπληρώνει τις πάγιες υποχρεώσεις της προς το ξένο μακροπρόθεσμο κεφάλαιο. Το θέμα σχετίζεται με το πρόβλημα της μακροχρόνιας ρευστότητας των επιχειρήσεων και παρουσιάζει σοβαρές δυσκολίες, γιατί δεν υπάρχουν ασφαλείς τρόποι προβλέψεως της εξελίξεως των οικονομικών μεγεθών της επιχειρήσεως για μεγάλες χρονικές περιόδους.

Οι μέθοδοι προβλέψεως της διαμορφώσεως της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας, όπως οι μεταβολές του κεφαλαίου κίνησης και της ταμειακής ροής, που μπορεί να θεωρηθούν ικανοποιητικές για περιόδους μέχρι ένα ή δύο χρόνια, δεν μπορούν να χρησιμοποιηθούν και για την πρόβλεψη της ικανότητας της επιχείρησης να καλύπτει τις υποχρεώσεις προς τους δανειστές της για μια μακρά σειρά ετών. Άλλωστε, η αδυναμία προβλέψεως μακροχρονίως των κινδύνων, που απειλούν το ξένο κεφάλαιο, το οδηγεί σε επενδύσεις με μικρή απόδοση (χαμηλοί τόκοι, μικρό και σταθερό μέρισμα), αλλά με ελάχιστες πιθανότητες απώλειας. Συνήθως το ξένο μακροπρόθεσμο κεφάλαιο προστατεύεται με διάφορες υποχρεώσεις, που αναλαμβάνει η επιχείρηση, όπως περιορισμοί στη διανομή μερίσματος, τήρηση ενός ελάχιστου κεφαλαίου κινήσεως, υποθήκευση πάγιων περιουσιακών στοιχείων κ.λ.π

Γενικά οι δείκτες φερεγγυότητας μετρούν το βαθμό της χρηματοδότησης της επιχείρησης με ξένα κεφάλαια. Οι δείκτες αυτοί δίνουν την απαιτούμενη πληροφόρηση τόσο στους διοικούντες την επιχείρηση όσο και στους δανειστές της για τη διαπίστωση του περιθωρίου ασφαλείας, που παρέχεται από το ύψος των ίδιων κεφαλαίων της επιχείρησης.

## 4.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΕΟΥΣ

Προσδιορίζει το ποσοστό του συνόλου των υποχρεώσεων σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού. Όσο μικρότερη η τιμή του τόσο προστατεύονται οι δανειστές σε περιπτώσεις πτώχευσης.

Θα εφαρμοσθεί ο παρακάτω τύπος:

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΕΟΥΣ} = \frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

	2007	2006	2005
ΟΛΠ	0,33	0,33	0,35
ΟΛΘ	0,16	0,14	0,15

Στον παραπάνω πίνακα που εξετάζουμε ο δείκτης χρέους των οργανισμών έχει σταθερή πορεία. Συνοπτικά για τον ΟΛΠ κυμαίνεται στα 0,33 – 0,35 και για τον ΟΛΘ στα 0,14 – 0,16.

Στον ΟΛΠ παρατηρείται μια μικρή μείωση από το 2005 όπου σταθεροποιείται το 2007 ο δείκτης χρέους στις 0,33 μονάδες. Συγκριτικά με τον ΟΛΘ, ο δείκτης χρέους κυμαίνεται σε πολύ υψηλότερα επίπεδα που σημαίνει πως η εταιρεία στηρίζεται σε μεγάλο βαθμό σε ξένο κεφάλαιο και επιβαρύνεται με πρόσθετες και υψηλότερες φορολογίες.

Από την άλλη πλευρά, ο ΟΛΘ παρουσιάζει μικρή πτώση το 2006 κατά 0,01 μονάδα από το 2005, γεγονός που υποδηλώνει ελάχιστη μείωση των υποχρεώσεων του. Το 2007 θα ακολουθήσει αύξηση κατά 0,02 μονάδες. Σε γενικές γραμμές, ο δείκτης χρέους κυμαίνεται σε αρκετά ικανοποιητικά επίπεδα.



### 4.3 ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ

Με το δείκτη της δανειακής επιβάρυνσης εκφράζεται το αξιόχρεο της επιχείρησης, αποτυπώνοντας την ικανότητα να ανταποκριθεί τόσο σε βραχυχρόνιες, όσο και σε μακροχρόνιες υποχρεώσεις. Έτσι, καθορίζονται οι δυνατότητες μακροχρόνιου δεσμού. Επιπλέον, αποτυπώνεται ο βαθμός χρηματοδότησης της επιχείρησης με ξένα κεφάλαια και δίνεται η πληροφόρηση για περιθώρια ασφαλείας δανεισμού. Αποδεικνύεται ότι, όσο μεγαλύτερη η συμμετοχή του ξένου κεφαλαίου στα συνολικά επενδύσιμα κεφάλαια τόσο δυσμενέστερη και ασταθής η οικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

Ο δείκτης χρέους παρακολουθείται με τον εξής τύπο :

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΕΟΥΣ} = \frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

	2007	2006	2005
ΟΛΠ	0,50	0,50	0,53
ΟΛΘ	0,19	0,17	0,18

Στον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι στους οργανισμούς ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης έχει χαμηλές τιμές ( κάτω από το 1 ). Αυτό σημαίνει ότι δεν στηρίζονται πολύ σε ξένα κεφάλαια , αντιθέτως υπάρχει μεγάλη αυτονομία των οργανισμών και των διοικήσεών τους.

Ειδικά για τον ΟΛΠ, ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης έχει πτώση 0,03 από το 2005 και διατηρείται στο 0,50 για το 2006 και για το 2007. Γενικά ο ΟΛΠ στη δανειοδότηση πέτυχε την ελαχιστοποίηση των υποχρεώσεων προς τρίτους αλλά και τη στασιμότητα κατά τα τελευταία δύο έτη.

Για τον ΟΛΘ παρουσιάζονται μικρές αυξομειώσεις. Συγκεκριμένα, το 2005 ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης σημειώνει 0,18 και ακολουθεί μικρή μείωση φτάνοντας 0,17.

Το 2007 μικρή αύξηση 0,02 για τον ΟΛΘ διαφορά που δεν επηρεάζει αρνητικά τον οργανισμό καθώς οι τιμές του κυμαίνονται πολύ χαμηλά σε σχέση με τον ΟΛΠ και καθιστά τον ΟΛΘ περισσότερο ανεξάρτητο από δανειακές υποχρεώσεις.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

### **ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ – ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ**

#### **5.1 ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑ**

Η έννοια της αποδοτικότητας / κερδοφορίας αναφέρεται στην ικανότητα μιας επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Η ικανότητα δημιουργίας κερδών ενδιαφέρει τους μετόχους, τους πιστωτές, τη διοίκηση και γενικότερα τους εργαζόμενους σε μια επιχείρηση. Οι μέτοχοι ενδιαφέρονται να γνωρίζουν την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης είτε για να επιλέξουν τις μετοχές της ως επένδυση είτε για να αποφασίσουν εάν θα τις διατηρήσουν στο χαρτοφυλάκιό τους, καθώς αυξήσεις της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης σχετίζονται με αυξήσεις του πλούτου των μετοχών. Οι διάφοροι πιστωτές ενδιαφέρονται να γνωρίζουν την ικανότητα μιας επιχείρησης να εξυπηρετεί τις υποχρεώσεις της προκειμένου να βοηθηθούν στις αποφάσεις χορήγησης πιστώσεων. Η διοίκηση μιας επιχείρησης συνήθως αμείβεται με βάση τις επιτεύξεις της και την καλύτερη ένδειξη για τις επιτεύξεις της παρέχουν οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας. Η διοίκηση επίσης θέτει στόχους για την επιλογή επενδυτικών προγραμμάτων, οι οποίοι συνήθως εκφράζονται με τη μορφή αναμενόμενης αποδοτικότητας των επενδύσεων, ο δε έλεγχος επίτευξης αυτών των στόχων εξετάζει αποκλίσεις από επιθυμητούς βαθμούς αποδοτικότητας. Γενικά, μια επιχείρηση μπορεί να χρησιμοποιεί αριθμοδείκτες αποδοτικότητας στις φάσεις προγραμματισμού των διαφόρων επενδύσεων, ελέγχου και αμοιβής των υπεύθυνων στελεχών. Όλες, όμως, οι κατηγορίες των εργαζομένων θα πρέπει να επιζητούν αυξήσεις των αμοιβών τους ανάλογα με την αύξηση της αποδοτικότητας της επιχείρησης όπου εργάζονται.

## 5.2 ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Το μικτό κέρδος προκύπτει αν από τις πραγματοποιηθείσες πωλήσεις αφαιρεθεί το κόστος των πωληθέντων προϊόντων. Γενικά μας πληροφορεί για την ικανότητα της επιχείρησης να καλύψει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα με τα μικτά κέρδη, άρα να επιτυγχάνει καλό εισόδημα.

Ο τύπος που θα χρησιμοποιήσουμε για την ανάλυση μας είναι :

ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ

ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ % =  $\frac{\text{ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} * 100 \%$

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

	2007	2006	2005
ΟΛΠ	26,18%	19,69%	17,58%
ΟΛΘ	33,88%	16,20%	18,24%

Στον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι ο δείκτης μικτού κέρδους παρουσιάζει ανοδική πορεία εκτός από τον ΟΛΘ που παρουσιάζει μικρή πτώση το 2006. Οι δείκτες κυμαίνονται από το 16,20 % - 33,88 % . Όσο πιο μεγάλος είναι ο δείκτης τόσο πιο πλεονεκτική είναι η θέση της επιχείρησης όσον αφορά την αποδοτικότητα.

Ο ΟΛΠ σημειώνει σταδιακή ανοδική πορεία κατά 6,49 περισσότερες μονάδες το 2007 . Η άνοδος αυτή αποτελεί θετική εξέλιξη για την εταιρεία αφού την οδηγεί σε αύξηση της κερδοφορίας της.

Αντίθετα, ο ΟΛΘ το 2006 έχει μικρή πτώση 2,04 ποσοστιαίων μονάδων. Γεγονός, που καθιστά τον ΟΛΠ για το συγκεκριμένο έτος να έχει πετύχει μεγαλύτερα κέρδη. Το 2007, όμως, ο ΟΛΘ σημειώνει το μεγαλύτερο ποσοστό κερδοφορίας και για τον ίδιο και σε σχέση με τον ΟΛΠ σημειώνοντας 33,88 % . Η αύξηση αυτή επήλθε με διαφορά 17,68 μονάδων σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

### 5.3 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΡΔΟΣ %

Με τον παρακάτω τύπο δίνεται ο λόγος του λειτουργικού κέρδους προς τις πωλήσεις σε ποσοστιαίες επί τοις εκατό.

#### ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΡΔΟΣ

$$\text{ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΡΔΟΣ \%} = \frac{\text{ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΡΔΟΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} * 100 \%$$

#### ΠΩΛΗΣΕΙΣ

	2007	2006	2005
ΟΛΠ	19,07 %	12,29 %	12,37 %
ΟΛΘ	24,34 %	7,05 %	8,58 %

Στον παραπάνω πίνακα δίνονται τα ποσοστά του λειτουργικού κέρδους για κάθε χρόνο από το 2005 – 2007 . Με μια πρώτη ματιά, εντύπωση προκαλεί η μεγάλη βελτίωση και των δύο οργανισμών το έτος 2007. Γενικά, αξιοσημείωτο είναι ότι και τα δυο λιμάνια παρουσιάζουν κέρδη.

Συγκεκριμένα, ο ΟΛΠ , το 2005 σημειώνει 12,37 % .Το 2006 μικρή επιρροή έχει η κερδοφορία κατά 0,08 ποσοστιαίες μονάδες. Το 2007 μεγάλη βελτίωση κατά 6,78 ποσοστιαίες μονάδες καθιστά τον οργανισμό να έχει πετύχει μεγαλύτερα κέρδη σε σχέση με τα προηγούμενα δύο χρόνια.

Ο ΟΛΘ, το 2005 σημειώνει το ποσοστό 8,58 % και το 2006 το ποσοστό 7,05 % . Αξίζει να αναφερθεί , ότι τα έτη 2005 και 2006 ο ΟΛΠ είχε διαφορά αρκετά μεγάλη με τα ποσοστά του δείκτη και τα κέρδη ήταν περισσότερα σε σχέση με τον ΟΛΘ. Το 2007, ο ΟΛΘ θα βελτιώσει το ποσοστό του λειτουργικού κέρδους κατά 17,29 % σημειώνοντας 24,34 % . Το 2007 φαίνεται πως ήταν καθοριστικό για τον ΟΛΘ καθώς πέτυχε μεγάλο ποσοστό λειτουργικού κέρδους σε σχέση με το 2005 και 2006, αλλά και σε σχέση με τον ΟΛΠ το 2007.

## 5.4 ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ROA)

Η απόδοση του ενεργητικού δίνεται από τον παρακάτω τύπο :

$$\text{ROA} = \frac{\text{ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ}}{\text{ΣΥΝ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

	2007	2006	2005
ΟΛΠ	2%	2%	7%
ΟΛΘ	14%	4%	5%

Σε γενικές γραμμές, παρατηρούνται χαμηλά επίπεδα τα οποία κυμαίνονται από 2% - 14% , γεγονός που σημαίνει ότι δεν επιτυγχάνονται τα επιθυμητά κέρδη.

Ο ΟΛΠ το 2005 σημειώνει στο δείκτη 7% και το 2006 2% , πτώση 5 ποσοστιαίων μονάδων. Στασιμότητα θα διαδεχθεί και το 2007 στα 2%. Αυτό σημαίνει πως οι διοικούντες δεν προσπάθησαν με έντονα μέσα την οικονομική βελτίωση του οργανισμού.

Ο ΟΛΘ το 2005 , η απόδοση του ενεργητικού σημειώνει 5% ποσοστιαίες μονάδες και το 2006 μικρή πτώση 1% που θα φτάσει το δείκτη στο 4% ποσοστιαίες μονάδες. Τέλος, το 2007, μεγάλη, σχετικά , αύξηση κατά 10% θα στιγματίσει τον ΟΛΘ για την αύξηση της κερδοφορίας του.

## 5.5 ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROE)

Η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων δίνεται από τον παρακάτω τύπο :

$$\text{ROE} = \frac{\text{ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

	2007	2006	2005
ΟΛΠ	3%	3%	11%
ΟΛΘ	16%	5%	6%

Σε γενικές γραμμές κυμαίνονται χαμηλές τιμές για την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων από 3% –16% . Τα υψηλότερα επίπεδα του δείκτη απεικονίζουν την πιο καλή διαχείριση των κεφαλαίων που έχει η εταιρεία. Ευτυχώς, δεν παρατηρούνται αρνητικές τιμές, φαινόμενο που έχει σαν αποτέλεσμα τη ζημία για την επιχείρηση.

Συγκεκριμένα, ο ΟΛΠ για το 2005, ο δείκτης της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων είναι στα 11%. Πτώση θα ακολουθήσει το 2006 και το 2007 κατά 8% μονάδες σημειώνοντας ύφεση του δείκτη στις 3% μονάδες.

Ο ΟΛΘ το 2005 είχε απόδοση του δείκτη ROE 6% μονάδες. Μικρή αρνητική απόκλιση σημειώθηκε το 2006 με το δείκτη στα 5%. Το 2007, ο ΟΛΘ , έχει τη μεγαλύτερη αποδοτικότητα των τριών εξεταζόμενων ετών, αλλά και σε σχέση με τον ΟΛΠ αυτά τα τρία χρόνια.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

### ΕΠΙΛΟΓΟΣ

#### 6.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Από τη μελέτη που έγινε στις δυο επιχειρήσεις, μεταξύ του ΟΛΠ και του ΟΛΘ, για τα τρία εξεταζόμενα χρόνια, από το 2005-2007, προέκυψαν σημαντικά συμπεράσματα.

Συνοπτικά, η ρευστότητα των επιχειρήσεων κυμαίνεται σε καλά επίπεδα. Αξίζει να αναφερθεί, πως μεταξύ των δύο οργανισμών οι δείκτες ρευστότητας και τα ποσά των δεικτών φανερώουν τον ΟΛΘ να υπερισχύει έναντι του ΟΛΠ. Αποτέλεσμα αυτών είναι, ο ΟΛΘ να διαχειρίζεται κατάλληλα τα χρηματικά του διαθέσιμα.

Σε ό,τι αφορά τη φερεγγυότητα των επιχειρήσεων και εδώ ο ΟΛΘ κατέχει καλύτερα ποσοστά ασφαλείας, εφόσον διατηρεί τους δείκτες φερεγγυότητας σε χαμηλά επίπεδα, σε αντίθεση με τον ΟΛΠ που στους αντίστοιχους δείκτες έχει σχεδόν διπλάσιες τιμές.

Επιπλέον, η κερδοφορία και των δυο οργανισμών κινείται σε καλά επίπεδα δίχως μεγάλες αποκλίσεις. Για την αποδοτικότητα του ενεργητικού και των ιδίων κεφαλαίων οι τιμές των δεικτών είναι αρκετά χαμηλές.

Γενικά, ο ΟΛΘ κατείχε τα καλύτερα ποσοστά των δεικτών έναντι του ΟΛΠ. Άλλωστε το επιβεβαιώνει και το site του [h1ma.gr](http://h1ma.gr) πως για το 2006 σχετικά με τις εισηγμένες ΔΕΚΟ, ο ΟΛΘ κατέκτησε την τρίτη θέση και ο ΟΛΠ την πέμπτη θέση, ανάλογα με τα κέρδη και την απόδοση τους.



## 7. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

### Ελληνική

Αδαμίδης, Α. (1998) «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Εκδόσεις University Studio, Θεσσαλονίκη.

Γκίκας, Δ. (1997) «Η ανάλυση και η χρήση των λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα.

Κοντάκος, Α. και Παπασπύρου, Α. (1993) «Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων», Εκδόσεις Έλλην, Αθήνα.

### Ξένα

Brealy, R., Myers, S. and Allen, F. (2006) “*Corporate Finance*”, McGraw-Hill International, 8<sup>th</sup> edition.

Brigham, E., Gapenski, L. and Daves, P. (2003) “*Intermediate Financial Management*”, South-western, 8<sup>th</sup> edition.

Needles, B and Powers, M. (2005) “*Principles of financial accounting*”, Houghton Mifflin, 9<sup>th</sup> edition.

Ross, S., Westerfield, R. and Jordan, B. (2006) “*Corporate Finance Fundamentals*”, McGraw-Hill International, 7<sup>th</sup> edition.

### Sites στο Internet

[www.olth.gr](http://www.olth.gr)

[www.ierd.dyth.gr](http://www.ierd.dyth.gr)

[www.deloitte.com](http://www.deloitte.com)

[www.olp.gr](http://www.olp.gr)

[ec.europa.eu/maritimeaffairs](http://ec.europa.eu/maritimeaffairs)

[www.capital.gr](http://www.capital.gr)

[www.piscestt.com](http://www.piscestt.com)

[eclass.farmteithe.gr](http://eclass.farmteithe.gr)

[www.asxetos.gr](http://www.asxetos.gr)

## **ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ**

Παρακάτω θα ακολουθήσουν οι δημοσιευμένες καταστάσεις αρχικά του ΟΛΠ όπου διαφαίνονται τα οικονομικά στοιχεία αρχικά για τα έτη 2007 και 2006, έπειτα, για τα έτη 2006 και 2005. Στη συνέχεια ακολουθούν αναλυτικές δημοσιευμένες καταστάσεις, πρώτα , για τα έτη 2007 και 2006 και έπειτα η αναλυτική κατάσταση για το 2006 και 2005.

Όμοια, με την ίδια σειρά παρουσιάζονται για τα τρέχοντα έτη οι οικονομικές καταστάσεις για τον ΟΛΘ.

**ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ  
ΟΛΠ ΑΕ**

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 42645/06/Β/99/24, Ακτή Μισούλη 10 - Πειραιάς Τ.Κ 185 38

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Μαρτίου 2007

Σύμφωνα με την Απόφαση 2/396/31.8.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" Α.Ε. Συναρτάμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιοδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της, όπου αναρτώνται οι περιοδικές οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, καθώς και η έκθεση επισκόπησης του ορκωτού ελεγκτή λογιστή όποτε αυτή απαιτείται.

Διεύθυνση Διαδικτύου : [www.olp.gr](http://www.olp.gr)

Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο: 29 Μαΐου 2007

I. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ της 31ης Μαρτίου 2007 (Ποσά σε Ευρώ)		II. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (2η εναλλακτική μέθοδος) της περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Μαρτίου 2007			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/3/2007	31/12/2006	1/1-31/3/2007	1/1-31/3/2006	
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	202.396.335,96	201.456.692,22	<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
Αποθέματα	5.470.731,27	5.612.963,12	Κέρδη προ φόρων	4.992.811,49	4.749.711,52
Απαιτήσεις από πελάτες	10.888.136,26	10.804.495,67	Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	32.246.707,81	23.307.422,36	Αποσβέσεις	2.399.348,83	2.221.600,58
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>251.001.911,30</b>	<b>241.181.573,38</b>	Προβλέψεις	46.000,00	41.000,00
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	252.696,96	244.895,11
Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις	52.549.266,35	52.125.001,81	Πιστωτικοί τόκοι	(223.811,39)	(96.367,62)
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές Υποχρεώσεις	2.924.137,93	2.924.137,93	Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	31.325.329,69	25.639.676,03	Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις		
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (α)</b>	<b>86.798.733,87</b>	<b>80.688.815,77</b>	<b>Λειτουργικές δραστηριότητες:</b>		
Μετοχικό κεφάλαιο	50.000.000,00	50.000.000,00	Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	142.231,85	(170.394,51)
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας	114.203.177,43	110.492.757,59	Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(377.117,16)	(5.829.585,05)
<b>Σύνολο Καθαρής θέσης (β)</b>	<b>164.203.177,43</b>	<b>160.982.757,59</b>	(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζικών)	4.571.845,30	7.632.037,86
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)</b>	<b>251.001.911,30</b>	<b>241.181.573,38</b>	Μείον:		
			Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(252.696,95)	(244.895,11)
<b>III. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ της περιόδου από 1 Ιανουαρίου έως 31 Μαρτίου 2007 (Ποσά σε Ευρώ)</b>	<b>1/1-31/3/07</b>	<b>1/1-31/3/06</b>	<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από Λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>11.551.308,92</b>	<b>8.547.902,78</b>
Κύκλος Εργασιών	35.675.789,87	34.513.318,65	<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	7.672.594,11	6.410.391,95	Επιχορηγήσεις Παγίων	1.110.000,00	0,00
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και απασβέσεων	7.421.045,88	7.119.739,59	Αγορά ενσώματων & άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(3.681.734,85)	(3.464.552,90)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	5.021.697,05	4.898.239,01	Τόκοι εισπραχθέντες	223.811,39	96.367,62
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	4.992.811,49	4.749.711,52	Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(2.347.923,46)	(3.368.185,28)
Μείον φόροι	(1.282.391,65)	(1.354.463,17)	<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους	<b>3.710.419,84</b>	<b>3.395.248,35</b>	Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια / συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0,00	0,00
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	0,15	0,14	Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(557.576,57)	(542.642,70)
			Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(557.576,57)	(542.642,70)
<b>III. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ περιόδου από 1/1-31/3/2007</b>	<b>31/3/2007</b>	<b>31/3/2006</b>	<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>	<b>8.645.808,89</b>	<b>4.637.074,80</b>
Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης περιόδου (1.01.2007 και 1.1.2006 αντίστοιχα)	160.492.757,59	152.025.794,52	<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>22.618.537,43</b>	<b>12.374.956,26</b>
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	3.710.419,84	3.395.248,35	<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>31.264.346,32</b>	<b>17.012.031,05</b>
Καθαρή θέση λήξης περιόδου (31.3.07 και 31.3.06 αντίστοιχα)	<b>164.203.177,43</b>	<b>165.421.042,87</b>			
<b>VI. ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ</b>					
α) Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι την χρήση 2002. β) Το απασχολούμενο μόνιμο προσωπικό στις 31/3/2007 ήταν 1494 άτομα και το εποχικό 13 άτομα (1542 και 99 αντίστοιχα στις 31/3/2006)					
γ) Επί των πάγιων στοιχείων δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη. δ) Δεν έχει επέλθει μεταβολή στις Λογιστικές Αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας για την χρήση που έληξε στις 31/12/2006. ε) Για τις επίδικες ή υπό διαπίστωση διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων η εταιρεία έχει σχηματίσει αντίστοιχες προβλέψεις.					
στ) Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών συμπεριλαμβανομένων της έναρξης της οικονομικής χρήσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24, έχουν ως εξής:					
(Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)					
α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	0				
β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	0				
γ) Απαιτήσεις	0				
δ) Υποχρεώσεις	0				
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης	266.745,49				
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	0				
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	0				
Πειραιάς 29 Μαΐου 2007					
<b>Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.</b>	<b>Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ</b>		<b>Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ</b>		
<b>ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΣΑΜΟΛΗΣ</b> Α.Δ.Τ. Ξ. 414691	<b>ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΝΑΣΤΑΣΟΠΟΥΛΟΣ</b> Α.Δ.Τ. Ξ. 625099		<b>ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΜΠΑΛΗΣ</b> ΑΡ.ΑΔ. Ο.Ε.Ε. 005249		

## ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

### ΟΛΠ ΑΕ

**ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2006 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006** (δημοσιευμένα βάσει του ν. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" Α.Ε. Ο αναγνώστης που επιζητά να αντλήσει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στη Διεύθυνση Διαδικτύου της, όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ</b>		<b>Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου</b>	
Διεύθυνση Έδρας Εταιρείας:	Ακτή Μιαούλη 10, Τ.Κ 185 38, Πειραιάς 42645/06/Β/99/24	Δημήτριος Σαμόλης Αντωνίου Χρήστος	Πρόεδρος (Μη εκτελ.μέλος) Αντιπρόεδρος (Μη εκτελ.μέλος)
ΑΡ.ΜΑΕ:	42645/06/Β/99/24	Νικόλαος Αναστασοπούλου Λυκούργος Αρεταίος	Διευθύνων Σύμβουλος (Εκτελ.μέλος) Μέλος (Ανεξάρτητο-Μη εκτελ. Μέλος)
Αρμόδια Νομαρχία:	Νομαρχία Πειραιώς	Γεώργιος Γαλιάνης Νικόλαος Φιλίππας	Μέλος (Ανεξάρτητο-Μη εκτελ. Μέλος) Μέλος (Μη εκτελ. Μέλος)
Ημερομηνία Έγκρισης των Οικονομικών καταστάσεων από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία:		Γεώργιος Χαριέτης Ηλίας Φιλιππακόπουλος	Μέλος (Μη εκτελ. Μέλος) Μέλος (Μη εκτελ. Μέλος)
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:	Αλέξανδρος Π.Σφαρνάς	Παναγιώτης Φασσούλας	Μέλος (Μη εκτελ. Μέλος) Μέλος (Μη εκτελ. Μέλος)
Ελεγκτική εταιρεία:	ΡΚΦ Ευρωελεγκτική Α.Ε	Πέτρος Κυριακού	Μέλος (Μη εκτελ. Μέλος)
Τύπος Έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:	Με σύμφωνη γνώμη	Ευστράτιος Μπαλαμπανίδης	Μέλος (Μη εκτελ. Μέλος)
Διεύθυνση Διαδικτύου Εταιρείας:	www.olp.gr	Γεώργιος Νουκουτιδής	Μέλος (Μη εκτελ. Μέλος)
		Γεώργιος Κασσιμάτης	Μέλος (Μη εκτελ. Μέλος)
<b>Ι. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ</b> της 31/12/2006 (Ποσά σε Ευρώ)		<b>ΙV. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (2η εναλλακτική μέθοδος)</b> της περιόδου από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2006	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>	
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	31/12/2006	31/12/2005	1/1-31/12/2006
Αποθέματα	201.456.692,22	195.031.679,06	17.452.675,00
Απατήσεις από πελάτες	5.612.963,12	4.898.296,92	17.082.724,26
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	10.804.495,67	12.892.247,27	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>23.307.422,35</b>	<b>20.004.989,00</b>	
	<b>241.181.673,36</b>	<b>232.827.212,24</b>	
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>		<b>Αιτούμενες δραστηριότητες</b>	
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	52.125.001,81	57.570.489,79	Πλέον / μείον προσαρμογές για:
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές Υποχρεώσεις	2.924.137,93	2.924.137,93	Αιτούσες
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	25.639.876,03	20.306.790,00	Προβλέψεις
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (α)</b>	<b>80.688.815,77</b>	<b>80.801.417,72</b>	Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα
Μετοχικό κεφάλαιο	50.000.000,00	50.000.000,00	Πιστωτικοί τόκοι
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης μετόχων εταιρίας	110.492.757,59	102.025.794,52	Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης (β)</b>	<b>160.492.757,59</b>	<b>152.025.794,52</b>	Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)</b>	<b>241.181.673,36</b>	<b>232.827.212,24</b>	Μείωση / αύξηση αποθεμάτων (714.666,20)
<b>ΙΙ. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b> της περιόδου από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2006 (Ποσά σε Ευρώ)		<b>Μείωση / αύξηση απαιτήσεων 8.917.992,01</b>	
	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005	<b>Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζικών) 3.633.130,77</b>
Κύκλος Εργασιών	144.137.187,25	139.978.021,68	Μείον:
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	28.381.072,65	24.609.349,96	Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα (1.036.946,06)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	18.507.429,34	18.401.626,66	Καταβεβλημένοι φόροι (3.287.012,46)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	27.660.810,43	26.934.116,72	<b>Σύνολο εισορών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	17.452.675,00	17.082.724,26	<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>
Μείον φόροι	(5.235.711,93)	(5.762.625,93)	Αγορά ενσώματων & άυλων παγίων περυσιαικών στοιχείων (16.468.177,91)
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους	<b>12.216.963,07</b>	<b>11.320.098,33</b>	Τόκοι εισπραχθέντες 771.503,63
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (σε €)	0,49	0,45	<b>Σύνολο εισορών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)	0,16	0,15	<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>
<b>ΙΙΙ. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ</b> περιόδου από 1/1-31/12/2006		<b>Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια / συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης 0,00</b>	
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (1.01.2006 και 1.01.2005 αντίστοιχα)	152.025.794,52	145.705.696,19	<b>Εξοφλήσεις διανείων (2.924.137,93)</b>
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	12.216.963,07	11.320.098,33	<b>Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια) (2.166.580,46)</b>
Μερίσματα Πληρωτέα	(5.750.000,00)	(5.000.000,00)	<b>Μερίσματα πληρωθέντα (3.750.000,00)</b>
Καθαρή θέση λήξης περιόδου	<b>160.492.757,59</b>	<b>152.025.794,52</b>	<b>Σύνολο εισορών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>
<b>VI. ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ</b>		<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ) 10.243.561,18</b>	
α) Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι την χρήση 2002. β) Το απασχολούμενο προσωπικό μόνιμο και εποχικό στις 31/12/2006 ήταν 1.523 άτομα ( 1686 στις 31/12/2005)			<b>Ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα έναρξης περιόδου 12.374.956,25</b>
γ) Επί των πάγιων στοιχείων δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη. δ) Δεν έχει επέλθει μεταβολή στις Λογιστικές Αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας για την χρήση που έληξε στις 31/12/2006. ε) Για τις επίδικες ή υπό διαίτησα διαφορές δικαστικών ή διατηρητικών οργάνων η εταιρεία έχει σχηματίσει ανίστοιχες προβλέψεις.			<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου 22.618.537,43</b>
στ) Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24, έχουν ως εξής:			
(Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)			
α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	0		
β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	0		
γ) Απατήσεις	0		
δ) Υποχρεώσεις	0		
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	1.211.015,98		
στ) Απατήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0		
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0		
Πειραιάς 15 Μαρτίου 2007			
<b>Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.</b>	<b>Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ</b>	<b>Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ</b>	
<b>ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΣΑΜΟΛΗΣ</b> Α.Δ.Τ. Ε. 414691	<b>ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΝΑΣΤΑΣΟΠΟΥΛΟΣ</b> Α.Δ.Τ. Ε. 625099	<b>ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΜΠΑΛΑΗΣ</b> ΑΡ.ΑΔ. Ο.Ε.Ε. 0005249	

**ΩΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.**  
**ΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**  
**IN ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007**  
 (σε Ευρώ)

	<u>Σημ.</u>	<u>01/01-31/12/2007</u>	<u>01/01-31/12/2006</u>
εσοδα από πωλήσεις και λοιπές υπηρεσίες	22	171.354.851,74	144.137.187,25
εξοδα πωλήσεων	23	(126.499.944,18)	(115.756.114,60)
<b>Αποτελέσματα</b>		<b>44.854.907,56</b>	<b>28.381.072,65</b>
εσοδα διοικητικής λειτουργίας	23	(16.761.904,43)	(16.024.603,54)
εξοδα λειτουργικά έσοδα	24	7.603.672,15	7.796.807,23
εξοδα λειτουργικά έσοδα	24	(3.009.938,58)	(2.435.158,91)
<b>λειτουργικά Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως</b>		<b>32.686.736,70</b>	<b>17.718.117,43</b>
μηματοοικονομικά αποτελέσματα	25	764.018,54	(265.442,43)
<b>έ Αποτελέσματα Περιόδου προ Φόρων</b>		<b>33.450.755,24</b>	<b>17.452.675,00</b>
εξοδα εισοδήματος	8	(8.612.590,86)	(5.235.711,93)
		<b>24.838.164,38</b>	<b>12.216.963,07</b>
<b>Κέρδη Ανά Μετοχή</b>	<b>28</b>	<b>0,99</b>	<b>0,49</b>

**ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.**  
**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**  
**ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006**  
**(Ποσά σε Ευρώ)**

	<u>Σημ.</u>	<u>01/01-31/12/2006</u>	<u>01/01-31/12/2005</u>
Έσοδα από πωλήσεις και λοιπές υπηρεσίες	22	144.137.187,25	139.978.021,68
Κόστος πωλήσεων	23	(115.756.114,60)	(115.368.671,70)
<b>Μικτά Αποτελέσματα</b>		<b>28.381.072,65</b>	<b>24.609.349,98</b>
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	23	(16.024.603,54)	(15.375.189,53)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	24	7.796.807,23	9.167.365,21
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	24	(2.435.158,91)	(1.091.754,35)
<b>Λειτουργικά Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως</b>		<b>17.718.117,43</b>	<b>17.309.771,31</b>
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	25	(265.442,43)	(227.047,05)
<b>Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου προ Φόρων</b>		<b>17.452.675,00</b>	<b>17.082.724,26</b>
Φόρος εισοδήματος	8	(5.235.711,93)	(5.762.625,93)
		<b>12.216.963,07</b>	<b>11.320.098,33</b>



# ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Ο.Λ.Θ. Α.Ε.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

(Δημοσιευμένα βάσει του Ν.2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντίθεται ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το Δ.Α.Π.)  
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΟΛΘ Α.Ε.  
Ο αναγνώστης που επιζητά να αντλήσει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της, όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση έδρας Εταιρείας: Εντός Λιμένα Θεσσαλονίκης  
Αριθμός μητρώου Ανωνόμων Εταιρειών: 42807/06/Β/99/30  
Αρμόδια Νομαρχία: Θεσσαλονίκης  
Ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων:  
(από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία): 27-03-2008  
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές: ΜΑΡΓΑΡΙΤΑ - ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΑ ΒΑΣΙΛΕΙΔΟΥ  
ΤΣΑΚΜΑΚΗΣ ΑΝΔΡΕΑΣ  
Ελεγκτική Εταιρεία: Β.Δ.Ο. ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.  
Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Ελεγκτών: Με σύμφωνη γνώμη  
Διεύθυνση Διαδικτύου Εταιρείας: [www.olga.gr](http://www.olga.gr)

## Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:

Καναβούρας Λάζαρος, Πρόεδρος (μέλος έως 15/6/2006)  
Τάσaras Ιωάννης, Διευθύνων Σύμβουλος  
Φραντζής Ιάκωβος, Αντιπρόεδρος  
Ιωαννίδης Γεώργιος, Μέλος  
Κουτίνας Χριστόφορος, Μέλος (Πρόεδρος έως 15/6/2006)  
Τσιβελειδής Παντελής, Μέλος  
Μοκιάς Ευστάτιος, Μέλος (από 30/10/2006)  
Παριτούδης Νικόλαος, Μέλος  
Τσαυρέας Απόστολος, Μέλος  
Νάκος Πέτρος, Μέλος  
Θηρίου Δημήτριος, Μέλος

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ				
Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ		Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ				
	31.12.2007	31.12.2006	01.01.07-31.12.07	01.01.06-31.12.06		
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	52.314.952	50.276.121	66.284.947	45.946.950		
Αποθέματα	1.746.397	1.735.096	22.436.786	7.444.183		
Απαιτήσεις από πελάτες	6.313.769	4.524.740				
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	<u>76.140.266</u>	<u>63.571.029</u>	19.915.900	6.886.593		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>136.515.385</b>	<b>120.106.986</b>				
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.501.494	5.939.199				
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	0	0				
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	16.350.787	11.357.077				
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	<u>21.852.281</u>	<u>17.296.276</u>				
Μετοχικό Κεφάλαιο (β)	30.240.000	30.240.000				
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης (γ)	84.423.104	72.570.710				
Σύνολο Καθαρής Θέσης Μετοχών (δ)=(β)+(γ)	<u>114.663.104</u>	<u>102.810.710</u>				
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (δ)</b>	<b>136.515.385</b>	<b>120.106.986</b>				
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>						
Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ						
	31.12.2007	31.12.2006	01.01.-31.12.07	01.01.-31.12.06		
Σύνολο Καθαρής θέσης έναρξης χρήσης (01/01/2007 και 01/01/2006 αντίστοιχα)	102.810.711	101.187.528				
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους	13.868.394	3.639.183	18.693.965	5.098.181		
Αύξηση/μείωση μετοχικού εταιρικού κεφαλαίου	-	-				
Διανεμηθέντα μερίσματα (κέρδη)	(2.016.000)	(2.016.000)				
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απελευθερίας στην καθαρή θέση						
Αγορές/(πωλήσεις) ιδίων μετοχών	-	-				
Καθαρή θέση λήξης χρήσης (31/12/2007 και 31/12/2006 αντίστοιχα)	<b>114.663.105</b>	<b>102.810.711</b>				
<b>ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ</b>						
1. Η Εταιρεία δημοσίευσε για πρώτη φορά οικονομικές καταστάσεις με βάση το Δ.Π.Χ.Π. για την περίοδο 1/1/05-31/12/2005.						
2. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και τις Διεργασίες που εκδόθηκαν από τη Μόνιμη Επιτροπή Διεθνών και έχουν υποβληθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.						
3. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι τη χρήση του 2000.						
4. Επί των παγίων στοιχείων της εταιρείας δεν υφίσταται κανένα εμπόριστο βάρος.						
5. Δεν υπάρχουν επένδξεις ή υπό διατήρηση διαφορές, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαπραγματικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρείας.						
6. Αρθμός απαγορεύουσα προσαρτάται 31.12.2007 και 31.12.2006 571 & 570 άνωμιστοστάσιο.						
7. Η Εταιρεία δεν έχει υποχρέωση σύνταξης πίνακα αντληθέντων κεφαλαίων επειδή η εισαγωγή των μετοχών της στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. έγινε με διάθεση υφιστάμενων μετοχών κυριότητας του Ελληνικού Δημοσίου.						
8. Με την από 1ης Μαρτίου 2007 Απόφαση της Εκτακτης Γενικής Συνέλευσης αποφασίστηκε η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά το ποσό των: 3.024.000 € η οποία δεν έχει ολοκληρωθεί επειδή η Υπουργείο Ανάπτυξης δεν ενέκρινε ακόμη την υπαίτηση αύξησης.						
9. Δεν σημειώθηκε μεταβολή στις λογιστικές μεθόδους και τις λογιστικές εκτιμήσεις της Εταιρείας.						
10. Συνολικές με συνδυασμένα μέλη: (όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24) Πωλήσεις: € 0 Αγορές: € 0 Απαιτήσεις: € 6.070 Υποχρεώσεις: € 9.663 Αμοιβές Δ/κων Στελεχών: € 593.129						
11. Με απόφαση του Δ.Σ. της εταιρείας (3610/15.1.2008) εγκρίθηκε η προκήρυξη της διενέργειας ονομαστού πάροδοτικού διαγωνισμού, για την απόδοση "σύμβασης παραχώρησης για την ανάπτυξη, λειτουργία και εκμετάλλευση του Σταθμού Εμπροσθημοκαρπών εντός της Ζώνης Λιμένος της Θεσσαλονίκης", όπως αναλυτικά περιγράφεται στη σημείωση 39.						
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>						
Κέρδη προ φόρων					18.693.965	5.098.181
Πλέον / μείον προσαρμογές για:						
Αποσβέσεις					3.780.115	3.648.824
Προβλεψίες					-489.587	46.517
Κέρδη από αναπροσαρμογή επενδυτικών ακινήτων σε εύλογες αξίες					-202.000	-362.200
Τόκοι εισπραχθέντες					-2.823.038	-1.874.755
Μείωση/ (αύξηση) μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών παγίων					-28.184	0
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογικών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:						
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων					-11.301	-30.000
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων					-1.550.976	1.472.143
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζικών)					1.058.742	313.595
Καταβεβλημένοι φόροι					-838.721	-2.265.798
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>					<b>17.589.015</b>	<b>6.046.507</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>						
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων					-5.616.945	-1.025.075
Μείωση / (αύξηση) μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών παγίων					0	6.315.117
Τόκοι εισπραχθέντες					2.823.038	1.874.755
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>					<b>-2.793.907</b>	<b>7.164.796</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>						
Μερίσματα πληρωθέντα					-2.016.000	-2.016.000
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>					<b>-2.016.000</b>	<b>-2.016.000</b>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)					12.779.108	11.195.303
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>					<b>47.691.888</b>	<b>36.496.585</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>					<b>60.470.996</b>	<b>47.691.888</b>

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΣ ΟΛΘ ΑΕ

Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΟΛΘ ΑΕ

Ο Δ/ΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ

grafika@olenet.gr

Α.ΚΑΝΑΒΟΥΡΑΣ  
Α.Δ.Τ ΑΒ 717218/06

Ι.ΤΣΑΡΑΣ  
Α.Δ.Τ Ρ723030/95

Ν.ΜΑΖΜΑΝΙΔΗΣ  
Α.Δ.Τ ΑΕ 195768/07

Μ.ΧΟΝΔΡΟΥΔΑΚΗ  
ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ 0039369





## ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Ο.Λ.Θ. Α.Ε.

**ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2006 έως 31 Δεκεμβρίου 2006**

(Δημοσιευμένα βάσει του Ν.2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα Δ.Λ.Π.) Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΟΛΘ Α.Ε. Ο αναγνώστης που επιζητά να αντλήσει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της, όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.

### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

**Διεύθυνση Έδρας Εταιρείας:** Εντός Λιμένα Θεσσαλονίκης  
**Αριθμός μητρώου Ανωμόνων Εταιρειών:** 42807/06/Β/99/30  
**Αρμόδια Νομαρχία:** Θεσσαλονίκης  
**Ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων:**  
(από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία): 28-03-2007  
**Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές:** ΜΑΡΓΑΡΙΤΑ - ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΑ ΒΑΣΙΛΕΙΑΔΟΥ  
ΤΣΑΚΜΑΚΗΣ ΑΝΔΡΕΑΣ  
**Ελεγκτική Εταιρεία:** Β.Δ.Ο. ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.  
**Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Ελεγκτών:** Με σύμφωνη γνώμη  
**Διεύθυνση Διαδικτύου Εταιρείας:** [www.olth.gr](http://www.olth.gr)

### Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:

Καναβούρας Λάζαρος, Πρόεδρος (μέλος έως 15/6/2006)  
Τσάρας Ιωάννης, Διευθύνων Σύμβουλος  
Φραντζής Ιάκωβος, Αντιπρόεδρος  
Ιωαννίδης Γεώργιος, Μέλος  
Κουτίτας Χριστόφορος, Μέλος (Πρόεδρος έως 15/6/2006)  
Τσιβελεκίδης Παντελής, Μέλος  
Πάλλης Δημήτριος, Μέλος (έως 13/10/2006)  
Παρπουδής Νικόλαος, Μέλος  
Τσουρέκας Απόστολος, Μέλος  
Νάσκος Πέτρος, Μέλος  
Θηρίου Δημήτριος, Μέλος  
Μακίος Ευστράτιος, Μέλος (από 30/10/2006)

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 01.01.2006-31.12.2006		
Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ			Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ		
	31.12.2006	31.12.2005	01.01-31.12.06	01.01-31.12.05	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	50.276.121	52.544.171	45.946.950	47.462.190	
Αποθέματα	1.735.096	1.705.096	7.444.183	8.655.503	
Απαιτήσεις από πελάτες	4.524.740	6.597.757			
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	63.571.029	58.083.468	6.886.593	8.188.103	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>120.106.986</b>	<b>118.930.491</b>			
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.939.199	5.807.217			
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	0	0			
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.357.077	11.935.746			
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	17.296.276	17.742.963			
Μετοχικό Κεφάλαιο (β)	30.240.000	30.240.000			
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης (γ)	72.570.710	70.947.528			
Σύνολο Καθαρής Θέσης Μετοχών (δ)=(β)+(γ)	102.810.710	101.187.528			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (δ)</b>	<b>120.106.986</b>	<b>118.930.491</b>			
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>			<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>		
Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ			Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ		
	31.12.2006	31.12.2005			
Σύνολο Καθαρής θέσης έναρξης χρήσης (01/01/2006 και 01/01/2005 αντίστοιχα)	101.187.528	99.765.319			
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους	3.639.183	3.438.209			
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού εταιρικού κεφαλαίου					
Διανεμηθέντα μερίσματα (κέρδη)	(2.016.000)	(2.016.000)			
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση					
Αγορές / (πωλήσεις) ιδίων μετοχών					
Καθαρή θέση λήξης χρήσης (31/12/2006 και 31/12/2005 αντίστοιχα)	102.810.711	101.187.528			
<b>ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ</b>					
1. Η Εταιρία δημοσίευσε για πρώτη φορά οικονομικές καταστάσεις με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. για την περίοδο 1/1/05-31/12/2005.					
2. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και τις Διαρμηνύσεις που εκδόθηκαν από τη Μόνιμη Επιτροπή Διαρμηνύσεων και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.					
3. Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι τη χρήση του 2000.					
4. Επί των παγίων στοιχείων της εταιρίας δεν υφίσταται κανένα εμπόδιο βάρος.					
5. Δεν υπάρχουν επιδικές ή υποδιαιτήσια διαφορές, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διατηκτών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρίας.					
6. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού την 31.12.2006 και 31.12.2005: 570 & 591 άτομα αντίστοιχα.					
7. Η Εταιρία δεν έχει υποχρέωση σύνταξης πίνακα αντληθέντων κεφαλαίων επειδή η εισαγωγή των μετοχών της στη Κύρια Αγορά του Χ.Α.Α. έγινε με διάθεση υφιστάμενων μετοχών κυριότητας του Ελληνικού Δημοσίου.					
8. Η Εταιρία διενήργησε πρόβλεψη για την ανέλεγκτη φορολογική χρήση 2005 και προποσίωσε ανάλογα τα ίδια Κεφάλαια και τα Αποτελέσματα που είχαν απεικονισθεί στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31-12-2005 (βλ. Σημ.37 στις τριμ. ετήσιες οικον. καταστάσεις 2005).					
9. Δεν υπήρξε μεταβολή στις λογιστικές μεθόδους και τις λογιστικές εκτιμήσεις της Εταιρίας.					
10. Συνολλογές με συνδεδεμένα μέρη: (όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24) Πωλήσεις: € 0 Αγορές € 885.163 Απαιτήσεις: € 8.254 Υποχρεώσεις: € 7.332					
			<b>7.921.262</b>	<b>8.305.034</b>	
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
Αγορά ενσώματων και άβυσσων παγίων περιουσιακών στοιχείων			-1.025.075	-1.213.742	
Μείωση / (αύξηση) μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών παγίων			6.315.117	-139.731	
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>			<b>5.290.041</b>	<b>-1.353.473</b>	
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>					
Μερίσματα πληρωθέντα			-2.016.000	-2.016.000	
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>			<b>-2.016.000</b>	<b>-2.016.000</b>	
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>			<b>11.195.303</b>	<b>4.935.561</b>	
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>			<b>36.496.585</b>	<b>31.561.024</b>	
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>			<b>47.691.888</b>	<b>36.496.585</b>	

grafiki@otenet.gr

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ 28 / 3 / 2007

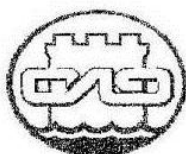
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΣ ΟΛΘ ΑΕ  
**Α. ΚΑΝΑΒΟΥΡΑΣ**  
Α.Δ.Τ. ΑΒ 717218/06

Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΟΛΘ ΑΕ  
**Ι. ΤΣΑΡΑΣ**  
Α.Δ.Τ. Ρ723030/95

Ο Δ/ΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ  
**Ν. ΜΑΖΜΑΝΙΔΗΣ**  
Α.Δ.Τ. ΑΕ 195768/07

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ  
**Μ. ΧΟΝΑΡΟΥΔΑΚΗ**  
ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ 0039369





ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007  
(Ποσά σε €)

	Σημειώσεις	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006
Πωλήσεις	(ιε),7	66.284.947	45.946.950
Κόστος πωληθέντων	8,13	(43.848.161)	(38.502.767)
<b>Μικτό Κέρδος</b>		<b>22.436.786</b>	<b>7.444.183</b>
Λοιπά έσοδα	9	979.209	1.276.713
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	10,13	(6.013.600)	(4.957.982)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	11,13	(656.911)	(485.581)
Λοιπά έξοδα	14	(609.699)	(39.564)
<b>Κέρδη Εκμεταλλεύσεως</b>		<b>16.135.785</b>	<b>3.237.769</b>
Χρηματοοικονομικό έσοδο (καθαρό)	(ιε),15	2.558.180	1.860.412
<b>Καθαρά Κέρδη περιόδου προ Φόρων</b>		<b>18.693.965</b>	<b>5.098.181</b>

(Ποσά σε €)

	Σημειώσεις	1.01-31.12.2006	1.01-31.12.2005
Πωλήσεις	(κε),6	45.946.950	47.462.190
Κόστος πωληθέντων	7,11	(38.502.767)	(38.806.687)
<b>Μικτό Κέρδος</b>		<b><u>7.444.183</u></b>	<b><u>8.655.503</u></b>
Λοιπά έσοδα	8	1.276.713	982.801
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	9,11	(4.957.982)	(4.395.605)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	10,11	(485.581)	(1.076.495)
Λοιπά έξοδα	13	(39.564)	(96.258)
<b>Κέρδη Εκμεταλλεύσεως</b>		<b><u>3.237.769</u></b>	<b><u>4.069.946</u></b>
Χρηματοοικονομικό έσοδο (καθαρό)	(κε),14	1.860.412	1.625.913
<b>Καθαρά Κέρδη περιόδου προ Φόρων</b>		<b><u>5.098.181</u></b>	<b><u>5.695.859</u></b>
Φόρος εισοδήματος	(η),15	(1.458.999)	(2.257.650)
<b>Καθαρά Κέρδη περιόδου</b>		<b><u>3.639.183</u></b>	<b><u>3.438.209</u></b>
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά (σε €)	(κστ'),16	0,36	0,34