

Ανοικτό Πανεπιστήμιο Κύπρου

Σχολή Οικονομικών Επιστημών και Διοίκησης

Μεταπτυχιακό Πρόγραμμα Σπουδών

Διοίκησης Επιχειρήσεων

Μεταπτυχιακή Διατριβή



Χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας
«ΟΔΙΚΕΣ ΣΥΓΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.»

Κυριακή Κυρμανίδου

Επιβλέπων Καθηγητής
Απόστολος Χριστόπουλος

Ιανουάριος 2017

Ανοικτό Πανεπιστήμιο Κύπρου

Σχολή Οικονομικών Επιστημών και Διοίκησης

Μεταπτυχιακό Πρόγραμμα Σπουδών

Διοίκησης Επιχειρήσεων

Μεταπτυχιακή Διατριβή

**Χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας
«ΟΔΙΚΕΣ ΣΥΓΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.»**

Κυριακή Κυρμανίδου

**Επιβλέπων Καθηγητής
Απόστολος Χριστόπουλος**

Η παρούσα μεταπτυχιακή διατριβή υποβλήθηκε προς μερική εκπλήρωση των απαιτήσεων για απόκτηση μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών στη Διοίκηση Επιχειρήσεων από τη Σχολή Οικονομικών Επιστημών και Διοίκησης του Ανοικτού Πανεπιστημίου Κύπρου.

Ιανουάριος 2017

Περίληψη

Η παρούσα μελέτη έχει ως κύριο σκοπό τη συγκριτική χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας «Οδικές Συγκοινωνίες ΑΕ (ΟΣΥ ΑΕ)» κατά την επταετία 2009-2015. Το 2011 ήταν έτος σταθμός για τις συγκοινωνίες καθώς εφαρμόστηκε ο Ν.3920/2011 βάσει του οποίου συγχωνεύτηκαν οι εταιρείες Ε.ΘΕ.Λ. ΑΕ και Η.Λ.Π.Α.Π. ΑΕ και δημιούργησαν την εταιρεία Ο.ΣΥ. ΑΕ.

Θα αναλυθούν τα οικονομικά στοιχεία των επτά τελευταίων χρήσεων και θα συγκριθούν τα αποτελέσματά τους, λαμβάνοντας τα στοιχεία από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις κατά τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς με τη χρήση εργαλείων όπως οι κυριότεροι αριθμοδείκτες, καταστάσεις τάσεις και κοινών μεγεθών.

Η συγκεκριμένη μελέτη θα επικεντρωθεί στην αποτύπωση της βελτιωμένης αν και ζημιογόνου οικονομικής πορείας της εταιρείας, η οποία θα μπορούσε να είναι καλύτερη, όμως δεν έμεινε ανεπηρέαστη από την έντονη οικονομική κρίση που ταλανίζει τη χώρα μας.

Λέξεις-φράσεις κλειδιά:

- Χρηματοοικονομική ανάλυση
- Οικονομικές καταστάσεις
- ΔΛΠ: Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα
- Αριθμοδείκτες
- Λειτουργικές δαπάνες
- Έσοδα από κόμιστρο
- «Ο.ΣΥ. Α.Ε.» κονδύλια πρώην ΕΘΕΛ Α.Ε. και πρώην ΗΛΠΑΠ Α.Ε.

Summary

The main aim of this study is the comparative financial analysis of the financial statements of the company “Road Transport SA (OSY SA)” for the period from 2009 to 2015. The year of 2011 was a landmark year for the transport sector, as it saw the application of Law 3920/2011, by virtue of which the companies ETHEL SA and ILPAP SA merged to create the company OSY SA.

The ratios of the last five years will be analyzed and their results will be compared, drawing data from the financial statements published in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS).

This study will focus on presenting the improved, though loss-making, financial course of the company, which would be better but it was affected by the intense economic crisis that has plagued our country.

Key Words:

- Financial Analysis
- Financial Statements
- IAS: International Accounting Standards
- Ratios
- Operating costs
- Revenue from tickets
- «OSY SA» Funds former ETHEL S.A. and HLPAP S.A.

Ευχαριστίες

Στο πλαίσιο της περάτωσης των μεταπτυχιακών μου σπουδών και ύστερα από ένα προσωπικό «στοίχημα» τριών ετών αισθάνομαι την ανάγκη να ευχαριστήσω ένα σύνολο ανθρώπων, των οποίων η συμβουλή αλλά και συμβολή υπήρξε πολύτιμη.

Πρώτα απ' όλα, θέλω να ευχαριστήσω θερμά τον επιβλέποντα καθηγητή της διατριβής μου, κ. Απόστολο Χριστόπουλο, για την πολύτιμη βοήθεια και καθοδήγησή του κατά τη διάρκεια της εκπόνησης της εργασίας μου.

Επίσης, οφείλω ευχαριστίες στις φίλες μου για την κατανόηση τους στην απουσία μου καθ'όλη τη διάρκεια της προσπάθειάς μου.

Πάνω απ' όλα, είμαι ευγνώμων στους γονείς μου, Σιδέρη και Γεωργία Κυρμανίδη για την αμέριστη υποστήριξή τους και την έμπρακτη βοήθεια τους στο θέμα της φροντίδας των παιδιών μου όλα αυτά τα χρόνια με σκοπό την διευκόλυνση της προσπάθειας μου να σπουδάσω.

Τέλος, ευχαριστώ και αφιερώνω αυτή την εργασία στον σύζυγο μου Φώτη Φουρναράκη και τα τρία μας παιδιά Παναγιώτη, Γεωργία και Ιωάννα για όλα τα Σαββατοκύριακα που μείναμε στο σπίτι γιατί «η μαμά έπρεπε να διαβάσει».

Περιεχόμενα

Κεφάλαιο 1	1
Εισαγωγή	1
1.1. Ιστορική αναδρομή της εταιρείας Ο.ΣΥ. Α.Ε.	2
1.2. Βιβλιογραφική επισκόπηση	4
1.3. Μεθοδολογία διατριβής	7
Κεφάλαιο 2	8
Διαχρονική ανάλυση οικονομικών καταστάσεων με χρήση αριθμοδεικτών.....	8
2.1 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	9
2.1.1 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	9
2.1.2 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων	11
2.1.3 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων	12
2.1.4 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης.....	14
2.1.5 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας Ενεργητικού.....	15
2.1.6 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας Ιδίων κεφαλαίων	16
2.1.7 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων	17
2.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	18
2.2.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	18
2.2.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας	19
2.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	20
2.3.1 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους	20
2.3.2 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους	21
2.3.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων κεφαλαίων.....	22
2.3.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ενεργητικού	23
2.3.5 Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης	24
2.4 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας	25

2.4.1	Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια.....	26
2.4.2	Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια.....	27
2.4.3	Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	28
2.4.4	Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς υποχρεώσεις.....	29
2.4.5	Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων.....	29
2.4.6	Αριθμοδείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών.....	30
2.5	Αριθμοδείκτες Δαπανών λειτουργίας.....	31
2.5.1	Αριθμοδείκτης καθαρών κερδών προς αμοιβές απασχολούμενων.....	32
2.5.2	Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις.....	32
2.5.3	Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων.....	33
2.5.4	Αριθμοδείκτης καλύψεως επενδύσεων.....	34
2.5.5	Συμπεράσματα μελέτης.....	35
Κεφάλαιο 3		37
Συγκριτική ανάλυση οικονομικών καταστάσεων		37
3.1	Συγκριτικές καταστάσεις οικονομικών καταστάσεων συνηθισμένης μορφής και καταστάσεις τάσεως.....	38
3.2	Διαστρωματική ανάλυση με καταστάσεις κοινών μεγεθών.....	52
3.3	Συγκριτικές καταστάσεις Ταμειακών Ροών.....	57
Κεφάλαιο 4		64
Επίλογος.....		64
4.1	Γενικά συμπεράσματα για την οικονομική κατάσταση της Ο.ΣΥ. ΑΕ.....	64
Παράρτημα Α.....		68
Οικονομικές Καταστάσεις.....		68
A.1	Καταστάσεις οικονομικής θέσης (Ισολογισμοί) χρήσεων 2009-2015.....	68
A.2	Καταστάσεις συνολικού εισοδήματος (Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης) χρήσεων 2009-2015.....	73
A.3	Καταστάσεις ταμειακών ροών χρήσεων 2009-2015.....	78
Βιβλιογραφία-Πηγές.....		83

Κεφάλαιο 1

Εισαγωγή

Η παρούσα διατριβή έχει ως κύριο σκοπό την συγκριτική ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας «Οδικές Συγκοινωνίες ΑΕ» για την επταετία 2009-2015. Δηλαδή θα εξεταστεί η πορεία της εταιρείας κατά τα έτη της έντονης οικονομικής ύφεσης αλλά και έπειτα από την εφαρμογή του Νόμου 3920/2011 περί εξυγίανσης, αναδιάρθρωσης και ανάπτυξης των αστικών συγκοινωνιών.

Η ανάλυση είναι εσωτερική και στηρίζεται στη χρήση των αριθμοδεικτών, τα αποτελέσματα των οποίων παρουσιάζονται διαχρονικά, με σκοπό να μας οδηγούν σε συμπεράσματα σχετικά με την τάση των οικονομικών μεταβλητών της επιχείρησης κατά και μετά την τρέχουσα οικονομική κρίση.

Επίσης μέσα από τη διαχρονική συγκριτική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων ο αναλυτής κατανοεί πιο εύκολα τις τάσεις των μεταβολών και πώς αυτές επηρεάζουν την εικόνα της εταιρείας. Η ανάλυση και παρουσίαση των οικονομικών δεδομένων της εταιρείας αναφέρεται συνολικά σε επτά οικονομικές χρήσεις. Δηλαδή ξενικά πριν τη σύσταση του ΟΣΥ (2011) και ενσωματώνει και την περίοδο πριν την εμφάνιση της κρίσης (2009) αλλά και την υπογραφή του πρώτου μνημονίου με την Τρόικα (2010). Η ενσωμάτωση ολόκληρης της περιόδου του εταιρικού βίου της εταιρείας, από τη σύστασή της έως σήμερα, προσφέρει τη δυνατότητα εξαγωγής αξιόπιστων και χρήσιμων αποτελεσμάτων για την ουσιαστική ερμηνεία των διαχρονικών μεταβολών της οικονομικής κατάστασης τους ΟΣΥ και κατά συνέπεια μας οδηγεί και σε χρήσιμα συμπεράσματα για την επίτευξη του στόχου του Ν.3920/2011 περί της εξυγίανσης και ανάπτυξης των αστικών συγκοινωνιών.

1.1. Ιστορική αναδρομή της εταιρείας Ο.ΣΥ. Α.Ε.

Η εταιρεία “Οδικές Συγκοινωνίες Α.Ε.” είναι μια ΔΕΚΟ με σημαντικό ιστορικό παρελθόν, που σκοπό έχει την παροχή συγκοινωνιακού έργου στην περιοχή της Αττικής, με επίγεια οδικά μέσα. Η Ο.ΣΥ. Α.Ε. (Οδικές Συγκοινωνίες ΑΕ) μαζί με την ΣΤΑ.ΣΥ. Α.Ε. (Σταθερές Συγκοινωνίες ΑΕ) παρόλο που λειτουργούν με ιδιωτικοοικονομικούς κανόνες καθώς είναι ανώνυμες εταιρείες αποτελούν τις θυγατρικές εταιρείες του Ο.Α.Σ.Α. (Οργανισμός Αστικών Συγκοινωνιών Αθηνών) και λειτουργούν χάριν δημοσίου συμφέροντος.

Η ΟΣΥ ΑΕ αποτελεί την εταιρική συνέχεια των προηγούμενων οργανισμών που εκτελούσαν οδικό συγκοινωνιακό έργο στο λεκανοπέδιο Αττικής. Στις 3/3/2011 τέθηκε σε ισχύ ο Ν.3920/2011 με αντικείμενο την «Εξυγίανση , αναδιάρθρωση και ανάπτυξη των αστικών συγκοινωνιών Περιφέρειας Αττικής». Έτσι προέκυψε η ΟΣΥ ΑΕ από την συγχώνευση των εταιρειών ΕΘΕΛ ΑΕ (λεωφορεία) και ΗΛΠΑΠ ΑΕ (τρόλεϊ) με απορρόφηση της τελευταίας από την πρώτη. Ιστορικά να αναφέρουμε, ότι η ΕΘΕΛ ΑΕ ιδρύθηκε το 1993 καθώς περιήλθε και πάλι στο Ελληνικό Δημόσιο η εκτέλεση του συγκοινωνιακού έργου ύστερα από μια μονοετή κατάργηση του δημόσιου χαρακτήρα των συγκοινωνιών κατά το έτος 1992. Η εταιρεία ΗΛΠΑΠ ΑΕ από την άλλη συστάθηκε το 1971όταν το Ελληνικό Δημόσιο εξαγόρασε την εταιρεία ΗΕΜ με βαθιές αγγλικές επιρροές από την εταιρεία Power η οποία είχε αντικαταστήσει τα Τραμ με τα τρόλεϊ.

Στις αρμοδιότητες της εταιρείας ΟΣΥ ΑΕ εκτός από την εκτέλεση συγκοινωνιακού έργου είναι η κατάρτιση Επιχειρησιακών Σχεδίων, η υποβολή προτάσεων για τη βελτίωση του προσφερόμενου συγκοινωνιακού έργου, η επισκευή-συντήρηση του τροχαίου υλικού και η αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της.

Όραμα της είναι να μπορεί να καλύψει αποτελεσματικά και ποιοτικά τις ανάγκες για μετακίνηση των πολιτών της πρωτεύουσας. Επιδίωξη της επίσης είναι, η μετατροπή της χρήσης των αστικών συγκοινωνιών σε συνειδητή επιλογή του κοινού αλλάζοντας έτσι τη στάση ζωής τους απέναντι στα μέσα μαζικής μεταφοράς μέσα από τη βελτίωση του συγκοινωνιακού τοπίου και της ποιότητας ζωής στην περιοχή της πρωτεύουσας. Οι

επιδιώξεις της είναι σε συμφωνία με την μελέτη του Σπαθόπουλου, Κ (2011), που αναφέρεται στη βιβλιογραφική επισκόπηση και τονίζει τη σημασία των δημοσίων συγκοινωνιών στη βελτίωση της μετακίνησης των πολιτών αλλά και στην προστασία του αστικού τοπίου .

Η Ο.ΣΥ. ΑΕ ως εταιρεία παροχής υπηρεσιών, είναι εντάσεως εργασίας γι' αυτό αποτελείται από έναν σημαντικό αριθμό απασχολούμενου προσωπικού καθώς ο μέσος όρος απασχολούμενου προσωπικού για τη χρήση 2015 ήταν 5.468 εργαζόμενοι. Για την αποτελεσματική εκτέλεση του πολυδιάστατου έργου της απαιτείται προσωπικό, από διάφορες ειδικότητες με εξειδικευμένες δεξιότητες και γνώσεις όπως οδηγοί, τεχνικοί, δικηγόροι και διοικητικοί υπάλληλοι.

Η τιμολογιακή πολιτική ασκείται από την μητρική εταιρεία ΟΑΣΑ ΑΕ σε συνεργασία με τα Υπουργεία Οικονομικών και Μεταφορών. Η αξία του εισιτηρίου διατηρείται χαμηλή, με επιπλέον έκπτωση για συγκεκριμένες ομάδες του πληθυσμού όπως μαθητές, φοιτητές, πολύτεκνους, ανέργους και ηλικιωμένους για τους κάτωθι λόγους:

- την διάδοση της χρήσης των μέσων μαζικής μεταφοράς με οικονομικό, ασφαλή και αξιόπιστο τρόπο
- την άσκηση κοινωνικής πολιτικής από τις εκάστοτε κυβερνήσεις για τα μεσαία και χαμηλά εισοδήματα

Όσον αφορά στην υλικοτεχνική υποδομή της ΟΣΥ ΑΕ, ο στόλος της ανέρχεται σε περίπου 2.200 λεωφορεία και 350 τρόλεϊ. Η εταιρεία διαθέτει δέκα τρία(13) ιδιόκτητα αμαξοστάσια τα οποία βρίσκονται διασκορπισμένα στο λεκανοπέδιο της Αττικής με σκοπό την κάλυψη των περίπου 280 γραμμών που εξυπηρετούνται από λεωφορεία και τρόλεϊ. Επίσης στα πλαίσια της εταιρικής κοινωνικής ευθύνης που διέπει την ΟΣΥ ΑΕ υπάρχει ειδική υπηρεσία μετακίνησης των ΑμεΑ εξοπλισμένη με ειδικά διαμορφωμένα οχήματα για την εξυπηρέτηση των ατόμων με κινητικά προβλήματα που δεν μπορούν να καλυφθούν από το υπάρχον συγκοινωνιακό δίκτυο με στόχο την αποφυγή του κοινωνικού αποκλεισμού αυτών των κοινωνικών ομάδων.

Τα κύρια έσοδα της εταιρείας συνδέονται με το κόμιστρο (εισιτήρια – κάρτες απεριορίστων διαδρομών) και την επιχορήγηση που λαμβάνει από το Κράτος. Τα τελευταία χρόνια η εταιρεία προσπαθεί να βρει νέες πηγές εσόδων μέσω της

εκμετάλλευσης της κινητής και ακίνητης περιουσίας της. Έτσι έχει στραφεί σε δράσεις διαφημιστικής προβολής, ενοικίασης οχημάτων και χώρων για προωθητικές ενέργειες ή διενέργεια εκδηλώσεων.

Στοχεύοντας στην τόνωση των εσόδων και στην μείωση των δαπανών, η ΟΣΥ ΑΕ παρακολουθεί στενά και συμμετέχει ενεργά στα συγχρηματοδοτούμενα προγράμματα Γ' ΚΠΣ και ΕΣΠΑ προκειμένου να εκσυγχρονίσει τις υποδομές της. Εκμεταλλευόμενη τις χρηματοδοτήσεις από τα προαναφερθέντα προγράμματα η εταιρεία προσπαθεί να υλοποιήσει ένα ολοκληρωμένο πρόγραμμα επενδύσεων, με απώτερο επενδυτικό στόχο την αξιοποίηση των διαθέσιμων πόρων μέσω του εκσυγχρονισμού τους, την αναβάθμιση των υπάρχουσών υποδομών και την εφαρμογή σύγχρονων συστημάτων για πιο αποτελεσματική εκτέλεση του συγκοινωνιακού έργου [π.χ. τηλεματική, ηλεκτρονικό εισιτήριο, δράσεις ενσωμάτωσης νέων τεχνολογιών (δωρεάν wi-fi μέσα στα οχήματα) κλπ]

1.2. Βιβλιογραφική επισκόπηση

Ο κλάδος των αστικών συγκοινωνιών, τόσο σε εθνικό όσο και σε παγκόσμιο επίπεδο, έχει απασχολήσει συστηματικά τόσο την ακαδημαϊκή κοινότητα όσο και αναλυτές. Τα χρόνια που πέρασαν, έχουν δημοσιευθεί πληθώρα μελετών και επιστημονικών άρθρων σε αυτό το θέμα. Μερικές από τις πιο πρόσφατες μελέτες και ακαδημαϊκές εργασίες αναφέρονται και στην παρούσα εργασία.

Συγκεκριμένα, οι Ευθυμίου, Δ. και Αντωνίου, Κ. (2017) διερευνούν τις επιπτώσεις της κρίσης στην ικανοποίηση των χρηστών των μέσων μαζικής μεταφοράς και βρίσκουν ότι παρόλο που υπάρχει μείωση των μετακινήσεων λόγω αυξημένης ανεργίας, τελικά όλο και περισσότεροι πολίτες χρησιμοποιούν τα μέσα μαζικής μεταφοράς. Επιπλέον διαπιστώνεται ότι το χαμηλό κόστος, η αφυπνισμένη περιβαλλοντική συνείδηση, η βελτίωση των παρεχομένων συγκοινωνιακών υπηρεσιών και το υψηλό κόστος χρήσης και συντήρησης του αυτοκινήτου έχουν στρέψει τους πολίτες προς τη χρήση των μέσων μαζικής μεταφοράς. Επίσης, πρόσφατα, ο Vigren, A. (2016) μελέτησε την αποδοτικότητα των σουηδικών μέσων μαζικής μεταφοράς και διαπίστωσε σημαντική αύξηση του κόστους τα τελευταία δύο χρόνια. Οι παράγοντες που επιβαρύνουν το

κόστος και επηρεάζουν αρνητικά την αποδοτικότητα των δημόσιων συγκοινωνιών είναι είτε περιβαλλοντικοί είτε διαχειριστικοί, δηλαδή λόγω λανθασμένης διαχείρισης διαδικασιών για την ανάθεση του συγκοινωνιακού έργου π.χ. απευθείας ανάθεση. Ένα παράδοξο εύρημα της μελέτης είναι η χαμηλή απόδοση κόστους σε περιοχές με υψηλή πληθυσμιακή πυκνότητα, το οποίο προκαλεί το ενδιαφέρον για περαιτέρω έρευνα των αιτιών που το προκαλούν. Πιθανές εξηγήσεις που δίνονται είναι η ανάγκη για δυνατότητα μεταφοράς μεγαλύτερου όγκου επιβατικού κοινού από τα μέσα, τις ώρες αιχμής ή η ανάγκη για πιο πολύπλοκα συστήματα μεταφοράς. Οι Avenali, A., Boitani, A., Catalano, G. et.al. (2016) αξιολόγησαν το πρότυπο κόστος στις τοπικές δημόσιες μεταφορές με λεωφορείο στην γειτονική Ιταλία. Παρουσιάζουν ένα μοντέλο παλινδρόμησης για την εκτίμηση του πρότυπου κόστους. Τα οικονομικά-ποσοτικά αλλά και ποιοτικά δεδομένα έχουν συλλεχθεί από εταιρείες που παράγουν πάνω από 500 εκατομμύρια οχηματοχιλιόμετρα. Τα αποτελέσματα επίσης αποκαλύπτουν μια θετική συσχέτιση μεταξύ των επενδύσεων σε στόλο λεωφορείων και του κόστους συντήρησής τους. Εξηγούν πως το μοντέλο παλινδρόμησης είναι ένα εργαλείο που μπορεί να χρησιμοποιηθεί για να καταναείμει δίκαια τα κονδύλια στις ιταλικές περιφέρειες για τον τομέα των τοπικών δημόσιων μεταφορών.

Επίσης, οι Clifton G & Mulley C. (2016) χρησιμοποίησαν ιστορικά στοιχεία για να παρέχουν μια επισκόπηση της ανάπτυξης των υπηρεσιών συγκοινωνιών στην Αυστραλία και τεκμηρίωσαν τα υπάρχοντα στοιχεία για την επιτυχία αυτών των πρωτοβουλιών, λαμβάνοντας υπόψη τους εγγενείς περιορισμούς λόγω έλλειψης οικονομικών πόρων. Με τη σειρά τους, οι Tseng W. & Cheng Y. (2016), μελέτησαν επιβάτες που χρησιμοποιούν υπηρεσίες μετεπιβίβασης, και ερεύνησαν τους παράγοντες που συντελούν στην θετική αντίληψη της αξίας των υπηρεσιών μετεπιβίβασης (perceived value of intermodal transport). Τα συμπεράσματα της μελέτης σχετικά με την αντιληπτή αξία του μετρό και των λεωφορείων ως μέσα μετεπιβίβασης, καταδεικνύουν ότι αυτή μπορεί να αυξηθεί εφόσον υπάρχει συντονισμός δρομολογίων μεταξύ των εμπλεκόμενων μέσων, πληροφόρηση και καθοδήγηση των επιβατών, άνετες στάσεις λεωφορείων, διαμορφωμένοι χώροι αναμονής, υπηρεσίες λεωφορείων χαμηλού δαπέδου, και ενσωμάτωση έξυπνων καρτών μεταξύ του μετρό και των λεωφορείων.

Οι Cordera R., Canales C., Dell'Olio L., (2015) μελέτησαν τον αντίκτυπο της ύφεσης που υπέστη η ισπανική οικονομία, στη λειτουργία των συστημάτων μεταφοράς. Παρέχονται ενδείξεις πως η κατάσταση της οικονομίας, υπολογιζόμενη με βάση το κατά κεφαλήν

εισόδημα και τα ποσοστά ανεργίας, μπορεί να επηρεάσει τη ζήτηση για τις δημόσιες μεταφορές με λεωφορεία με τα στοιχεία από την πόλη του Σανταντέρ (Ισπανία) για την περίοδο 2001-2012. Οι Γεωργιάδης Γ., Πολίτης Ι., Παπαϊωάννου Π., (2014) αξιολόγησαν την απόδοση των επιμέρους γραμμών λεωφορειών που απαρτίζουν το δίκτυο της δημόσιας συγκοινωνίας στη Θεσσαλονίκη (τοπικές και μη τοπικές λεωφορειακές γραμμές). Βρήκαν ότι για τις περισσότερες από τις γραμμές λεωφορειών ο προγραμματισμός των δρομολογίων με λεωφορεία λιγότερων καθισμάτων θα μπορούσε να αποτελέσει ένα πιο επιτυχημένο μέτρο βελτίωσης των επιδόσεων από τη μείωση διάρκειας/εύρους της υπηρεσίας τους. Ο Σπαθόπουλος, Κ (2011), αναφέρεται στη σημασία των δημοσίων συγκοινωνιών για τις αστικές μεταφορές, καθώς βελτιώνουν την μετακίνηση όλων των πολιτών, μειώνουν την κυκλοφοριακή συμφόρηση και το πρόβλημα της στάθμευσης, περιορίζουν την αέρια ρύπανση και εξοικονομούν ενέργεια. Η μελέτη επικεντρώνεται στον σχεδιασμό και τη διαχείριση δικτύων που προσφέρουν υψηλό επίπεδο εξυπηρέτησης των επιβατών αλλά και οικονομική βιωσιμότητα για τους φορείς Αστικών Συγκοινωνιών.

Ο Ljunberg, A. (2008) αναλύει το οριακό κόστος τιμολόγησης στον τομέα των σουηδικών συγκοινωνιών. Μελετά τον αποτελεσματικότερο χρηματοδότηση για τις τοπικές και περιφερειακές δημόσιες συγκοινωνίες στη Σουηδία. Διαπιστώνει ότι τα μέσα μαζικής μεταφοράς μπορεί να προκαλούν ρύπους, θόρυβο και κυκλοφοριακή συμφόρηση, όμως δημιουργούν οικονομίες κλίμακας σε σύγκριση με τα ιδιωτικά οχήματα. Η μελέτη αναφέρεται στη βέλτιστη τιμολογιακή πολιτική των δημοσίων συγκοινωνιών που προκύπτει όταν οι φόροι και τα τέλη κυμαίνονται στο ίδιο επίπεδο με το οριακό κόστος τους για να μπορεί να καλυφθεί το υφιστάμενο δημοσιονομικό έλλειμμα για τις δημόσιες συγκοινωνίες με επιδότηση από το κράτος. Ο Αγγελάκης, Ν. (2006), κάνοντας χρήση του εργαλείου «Ανάλυση SWOT», εντοπίζει τις δυνατότητες, τις αδυναμίες και τις προοπτικές βελτίωσης των αστικών συγκοινωνιών της Αθήνας. Περιγράφει τους παράγοντες που επηρεάζουν τη λειτουργία των αστικών συγκοινωνιών στην Αθήνα και κάνει μια συγκριτική ανάλυση των αντίστοιχων συστημάτων που υπάρχουν σε ορισμένες Ευρωπαϊκές πόλεις. Ο Σπυρόπουλος, Ι (2006), αναλύει το σύστημα των μέσων σταθερής τροχιάς της Αθήνας, προσεγγίζοντάς το αρχικά θεωρητικά και στη συνέχεια παρουσιάζοντας στοιχεία από την ευρωπαϊκή εμπειρία των προηγμένων συστημάτων μέσων σταθερής τροχιάς. Καταλήγει στην αναγκαιότητα της μητροπολιτικής διαχείρισης των αστικών συγκοινωνιών και στην αναγκαιότητα θέσπισης ενός ενιαίου φορέα διαχείρισης του συγκοινωνιακού έργου.

1.3. Μεθοδολογία διατριβής

Η χρηματοοικονομική ανάλυση των Οικονομικών Καταστάσεων θα στηριχθεί στη μελέτη των σχέσεων των οικονομικών μεγεθών μέσω Αριθμοδεικτών των οποίων η αξία είναι σημαντική όπως προαναφέραμε όταν γίνεται διαχρονική σύγκριση. Θα περιληφθούν συγκριτικοί πίνακες με αριθμοδείκτες που θα δείχνουν την τάση τους και τις μεταβολές τους στην επταετία καθώς και διάφορα συγκριτικά στοιχεία των στοιχείων του Ισολογισμού (Κατάσταση Οικονομικής Θέσης κατά τα ΔΛΠ) και της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως (Κατάσταση συνολικού εισοδήματος κατά τα ΔΛΠ).

Οι μέθοδοι που θα χρησιμοποιηθούν είναι αυτοί που κυρίως χρησιμοποιούνται για την ανάλυση οικονομικών καταστάσεων οι οποίες ταξινομούνται ως εξής:

1. **Διαστρωματική μέθοδος αναλύσεως** , όπου εδώ συγκαταλέγονται οι αριθμοδείκτες και οι καταστάσεις «κοινών μεγεθών».
2. **Συγκριτική μέθοδος αναλύσεως** , όπου τα οικονομικά ευρήματα μελετώνται διαχρονικά και όχι στατικά (δηλαδή για μια χρήση) και δείχνουν την πραγματική πορεία της επιχείρησης στον χρόνο.
3. **Μέθοδος αναλύσεως χρονολογικών σειρών με καταστάσεις τάσεως.**

Κεφάλαιο 2

Διαχρονική ανάλυση οικονομικών καταστάσεων με χρήση αριθμοδεικτών

Από τις πιο δημοφιλείς και χρήσιμες μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης αποτελεί η χρήση αριθμοδεικτών. Οι αριθμοδείκτες αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της σύγκρισης και ερμηνείας οικονομικών δεδομένων των επιχειρήσεων.

Αριθμοδείκτης είναι η σχέση ενός κονδυλίου των οικονομικών καταστάσεων ως προς ένα άλλο που έχουν γραμμική σχέση δηλαδή συσχετίζονται, όπου εκφράζεται ως το αποτέλεσμα ενός πηλίκου.

Από τη σκοπιά του οικονομικού αναλυτή παρουσιάζει μεγάλο οικονομικό ενδιαφέρον η σύγκριση των δεικτών μιας επιχείρησης με αντιπροσωπευτικούς δείκτες του κλάδου ή ακόμα καλύτερα με τους δείκτες του βασικού της ανταγωνιστή (benchmarking) δηλαδή μέσα από τη συγκριτική αξιολόγηση ομοειδών επιχειρήσεων. Οι αριθμοδείκτες συγκρινόμενοι πάντα με τις καταστάσεις κοινών μεγεθών και τις καταστάσεις τάσεις σε βάθος τουλάχιστον πενταετίας κάνουν πιο ουσιαστική την ερμηνεία της οικονομικής κατάστασης μιας εταιρείας και μπορούμε να οδηγηθούμε σε ασφαλή συμπεράσματα.

Στη συγκεκριμένη περίπτωση εταιρείας που μελετάμε την ΟΣΥ ΑΕ, πολλοί αριθμοδείκτες παρουσιάζονται ως απογοητευτικοί, γεγονός που οφείλεται στην αδυναμία της επιχείρησης να λάβει διοικητικές αποφάσεις οικονομικού ενδιαφέροντος όπως π.χ. την αλλαγή της τιμολογιακής πολιτικής της εταιρείας, την απλοποίηση και την αυτοματοποίηση διαδικασιών κ.λ.π..

2.1 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Η ανάλυση των αριθμοδεικτών δραστηριότητας μετράει την αποτελεσματική διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας (Πάγιου και Κυκλοφορούντος Ενεργητικού). Τα δεδομένα που προκύπτουν από τους αριθμοδείκτες αυτής της κατηγορίας ενδιαφέρουν τόσο τη διοίκηση της εταιρείας όσο και λοιπούς τρίτους όπως δανειστές, επενδυτές, μετόχους κ.λ.π.

2.1.1 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές το χρόνο εξοφλεί η επιχείρηση τις υποχρεώσεις της. Η παρακολούθηση αυτού του αριθμοδείκτη διαχρονικά μας φανερώνει την πιστοληπτική πολιτική της επιχείρησης δηλαδή με ποιο τρόπο χρηματοδοτεί τις αγορές της(Βασιλείου-Αλεξάκης 2008:28).

Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει ως εξής:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	=	ΑΓΟΡΕΣ
		ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Διαιρώντας τώρα τις ημέρες του έτους με τον παραπάνω αριθμοδείκτη βρίσκουμε την περίοδο εξόφλησης των υποχρεώσεων από την επιχείρηση:

ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	=	365
		ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Τα αποτελέσματα του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για την Ο.ΣΥ. Α.Ε. για τις χρήσεις 2009-2015 είναι τα εξής και απεικονίζονται με κόκκινο το χειρότερο αποτέλεσμα ενώ με πράσινο το καλύτερο αποτέλεσμα:

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2009	57.712.060,43	=	0,75
	77.173.802,63		
2010	52.816.916,33	=	0,12
	425.089.054,00		
2011	58.013.286,20	=	0,14
	414.465.778,50		
2012	48.688.749,57	=	0,15
	322.738.688,50		
2013	46.716.989,41	=	0,23
	204.863.715,00		
2014	46.188.313,20	=	0,54
	86.161.633,50		
2015	38.484.018,69	=	0,40
	95.346.706,00		

Ενώ η μέση διάρκεια των απλήρωτων υποχρεώσεων της επιχείρησης είναι:

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2009	365,00	=	488,09
	0,75		
2010	365,00	=	2.937,65
	0,12		
2011	365,00	=	2.607,68
	0,14		
2012	365,00	=	2.419,44
	0,15		
2013	365,00	=	1.600,60
	0,23		
2014	365,00	=	680,89
	0,54		
2015	365,00	=	904,31
	0,40		

Από τα παραπάνω ευρήματα προκύπτει ότι κατά τα έτη 2010-2012 δηλαδή τη χρονιά πριν τη συγχώνευση και λίγο μετά υπάρχει ουσιαστικά στάση πληρωμών απέναντι στους προμηθευτές. Αυτό υποδηλώνει πραγματική αδυναμία ρευστότητας της εταιρείας και όχι αύξηση του πιστωτικού ορίου από τον προμηθευτή όπως θα συνέβαινε στην περίπτωση μιας υγιούς εταιρείας με πολύ καλή ρευστότητα. Το αποτέλεσμα της τόσο μεγάλης καθυστέρησης των πληρωμών είναι ότι ο προμηθευτής προκειμένου να καλύψει την περίοδο που κι εκείνος από τη μεριά του

δεσμεύει κεφάλαια για την εξυπηρέτηση ενός ασυνεπή στις πληρωμές του πελάτη, χρεώνει παραπάνω αυξάνοντας τις τιμές αγοράς και επομένως το κόστος παροχής υπηρεσιών.

2.1.2 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης παρουσιάζει πόσες φορές κατά μέσο όρο στο χρόνο η οικονομική μονάδα έχει την ικανότητα να πουλάει τα αποθέματα της (Βασιλείου-Αλεξάκης 2008:30). Αυτό το μέτρο είναι αντιπροσωπευτικό όταν πρόκειται για εμπορικές επιχειρήσεις, όμως στην περίπτωση της ΟΣΥ ΑΕ δείχνει πόσο συχνά χρησιμοποιούνται τα αποθέματα των ανταλλακτικών και των αναλωσίμων που ενσωματώνονται στο κόστος παροχής υπηρεσιών. Ο δείκτης έχει ως εξής:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	=	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ
		ΜΕΣΟ ΥΨΟΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Τα ποσά διαμορφώνονται ως εξής:

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΪΚΤΗ
2009	507.266.033,16	=	15,45
	32.837.151,97		
2010	443.731.849,78	=	14,06
	31.552.831,93		
2011	354.392.495,78	=	12,71
	27.873.380,98		
2012	324.969.770,94	=	13,18
	24.660.304,78		
2013	266.273.345,65	=	12,12
	21.965.112,38		
2014	258.907.798,20	=	12,49
	20.736.732,17		
2015	239.790.181,52	=	12,11
	19.793.045,68		

Διαιρώντας δε, τις ημέρες του έτους με τον παραπάνω αριθμοδείκτη προκύπτει το διάστημα που παραμένουν τα αποθέματα στις αποθήκες της εταιρείας μέχρι τη στιγμή της πώλησης τους ή για την περίπτωση της ΟΣΥ ΑΕ μέχρι την χρησιμοποίησή τους για την επισκευή των οχημάτων ή την καθημερινή λειτουργία των οχημάτων:

ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΤΗΝ ΕΠΙΧ/ΣΗ	=	365
		ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Ενώ οι ημέρες παραμονής των αποθεμάτων στην επιχείρηση είναι οι εξής:

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΪΚΤΗ
2009	365,00	=	23,63
	15,45		
2010	365,00	=	25,95
	14,06		
2011	365,00	=	28,71
	12,71		
2012	365,00	=	27,70
	13,18		
2013	365,00	=	30,11
	12,12		
2014	365,00	=	29,23
	12,49		
2015	365,00	=	30,13
	12,11		

Παρατηρούμε ότι τα αποθέματα αναλώνονται από 12-15 φορές στη χρήση και το διάστημα που απαιτείται μέχρι την ανανέωση τους είναι περίπου ο μήνας επομένως η εταιρεία δεν στοκάρει αποθέματα δηλαδή προμηθεύεται τα υλικά που της είναι άκρως απαραίτητα για την αδιάλειπτη λειτουργία της. Αυτό συνάδει με τη φύση των αποθεμάτων της που είναι κυρίως αναλώσιμα (καύσιμα, λιπαντικά) και ανταλλακτικά παγίων στοιχείων που χρησιμοποιούνται για την άμεση λειτουργία και τη συντήρηση των οχημάτων προγραμματισμένη ή έκτακτη.

2.1.3 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο στο χρόνο η οικονομική μονάδα εισπράττει τις απαιτήσεις της (Βασιλείου-Αλεξάκης 2008:32). Ενδεικτικός είναι αυτός ο δείκτης όταν οι πωλήσεις που απεικονίζουμε είναι επί πιστώσει ούτως ώστε να μετρηθεί η μέση διάρκεια παραμονής σε εκκρεμότητα της εν λόγω απαίτησης μέχρι τη στιγμή της ρευστοποίησης. Κρίνεται σκόπιμο εάν προκύπτουν στοιχεία από τις οικονομικές καταστάσεις να αφαιρεθούν οι επισφαλείς και επίδικες υποθέσεις επειδή συνήθως αποδεικνύονται ανεπίδεκτες εισπράξεως. Ο δείκτης έχει ως εξής:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	=	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ
		ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ(ΕΚΤΟΣ ΤΩΝ ΕΠΙΣΦΑΛΩΝ & ΕΠΙΔΙΚΩΝ)
ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	=	365
		ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Τα ποσά και τα χρονικά διαστήματα για την ΟΣΥ ΑΕ είναι τα εξής:

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΪΚΤΗ
2009	128.051.553,18	=	1,35
	95.085.027,53		
2010	118.971.647,88	=	1,15
	103.619.953,43		
2011	124.460.341,60	=	1,07
	115.896.180,36		
2012	124.506.007,14	=	1,08
	114.826.348,33		
2013	109.085.205,85	=	1,68
	65.081.314,41		
2014	117.766.996,12	=	5,99
	19.670.043,47		
2015	97.523.835,06	=	4,49
	21.701.929,75		

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΪΚΤΗ
2009	365,00	=	271,03
	1,35		
2010	365,00	=	317,90
	1,15		
2011	365,00	=	339,88
	1,07		
2012	365,00	=	336,62
	1,08		
2013	365,00	=	217,76
	1,68		
2014	365,00	=	60,96
	5,99		
2015	365,00	=	81,22
	4,49		

Διαπιστώνει κανείς ότι έχει βελτιωθεί κατά πολύ η ικανότητα της επιχείρησης να εισπράττει τις απαιτήσεις της καθώς ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπράξεως

αυξάνεται και η περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων βαίνει μειούμενη. Αυτός ο δείκτης ενδείκνυται να είναι υψηλός και οι μέρες είσπραξης λίγες ούτως ώστε η επιχείρηση με την πιστωτική πολιτική που ακολουθεί απέναντι στους πελάτες της να χρηματοδοτεί τις πωλήσεις της πετυχαίνοντας πιο συμφέρουσες τιμές μέσω της άμεσης εξόφλησης των προμηθευτών. Με χαμηλότερες τιμές αγοράς ,θα μειώνονταν δραστικά το κόστος πωληθέντων και θα βελτιώνονταν η κερδοφορία της επιχείρησης.

2.1.4 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης παρουσιάζει τις πωλήσεις που πέτυχε η επιχείρηση με κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης (Βασιλείου-Αλεξάκης 2008:33). Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης δείχνει για την εταιρεία μια επάρκεια κεφαλαίων κίνησης. Ο δείκτης προκύπτει από το εξής πηλίκο:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ	=	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ
		ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ(ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ- ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)

Πιο συγκεκριμένα τα δεδομένα των χρήσεων είναι:

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΪΚΤΗ
2009	128.051.553,18	=	-0,66
	-193.207.870,00		
2010	118.971.647,88	=	-0,33
	-358.015.100,00		
2011	124.460.341,60	=	-0,76
	-164.616.429,00		
2012	124.506.007,14	=	-0,67
	-185.595.357,00		
2013	109.085.205,85	=	-4,19
	-26.007.329,00		
2014	117.766.996,12	=	-2,82
	-41.818.639,00		
2015	97.523.835,06	=	-2,06
	-47.292.451,00		

Με την πρώτη ματιά διαπιστώνει ο αναλυτής ότι ο αρνητικός παρανομαστής δείχνει ότι οι υποχρεώσεις της εταιρείας είναι μεγαλύτερες από τις απαιτήσεις της και πιστοποιεί

για άλλη μια φορά την κακή ρευστότητα της. Επίσης υποδηλώνει ότι δεν γίνεται αποτελεσματική χρήση του κεφαλαίου κίνησης δηλαδή δεν εισπράττει παραπάνω από όσα πληρώνει ώστε να έχει ρευστότητα και να μπορεί να χρηματοδοτήσει τις πωλήσεις της.

2.1.5 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας Ενεργητικού παρουσιάζει ποιο είναι το ποσοστό των πωλήσεων που πέτυχε η επιχείρηση χρησιμοποιώντας τα στοιχεία του ενεργητικού της. Μελετώντας αυτόν τον αριθμοδείκτη μπορεί κανείς να συμπεράνει αν η επιχείρηση χρησιμοποιεί αποδοτικά τα περιουσιακά στοιχεία της για να πετύχει μεγαλύτερες πωλήσεις ή αν υπερ-επενδύει κεφάλαια στα πάγια της σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποιεί (Βασιλείου-Αλεξάκης 2008:34). Κυρίως μας ενδιαφέρει η αποτελεσματικότητα των επενδύσεων που γίνονται από τη μεριά της επιχείρησης δηλαδή εάν η χρήση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων και των συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις αποδίδουν ικανοποιητικά στην τόνωση του κύκλου εργασιών. Ο δείκτης είναι ο κάτωθι:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	=	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ
		ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Τα δεδομένα απεικονίζονται παρακάτω:

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2009	128.051.553,18	=	0,20
	650.974.446,00		
2010	118.971.647,88	=	0,18
	669.162.293,00		
2011	124.460.341,60	=	0,19
	645.041.667,00		
2012	124.506.007,14	=	0,21
	590.633.091,00		
2013	109.085.205,85	=	0,23
	477.757.158,00		
2014	117.766.996,12	=	0,27
	428.281.683,00		
2015	97.523.835,06	=	0,24
	414.919.591,00		

Οι τιμές του αριθμοδείκτη δεν παρουσιάζουν σημαντικές αυξομειώσεις στην επταετία που μελετάμε αλλά παρόλα αυτά η τιμή του είναι ιδιαιτέρως χαμηλή. Ο λόγος που είναι χαμηλός ο δείκτης δεν σημαίνει ότι δεν αξιοποιούνται επαρκώς τα στοιχεία του Ενεργητικού της αλλά δείχνει ότι τα έσοδα βαίνουν μειούμενα λόγω της εξαιρετικά χαμηλής τιμής του κομίστρου καθώς και της παντελούς έλλειψης ελέγχου κομίστρου από σώμα ελεγκτών.

2.1.6 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας Ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας Ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει τον βαθμό που χρησιμοποιούνται αποδοτικά τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τις πωλήσεις της (Βασιλείου-Αλεξάκης 2008:35). Ο δείκτης είναι:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	=	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ
		ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Τα οικονομικά μεγέθη της επταετίας είναι:

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2009	128.051.553,18	=	-0,09
	-1.437.502.419,00		
2010	118.971.647,88	=	-0,08
	-1.460.773.236,00		
2011	124.460.341,60	=	0,80
	154.672.049,00		
2012	124.506.007,14	=	1,21
	102.616.067,00		
2013	109.085.205,85	=	0,42
	259.599.510,00		
2014	117.766.996,12	=	0,55
	214.518.334,00		
2015	97.523.835,06	=	0,55
	178.096.276,00		

Είναι εμφανής η βελτίωση του δείκτη από την χρονιά της συγχώνευσης και μετά, καθώς παρατηρούμε ότι από αρνητικός γίνεται θετικός. Παρόλα αυτά τα χαμηλά αποτελέσματα του δείκτη οφείλονται στον αριθμητή που είναι χαμηλός δηλαδή στις

πωλήσεις που συρρικνώνονται και όχι τόσο στην εντατικότητα της χρήσης των ιδίων κεφαλαίων.

2.1.7 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων δείχνει τον βαθμό που χρησιμοποιούνται αποδοτικά τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της (Βασιλείου-Αλεξάκης 2008:36). Όταν ο δείκτης αυτός είναι υψηλός είναι καλό στοιχείο για την οικονομική μονάδα καθώς φαίνεται ότι χρησιμοποιούνται με αποτελεσματικό και εντατικό τρόπο τα πάγια της. Ο δείκτης είναι:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	=	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ
		ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΣΩΜΑΤΟ ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Με τα οικονομικά μεγέθη για την ΟΣΥ ως εξής:

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2009	128.051.553,18	=	0,26
	499.231.172,97		
2010	118.971.647,88	=	0,23
	519.547.418,64		
2011	124.460.341,60	=	0,26
	486.753.985,59		
2012	124.506.007,14	=	0,28
	452.692.592,32		
2013	109.085.205,85	=	0,26
	416.821.755,85		
2014	117.766.996,12	=	0,31
	383.982.005,45		
2015	97.523.835,06	=	0,27
	356.925.999,61		

Τα συμπεράσματα είναι ίδια με εκείνα του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού δηλαδή τα αποτελέσματα είναι χαμηλά τα οποία όμως επηρεάζονται από τον χαμηλό αριθμητή της σχέσης δηλαδή τις πωλήσεις.

2.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας παρουσιάζουν ιδιαίτερο ενδιαφέρον τόσο για την διοίκηση της εταιρείας όσο και για τους πιστωτές της καθώς μαρτυρούν την ικανότητα της επιχείρησης να καλύπτει τις υποχρεώσεις της.

Όσο υψηλότεροι είναι οι δείκτες αυτοί τόσο μεγαλύτερη είναι η βεβαιότητα κάλυψης των πιστωτών μέσα από τη ρευστοποίηση του κυκλοφορούντος Ενεργητικού της. Επομένως είναι καλό μια επιχείρηση να διαθέτει στοιχεία άμεσα ρευστοποιήσιμα μέσα από την καθημερινή δραστηριότητα της δηλαδή την ικανότητα της να μετατρέπει τα αποθέματα της σε πωλήσεις, τις πωλήσεις σε απαιτήσεις και τελικά τις απαιτήσεις σε μετρητά. Η υψηλή ρευστότητα βοηθά την φήμη της στην αγορά και αυξάνει την εμπιστοσύνη των τρίτων προς αυτήν. Με αυτόν τον τρόπο αυξάνεται η αξιοπιστία της απέναντι σε πιστωτές, τράπεζες και πελάτες, ισχυροποιώντας έτσι την διαπραγματευτική της ισχύ απέναντι στους συναλλασσόμενους της.

2.2.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το μέτρο ρευστότητας μιας επιχείρησης εάν δηλαδή διαθέτει επαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία προς ρευστοποίηση για κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της (Βασιλείου-Αλεξάκης 2008:40). Η παρακολούθηση αυτού του αριθμοδείκτη διαχρονικά αποτελεί μια δικλείδα ασφαλείας τόσο για τη διοίκηση της οικονομικής μονάδας όσο και για τους άμεσα συναλλασσόμενους.

Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει ως εξής:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	=	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
		ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Τα μεγέθη για την ΟΣΥ ΑΕ είναι:

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΪΚΤΗ	ΦΥΣΙΟΛΟΓΙΚΗ ΤΙΜΗ
2009	150.369.136,30	=	0,44	1-2
	343.577.006,29			

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ	ΦΥΣΙΟΛΟΓΙΚΗ ΤΙΜΗ
2010	148.586.001,53	=	0,29	1-2
	506.601.102,32			
2011	157.714.026,11	=	0,49	1-2
	322.330.455,35			
2012	137.551.564,71	=	0,43	1-2
	323.146.922,20			
2013	60.573.178,55	=	0,70	1-2
	86.580.507,79			
2014	43.924.119,57	=	0,51	1-2
	85.742.758,74			
2015	57.658.202,47	=	0,55	1-2
	104.950.652,91			

Τα παραπάνω αποτελέσματα συνάδουν με την κακή οικονομική κατάσταση της ΟΣΥ ΑΕ καθώς η βραχυχρόνια ρευστότητα της είναι πολύ πιο κάτω από τις φυσιολογικές τιμές. Η επιχείρηση σε καμία χρήση δεν είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή του κεφαλαίου κίνησης της. Για την αντιμετώπιση αυτού του σημαντικού προβλήματος της δηλαδή της έλλειψης ρευστότητας η εταιρεία μέχρι και το 2010 αναγκάζονταν να δανείζεται με εγγυητή το Ελληνικό Δημόσιο. Για τις επόμενες χρήσεις που η εταιρεία δεν δανείζεται βλέπουμε ότι ενώ το κυκλοφορούν ενεργητικό μειώνεται, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μεγαλώνουν.

2.2.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει πόσες φορές τα άμεσα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της (Βασιλείου-Αλεξάκης 2008:43). Ο δείκτης ειδικής ρευστότητας δείχνει ακριβώς ότι και ο δείκτης γενικής ρευστότητας μόνο που δεν περιλαμβάνει στοιχεία που δεν είναι ταχέως ρευστοποιήσιμα όπως τα αποθέματα και προκύπτει ως εξής:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	=	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ - ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ
		ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ	ΕΠΙΤΡΕΠΤΗ ΤΙΜΗ
2009	116.498.901,39	=	0,34	0,7-1,2
	343.577.006,29			

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΪΚΤΗ	ΕΠΙΤΡΕΠΤΗ ΤΙΜΗ
2010	119.350.572,58	=	0,24	0,7-1,2
	506.601.102,32			
2011	131.202.693,11	=	0,41	0,7-1,2
	322.330.455,35			
2012	114.742.288,15	=	0,36	0,7-1,2
	323.146.922,20			
2013	39.452.230,35	=	0,46	0,7-1,2
	86.580.507,79			
2014	23.571.603,43	=	0,27	0,7-1,2
	85.742.758,74			
2015	38.424.627,25	=	0,37	0,7-1,2
	104.950.652,91			

Όπως παρατηρούμε οι τιμές αυτού του δείκτη δεν διαφέρουν από τον προηγούμενο και επισφραγίζουν το πρόβλημα ρευστότητας της επιχείρησης . Οι τιμές του δείκτη είναι πολύ χαμηλότερες από τις επιτρεπτές και κυρίως πριν την περίοδο της συγχώνευσης καθώς υπήρχαν πολλές ληξιπρόθεσμες οφειλές μέρος των οποίων διεγράφησαν το 2011 χάρη στην εφαρμογή των ευεργετικών διατάξεων του Ν.3920/2011, βελτιώνοντας έτσι το δείκτη αρκετά κατά τη χρήση αυτή.

2.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Αποδοτικότητα μιας οικονομικής μονάδας είναι η ικανότητα της να δημιουργεί κέρδη σε σχέση με τα απασχολούμενα κεφάλαια της. Η ανάλυση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας είναι σημαντική καθώς αντλούν τα δεδομένα από την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Οι δείκτες παρουσιάζουν μεγάλη αξία για εκείνους που ενδιαφέρονται για την επιχείρηση καθώς όλοι δίνουν σημασία στην κερδοφορία αφού έτσι καθορίζονται οι μελλοντικές προοπτικές της.

2.3.1 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που πέτυχε η επιχείρηση για κάθε μονάδα πωλήσεων (Βασιλείου-Αλεξάκης 2008:47). Όσο υψηλότερος είναι ο συγκεκριμένος δείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Συνεπώς έχουμε:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	=	ΚΑΘΑΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ(ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ)
		ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΪΚΤΗ
2009	-397.929.803,87	=	-3,11
	128.051.553,18		
2010	-361.070.377,77	=	-3,03
	118.971.647,88		
2011	-170.520.522,92	=	-1,37
	124.460.341,60		
2012	-52.055.981,69	=	-0,42
	124.506.007,14		
2013	1.119.312,36	=	0,01
	109.085.205,85		
2014	-45.081.175,76	=	-0,38
	117.766.996,12		
2015	-36.422.058,25	=	-0,37
	97.523.835,06		

Από τα αποτελέσματα του παραπάνω πίνακα επιβεβαιώνει κανείς ξανά την πολύ κακή πορεία της εταιρείας αφού είναι αρνητικό το αποτέλεσμα που βαίνει μειούμενο με μοναδική εξαίρεση την χρήση 2013 που απλά υπάρχει ένα οριακά θετικό αποτέλεσμα.

2.3.2 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους δείχνει το μικτό κέρδος που πετυχαίνει η επιχείρηση με κάθε μονάδα πωλήσεων (Βασιλείου-Αλεξάκης 2008:48). Είναι ένας δείκτης που όσο υψηλότερος είναι τόσο καλύτερο είναι για την οικονομική θέση της εταιρείας. Προκύπτει από το παρακάτω πηλίκο:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	=	ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ
		ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΪΚΤΗ
2009	-379.214.479,98	=	-2,96
	128.051.553,18		
2010	-324.760.201,90	=	-2,73
	118.971.647,88		

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2011	-229.932.154,18	=	-1,85
	124.460.341,60		
2012	-200.463.763,80	=	-1,61
	124.506.007,14		
2013	-157.188.139,80	=	-1,44
	109.085.205,85		
2014	-141.140.802,08	=	-1,20
	117.766.996,12		
2015	-142.266.346,46	=	-1,46
	97.523.835,06		

Από τα παραπάνω στοιχεία γίνεται ξεκάθαρο ότι η επιχείρηση με τα λειτουργικά της έσοδα αδυνατεί να καλύψει τα λειτουργικά της έξοδα και ειδικότερα το κόστος παροχής της υπηρεσίας που παρέχει. Επίσης αντιλαμβανόμαστε ότι η τιμολογιακή πολιτική που ακολουθείται επιδρά αρνητικά στην αποτελεσματικότητα της λειτουργίας της επιχείρησης. Ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους είναι πιο βελτιωμένος καθώς στο καθαρό αποτέλεσμα έχει υπολογιστεί και η επιχορήγηση που παίρνει η εταιρεία από το κράτος ως επιδότηση της τιμής του εισιτηρίου.

2.3.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων κεφαλαίων

Πρόκειται για έναν πολύ σημαντικό δείκτη καθώς απεικονίζει την κερδοφορία μιας οικονομικής μονάδας απασχολώντας τα Ίδια κεφάλαια της μέσα στη χρήση. Ουσιαστικά ο δείκτης προκύπτει από το γινόμενο τριών αριθμοδεικτών του καθαρού περιθωρίου κέρδους, της κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού και της αποδοτικότητας του ενεργητικού (Βασιλείου-Αλεξάκης 2008:49). Δηλαδή:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	=	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ * ΠΩΛΗΣΕΙΣ * ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
		ΠΩΛΗΣΕΙΣ * ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ*ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Τα δεδομένα για την επιχείρηση έχουν ως εξής:

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2009	-397.929.803,87	=	0,28
	-1.437.502.419,41		

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2010	-361.070.377,77	=	0,25
	-1.460.773.236,49		
2011	-170.520.522,92	=	-1,10
	154.672.049,18		
2012	-52.055.981,69	=	-0,51
	102.616.067,49		
2013	1.119.312,36	=	0,00
	259.599.510,25		
2014	-45.081.175,76	=	-0,21
	214.518.334,48		
2015	-36.422.058,25		-0,20
	178.096.276,24		

Με μοναδική εξαίρεση τη χρήση 2013 όλες οι άλλες χρήσεις μαρτυρούν ότι δεν επιτεύχθηκε ο στόχος της επιχείρησης για ικανοποιητικό αποτέλεσμα. Επίσης καταλαβαίνουμε ότι η επιχείρηση δεν χειρίζεται αποδοτικά τα ίδια κεφαλαία της ώστε να τονώσει τη κερδοφορία της . Ο συγκεκριμένος δείκτης της ΟΣΥ είναι πολύ χαμηλός όπως και των περισσότερων επιχειρήσεων κοινής ωφέλειας καθώς λειτουργούν με πολύ χαμηλό περιθώριο κέρδους το οποίο σε συνδυασμό με τις πολύ χαμηλές πωλήσεις και το υψηλό κόστος πωληθέντων οδηγείται σε ζημιές που συσσωρεύονται σε βάθος χρόνου. Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων θα πρέπει να συνδυάζεται και να συγκρίνεται με τις καταστάσεις κοινών μεγεθών όπου εκεί φαίνεται το υψηλό κόστος πωληθέντων σε σχέση με τις πωλήσεις.

2.3.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ενεργητικού

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης παρουσιάζει πόσο αποδοτικά απασχόλησε η επιχείρηση τα περιουσιακά της στοιχεία μέσα στη χρήση για να πραγματοποιήσει κέρδη. Όπως όλοι οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας έτσι κι αυτός αποτελεί ένα μέτρο αποτελεσματικότητας της διοίκησης της εταιρείας στην αξιοποίηση των πόρων της (Βασιλείου-Αλεξιάκης 2008:53) :

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	=	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ) + ΧΡΗΜ/ΚΑ ΕΞΟΔΑ
		ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Πιο συγκεκριμένα τα μεγέθη διαμορφώνονται ως εξής:

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2009	-310.816.167,11	=	-0,48
	650.974.446,00		
2010	-268.101.071,36	=	-0,40
	669.162.293,00		
2011	-148.187.928,32	=	-0,23
	645.041.667,00		
2012	-51.123.753,79	=	-0,09
	590.633.091,00		
2013	2.660.961,22	=	0,01
	477.757.158,00		
2014	-43.486.566,21	=	-0,10
	428.281.683,00		
2015	-34.607.276,67	=	-0,08
	414.919.591,00		

Τα συμπεράσματα από τον πίνακα είναι παρόμοια με αυτά των παραπάνω αριθμοδεικτών αποδοτικότητας. Η αποδοτικότητα της επιχείρησης είναι αρνητική καθώς η διοίκηση της εταιρείας έχει περιορισμένη ισχύ στην διαμόρφωση της τιμολογιακής της πολιτικής.

2.3.5 Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης

Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης μετρά την αποδοτική χρήση των ξένων κεφαλαίων στην επίτευξη κερδών μιας επιχείρησης. Όταν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του 1 τότε η χρηματοοικονομική μόχλευση έχει θετική επίπτωση ενώ όταν είναι μεταξύ 0 και 1 δεν κρίνεται επωφελής η χρήση δανειακών κεφαλαίων ενώ αν είναι κάτω του 0 δείχνει ότι παρόλο που αυξάνει το ποσοστό συμμετοχής των δανειακών κεφαλαίων η οικονομική μονάδα παρουσιάζει αδυναμία αποπληρωμής των τοκοχρεολυσίων και υπάρχει κίνδυνος βιωσιμότητας (Βασιλείου-Αλεξάκης 2008:54).

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	=	M.O.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
		M.O. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Τα δεδομένα της ΟΣΥ είναι:

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2009	629.078.811,07	=	-0,49
	-1.276.644.723,46		

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2010	660.068.369,46	=	-0,46
	-1.449.137.827,95		
2011	657.101.979,84	=	-1,01
	-653.050.593,66		
2012	617.837.378,77	=	4,80
	128.644.058,34		
2013	534.195.124,15	=	2,95
	181.107.788,87		
2014	453.019.420,33	=	1,91
	237.058.922,37		
2015	421.600.636,92		2,15
	196.307.305,36		

Παρατηρούμε ότι η πορεία της εταιρείας μέχρι το 2011 ήταν ζημιογόνος και υπήρχε πρόβλημα με τη βιωσιμότητα της. Μετά την συγχώνευση του 2011 βελτιώθηκε αρκετά η αποδοτικότητα της επιχείρησης με καλύτερη απόδοση τη χρήση 2012.

2.4 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Για την ανάλυση της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης μιας οικονομικής μονάδας χρειάζεται να εξετάσουμε την διάρθρωση των κεφαλαίων της. Τα είδη των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί μια επιχείρηση για την χρηματοδότηση της είναι είτε τα ίδια κεφάλαια είτε τα ξένα κεφάλαια. Τα ξένα κεφάλαια έχουν συνήθως την μορφή δανειακών κεφαλαίων και απαιτούν την παροχή κάποιας εμπράγματης ασφάλειας προς τους πιστωτές όπως υποθήκη, ενέχυρο ή προσημείωση.

Υπάρχει μια ουσιώδης διαφορά μεταξύ των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων, η διαφορά είναι ότι τα ίδια κεφάλαια προέρχονται από ιδίους πόρους και είναι πιο στάσιμα σε σχέση με τα ξένα κεφάλαια αλλά βέβαια επωμίζονται το μεγαλύτερο κομμάτι του επιχειρηματικού ρίσκου καθώς με αυτά συνήθως γίνονται οι αρχικές επενδύσεις που δεν έχουν εξασφαλισμένη απόδοση. Από την άλλη πλευρά τα δανειακά κεφάλαια έχουν ορισμένο χρόνο για την επιστροφή τους και μάλιστα προσαυξημένα με τους νόμιμους τόκους ανεξάρτητα από το αν η επιχείρηση είναι σε θέση να εξοφλήσει τις οφειλές της προς τους πιστωτές. Όσο υψηλότεροι είναι αυτοί οι δείκτες μιας επιχείρησης τόσο πιο

εκτεθειμένη παρουσιάζεται η επιχείρηση στο δανεισμό γεγονός που μπορεί να βάλει σε περιπέτειες και να περιέλθει στα χέρια των δανειστών της .

Εδώ θα πρέπει να αναφέρουμε ότι κάθε επιχείρηση έχει τη δική της κατάλληλη σύνθεση διάρθρωσης κεφαλαίων. Αρκετές είναι οι περιπτώσεις όπου η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων μπορεί να είναι επωφελής για μια επιχείρηση γιατί μπορεί να χρησιμοποιήσει τα νέα κεφάλαια σε επενδύσεις που την απόδοση τους απολαμβάνουν οι μέτοχοι ως μερίδιο από τα αυξημένα κέρδη χωρίς να έχουν εισφέρει εκείνοι σε χρήμα. Άρα είναι θετικό για μια επιχείρηση να δανείζεται όταν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από το κόστος των ξένων κεφαλαίων δηλαδή το επιτόκιο δανεισμού.

Από την άλλη ο υπερδανεισμός ή ο δανεισμός για εξόφληση προγενέστερου δανείου μπορεί να θέσει σε κίνδυνο τη βιωσιμότητα της οικονομικής μονάδας αφού μετατρέπει την εισροή κεφαλαίων σε υψηλού κόστους χρηματοδότηση.

2.4.1 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια

Ο δείκτης αυτός υπολογίζει τον τρόπο που χρηματοδοτούνται οι επενδύσεις σε πάγιο εξοπλισμό της επιχείρησης. Όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μεγαλύτερα από τις πάγιες επενδύσεις της τότε περισσεύει μέρος των ιδίων κεφαλαίων και για κεφάλαιο κίνησης, ενώ αν συμβαίνει το αντίθετο τότε η επιχείρηση δανείζεται για να χρηματοδοτήσει τα πάγια της(Νιάρχος 2004:164). Οι επενδύσεις μιας οικονομικής μονάδας οφείλουν συνήθως να χρηματοδοτούνται από τα ίδια κεφάλαια ή από μακροπρόθεσμο δανεισμό και όχι από βραχυπρόθεσμο δανεισμό που συνήθως καλύπτει τις τρέχουσες υποχρεώσεις.

Ο δείκτης προκύπτει από το παρακάτω πηλίκο και τα δεδομένα της ΟΣΥ ακολουθούν:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ	=	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΣΩΜΑΤΟ ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
---	---	---

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΪΚΤΗ
2009	-1.437.502.419,00	=	-2,88
	499.231.172,97		
2010	-1.460.773.236,00	=	-2,81

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
	519.547.418,64		
2011	154.672.049,00	=	0,32
	486.753.985,59		
2012	102.616.067,00	=	0,23
	452.692.592,32		
2013	259.599.510,00	=	0,62
	416.821.755,85		
2014	214.518.334,00	=	0,56
	383.982.005,45		
2015	178.096.276,00		0,50
	356.925.999,61		

Η διαχρονική μεταβολή του δείκτη παρουσιάζει μια βελτιωτική τάση η οποία οφείλεται τόσο στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων μετά τη χρήση του 2011 που έγινε η συγχώνευση όσο και στην μείωση του παρανομαστή όπου η αναπόσβεστη αξία των παγίων μειώνεται με τον χρόνο.

2.4.2 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια

Ο συγκεκριμένος δείκτης χρησιμοποιείται από τον οικονομικό αναλυτή για να μετρήσει την ασφάλεια που απολαμβάνουν οι πιστωτές της επιχείρησης ειδικά εάν ο δείκτης είναι πάνω από 1(Νιάρχος 2004:162). Εάν είναι πολύ χαμηλός σημαίνει ότι υπάρχει υπερδανεισμός γεγονός που επηρεάζει αρνητικά το οικονομικό προφίλ της εταιρείας προς τα έξω.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	=	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
		ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2009	-1.437.502.419,00	=	-0,69
	2.088.476.865,57		
2010	-1.460.773.236,00	=	-0,69
	2.129.935.529,24		
2011	154.672.049,00	=	0,32
	490.369.617,75		
2012	102.616.067,00	=	0,21
	488.017.023,11		
2013	259.599.510,00	=	1,19
	218.157.647,46		
2014	214.518.334,00	=	1,00
	213.763.348,47		

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2015	178.096.276,00		0,75
	236.823.314,64		

Το συμπέρασμα που προκύπτει από τα παραπάνω αποτελέσματα είναι ότι έχει σαφώς βελτιωθεί η εικόνα της εταιρείας από την χρόνια της συγχώνευσης και μετά καθώς ο δανεισμός σταμάτησε το 2010. Παρόλα αυτά για να χρηματοδοτήσει η επιχείρηση τις ζημιές της και να καλύψει το επενδυτικό της κενό αυξάνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, δηλαδή αλλάζει ο τρόπος χρηματοδότησης της λειτουργίας της εταιρείας από μακροπρόθεσμος σε βραχυπρόθεσμος.

2.4.3 Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Η ανάλυση του συγκεκριμένου δείκτη αφορά κυρίως τις τράπεζες καθώς εκτιμά την ασφάλεια των πιστωτών έναντι της επιχείρησης ειδικά εάν υπάρχει υποθήκη ή προσημείωση κάποιου ακινήτου (Νιάρχος 2004:171). Επίσης μαρτυρά την τάση της διοίκησης να χρηματοδοτεί τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	=	ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΣΩΜΑΤΟ ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
		ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2009	499.231.172,97	=	0,29
	1.744.899.859,28		
2010	519.547.418,64	=	0,32
	1.623.334.426,92		
2011	486.753.985,59	=	2,90
	168.039.162,40		
2012	452.692.592,32	=	2,75
	164.870.100,91		
2013	416.821.755,85	=	3,17
	131.577.139,67		
2014	383.982.005,45	=	3,00
	128.020.589,73		
2015	356.925.999,61		2,71
	131.872.661,73		

Η ανάγνωση των παραπάνω τιμών δείχνει και πάλι τη δραματική μείωση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (δανείων) μετά το 2011. Επίσης φανερώνει ότι δεν

αποτελεί πλέον τακτική της διοίκησης η λήψη δανείων για χρηματοδότηση νέων επενδύσεων αλλά χρησιμοποιεί άλλες πηγές όπως προαναφέραμε π.χ. το ΕΣΠΑ και ΤΟ Γ'ΚΠΣ.

2.4.4 Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς υποχρεώσεις

Ο συγκεκριμένος δείκτης υποδηλώνει την ικανότητα της οικονομικής μονάδας να εξοφλήσει τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της από το κεφάλαιο κίνησης ή από ρευστοποίηση των κυκλοφορούντων στοιχείων της (Νιάρχος 2004:170).

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	=	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
		ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Τα δεδομένα που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις είναι:

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2009	150.369.136,30	=	0,07
	2.088.476.865,57		
2010	148.586.001,53	=	0,07
	2.129.935.529,24		
2011	157.714.026,11	=	0,32
	490.369.617,75		
2012	137.551.564,71	=	0,28
	488.017.023,11		
2013	60.573.178,55	=	0,28
	218.157.647,46		
2014	43.924.119,57	=	0,21
	213.763.348,47		
2015	57.658.202,47		0,24
	236.823.314,64		

Ο αναλυτής παρατηρεί ότι ακόμα κι αν η εταιρεία ρευστοποιήσει εξ' ολοκλήρου το ενεργητικό της δεν καλύπτει τις συνολικές της υποχρεώσεις. Σαφώς το 2011 με την διαγραφή των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας βελτιώνεται ο δείκτης αλλά και πάλι η συγκεκριμένη ανάληψη του βάρους από το κράτος δεν ήταν αρκετή για να αντιστρέψει εντελώς τα δεδομένα.

2.4.5 Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων

Ο συγκεκριμένος δείκτης χρησιμοποιείται για να μετρήσει την δυνατότητα κάλυψης των μακροχρόνιων πιστωτών και των μετόχων ρευστοποιώντας τα πάγια στοιχεία της που όπως όλοι γνωρίζουμε έχουν πολύ χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης. Ο δείκτης και τα δεδομένα της ΟΣΥ ΑΕ είναι :

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ	=	ΠΑΓΙΑ
		ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ+ΜΑΚΡΟΠΡ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2009	500.605.309,86	=	1,63
	307.397.539,87		
2010	520.576.291,22	=	3,20
	162.561.190,43		
2011	487.327.640,82	=	1,51
	322.711.211,58		
2012	453.081.525,89	=	1,69
	267.486.168,40		
2013	417.183.979,15	=	1,07
	391.176.649,92		
2014	384.357.563,38	=	1,12
	342.538.924,21		
2015	357.261.388,41		1,15
	309.968.937,97		

Από τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα διαπιστώνουμε ότι είναι από τους λίγους δείκτες που είναι καλοί καθώς η εταιρεία διαθέτει μεγάλη κινητή και ακίνητη περιουσία που εξασφαλίζουν επαρκώς τους πιστωτές της και τους μετόχους της. Η σωστή αξιοποίηση της κινητής και ακίνητης περιουσίας της εταιρείας μπορεί να λειτουργήσει ως ενισχυτικός μοχλός των εσόδων της και να την βοηθήσει να χρηματοδοτήσει την δραστηριότητα της από μόνη της αν φροντίσει να κάνει συνεργασίες με άλλες ομοειδείς εταιρείες όπως αυτές των βαρέων οχημάτων (πούλμαν) ή άλλες εταιρείες μέσω μαζικής μεταφοράς (ΚΤΕΛ).

2.4.6 Αριθμοδείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών

Υπό κανονικές συνθήκες ο εν λόγω δείκτης έχει σημαντική πληροφοριακή αξία καθώς μαρτυράει αν η επιχείρηση είναι σε θέση να καλύψει τους τόκους της με τα κέρδη της. Κι αυτός ο δείκτης αποτελεί δικλείδα ασφαλείας για τους μακροχρόνιους πιστωτές της

καθώς όσο υψηλότερος είναι τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα της επιχείρησης να είναι συνεπής στην εξόφληση των τόκων της και τόσο μικρότερος είναι ο κίνδυνος που αναλαμβάνει ο πιστωτής. Προκύπτει ως εξής:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ	=	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΦΟΡΩΝ
		ΔΑΠΑΝΗ ΤΟΚΩΝ

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2009	-312.258.594,74	=	-3,58
	87.118.636,76		
2010	-269.114.479,23	=	-2,89
	92.969.306,41		
2011	-120.997.832,45	=	-5,42
	22.332.594,60		
2012	-55.998.249,23	=	-60,07
	932.227,90		
2013	-4.798.756,53	=	-3,11
	1.541.648,86		
2014	-48.750.463,65	=	-30,57
	1.594.609,55		
2015	-40.014.644,10	=	-22,05
	1.814.781,58		

Παρατηρούμε σαφώς ότι η επιχείρηση όχι μόνο αδυνατεί να πληρώσει τους τόκους αλλά κι ότι το ύψος των τόκων που βάραιναν την επιχείρηση μέχρι το 2010 αποτελούσε μεγάλο μέρος των ζημιών που παρουσίαζε η ΟΣΥ. Από το 2011 και μετά διαπιστώνουμε ότι μαζί με τη διαγραφή των δανείων μειώνονται κι οι τόκοι ενώ παραμένουν κάποιοι ελάχιστοι τόκοι υπερημερίας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

2.5 Αριθμοδείκτες Δαπανών λειτουργίας

Η κατηγορία αυτή των αριθμοδεικτών παρουσιάζει την αποτελεσματικότητα της διοίκησης της επιχείρησης να καλύπτει τις λειτουργικές της δαπάνες. Δηλαδή αποτυπώνει την επίδραση που έχει η αύξηση μιας επιμέρους δαπάνης στο αποτέλεσμα της επιχείρησης.

2.5.1 Αριθμοδείκτης καθαρών κερδών προς αμοιβές απασχολούμενων

Παρακολουθώντας αυτόν τον δείκτη διαχρονικά βγάζει κανείς συμπεράσματα για την αποδοτικότητα των εργαζομένων στην οικονομική μονάδα. (Νιάρχος 2004:147) Τα αποτελέσματα της εταιρείας που μελετάμε είναι δυστυχώς απογοητευτικά και είναι τα εξής:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘ.ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ	=	ΚΑΘΑΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ(ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ)
		ΑΜΟΙΒΕΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ(Λ/ΣΜΟΣ.60-ΔΛΠ)

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΪΚΤΗ
2009	-397.929.803,87	=	-1,01
	393.569.238,48		
2010	-361.070.377,77	=	-1,09
	332.685.766,64		
2011	-170.520.522,92	=	-0,68
	249.127.665,36		
2012	-52.055.981,69	=	-0,26
	203.005.141,96		
2013	1.119.312,36	=	0,01
	147.628.734,22		
2014	-45.081.175,76	=	-0,30
	149.178.002,47		
2015	-36.422.058,25	=	-0,26
	141.002.478,36		

Ως εταιρεία παροχής υπηρεσιών το κόστος της αμοιβής της εργασίας είναι σχεδόν στο ίδιο ύψος με τα έσοδα από κόμιστρο που έχει η επιχείρηση. Εδώ δεν θα πρέπει βέβαια να ξεχνάμε την αδυναμία άσκησης τιμολογιακής πολιτικής από την πλευρά της επιχείρησης καθώς οι συγκοινωνίες θεωρούνται δημόσιο και κοινωνικό αγαθό για τον πολίτη και η πολιτεία φροντίζει να διατηρεί την τιμή του εισιτηρίου σε χαμηλά επίπεδα. Η αδυναμία αυτονομίας στη διαμόρφωση εμπορικής πολιτικής δυσχεραίνει ακόμα περισσότερο το έργο της ΟΣΥ καθώς εμποδίζει την εταιρεία να θέτει στόχους εσόδων και κερδών , με αποτέλεσμα να μην μπορεί η επιχείρηση να βελτιώσει τους δείκτες της τόσο της αποδοτικότητας όσο και της ρευστότητας .

2.5.2 Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις

Ο συγκεκριμένος δείκτης μας δείχνει διαχρονικά την τάση των λειτουργικών δαπανών σε σχέση με τις πωλήσεις της (Νιάρχος 2004:146).

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤ.ΕΞΟΔΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	=	ΛΕΙΤ.ΕΞΟΔΑ (Έξοδα Διοίκησης και Διάθεσης)
		ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΪΚΤΗ
2009	39.550.594,09	=	0,31
	128.051.553,18		
2010	34.903.770,62	=	0,29
	118.971.647,88		
2011	27.553.146,26	=	0,22
	124.460.341,60		
2012	20.667.089,75	=	0,17
	124.506.007,14		
2013	16.999.370,30	=	0,16
	109.085.205,85		
2014	16.741.049,90	=	0,14
	117.766.996,12		
2015	15.481.671,17	=	0,16
	97.523.835,06		

Είναι εμφανής η τάση περικοπής των δαπανών διοίκησης και διάθεσης της επιχείρησης, με μια σταθεροποίηση περίπου στο 15% των πωλήσεων με αδυναμία περαιτέρω συρρίκνωσης. Δυστυχώς όμως παρατηρείται ταυτοχρόνως πτώση των εσόδων από την παροχή του συγκοινωνιακού έργου καθώς λόγω της οικονομικής κατάστασης το φαινόμενο της εισιτηριοδιαφυγής γίνεται όλο και πιο έντονο.

2.5.3 Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων

Ο δείκτης λειτουργικών εξόδων είναι πολύ σημαντικός γιατί αντικατοπτρίζει την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης να προσαρμόζει τις λειτουργικές της δαπάνες ανάλογα με τις αλλαγές στο τοπίο της αγοράς και κατ' επέκταση των πωλήσεων. Αν ο δείκτης είναι υψηλός τότε τόσο πιο μικρή είναι η αποτελεσματικότητα της επιχείρησης καθώς δείχνει ότι οι πωλήσεις δεν επαρκούν για να καλύψουν τα λειτουργικά της έξοδα(Νιάρχος 2004:144).

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	=	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘ.+ΛΕΙΤ.ΕΞΟΔΑ
		ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2009	546.816.627,25	=	4,27
	128.051.553,18		
2010	478.635.620,40	=	4,02
	118.971.647,88		
2011	381.945.642,04	=	3,07
	124.460.341,60		
2012	345.636.860,69	=	2,78
	124.506.007,14		
2013	283.272.715,95	=	2,60
	109.085.205,85		
2014	275.648.848,10	=	2,34
	117.766.996,12		
2015	255.271.852,69	=	2,62
	97.523.835,06		

Η διαχρονική παρατήρηση του δείκτη δείχνει μια τάση βελτίωσης λόγω περικοπής δαπανών που όμως ο εν λόγω δείκτης έχει σταθεροποιηθεί στο 250% των πωλήσεων λόγω ανελαστικότητας των δαπανών. Μέσα από τη φύση της συγκεκριμένης επιχείρησης και τη δραστηριότητα της προκύπτει ότι εκτός από τις αμοιβές του προσωπικού που ήδη έχουν μειωθεί δραματικά (περί το 45%) οι υπόλοιπες δαπάνες όπως έξοδα ηλεκτροδότησης (καύσιμο κίνησης για τα τρόλεϊ), ύδρευσης, φυσικού αερίου (καύσιμο κίνησης για τα λεωφορεία), τηλεπικοινωνιών, τέλη κυκλοφορίας, ασφάλιστρα οχημάτων, αμοιβές δικηγόρων για την αντιμετώπιση των ασφαλιστικών συμβάντων κ.λ.π. δεν μπορούν να συρρικνωθούν άλλο παρά τη συνεχή προσπάθεια της διοίκησης για μείωση τους.

2.5.4 Αριθμοδείκτης καλύψεως επενδύσεων

Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει το μέρος των νέων επενδύσεων που χρηματοδοτήθηκαν από τις αποσβέσεις των παλιών παγίων καθώς οι αποσβέσεις είναι μια τεκμαρτή δαπάνη δηλαδή είναι δαπάνη που δεν προκαλεί ταμειακή εκροή(Νιάρχος 2004:149).

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	=	ΣΥΝΟΛ.ΑΠΟΣΒ.ΧΡΗΣΗΣ
		ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΑΞΙΑΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ(ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ)

ΧΡΗΣΗ	ΠΟΣΑ		ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2009	32.294.050,30	=	0,41
	79.497.878,05		
2010	36.757.416,78	=	0,40
	91.238.011,23		
2011	36.463.510,69	=	5,48
	6.649.257,24		
2012	39.726.237,02	=	7,88
	5.043.350,83		
2013	39.208.949,29	=	11,81
	3.319.464,50		
2014	35.960.669,11	=	11,58
	3.105.013,33		
2015	29.386.253,84	=	10,84
	2.710.753,02		

Το συμπέρασμα που προκύπτει από τον πίνακα είναι ότι οι νέες επενδύσεις έχουν μειωθεί δραματικά και από το 2011 και μετά οι αποσβέσεις μπορούν να «χρηματοδοτούν» πλήρως την αύξηση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της ΟΣΥ Α.Ε..

2.5.5 Συμπεράσματα μελέτης

Μετά την επισκόπηση όλων των βασικών αριθμοδεικτών της Ο.ΣΥ. Α.Ε. για την περίοδο 2009-2015, διαπιστώνουμε ότι:

- ✚ Σχετικά με τους δείκτες που αφορούν την αποδοτικότητα παρατηρούμε ότι μετά τη συγχώνευση η εταιρεία βελτιώνει σημαντικά την αποδοτικότητα της η οποία ωστόσο εμποδίζεται από τον χαμηλό κύκλο εργασιών.
- ✚ Αντιθέτως οι δείκτες ρευστότητας καταδεικνύουν ότι η ρευστότητα της επιχείρησης δεν κινήθηκε σε ανάλογους ρυθμούς βελτίωσης παρά τις συνεχείς προσπάθειες για ενίσχυση των κεφαλαίων της από επιχορηγήσεις και επιδοτήσεις του δημοσίου. Διαφαίνεται μια μετατόπιση των υποχρεώσεων της από μακροπρόθεσμες σε βραχυπρόθεσμες, με αποτέλεσμα η ανάκαμψη στην αποδοτικότητα να μην υποστηρίζεται από αντίστοιχη βελτίωση της ρευστότητας της επιχείρησης κάτι που θα οδηγούσε σε καλύτερες προοπτικές βιωσιμότητας του οργανισμού.

- ✚ Οι αριθμοδείκτες δομής κεφαλαίων συνάδουν με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας απεικονίζοντας την αλλαγή του τρόπου χρηματοδότησης της επιχείρησης. Δηλαδή έχουμε μια μετατόπιση των υποχρεώσεων της εταιρείας προς τα βραχυπρόθεσμα κεφάλαια. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία έχει την στήριξη των προμηθευτών και των πιστωτών της , οι οποίοι πλέον χρηματοδοτούν τον κύκλο εργασιών της επιχείρησης.

- ✚ Οι αριθμοδείκτες που σχετίζονται με τις λειτουργικές δαπάνες της επιχείρησης δείχνουν μια σημαντική μείωση των εξόδων της η οποία όμως δεν συνοδεύεται από αντίστοιχη αύξηση των εσόδων ώστε να ενισχυθεί η περαιτέρω αποδοτικότητα της.

Κεφάλαιο 3

Συγκριτική ανάλυση οικονομικών καταστάσεων

Συγκριτική και διαχρονική είναι η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων που παραθέτουν τα λογιστικά στοιχεία μία σειράς ετών δηλαδή σε διαχρονική βάση. Οι διαχρονικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι ακόμα πιο ουσιαστικές όταν εκτός από απόλυτα μεγέθη περιλαμβάνουν και ποσοστά. Τα «εργαλεία» που διαθέτουμε για τη συγκριτική ανάλυση οικονομικών καταστάσεων είναι η διαχρονική ανάλυση με αριθμοδείκτες (όπως αυτή προηγήθηκε), οι συγκριτικές καταστάσεις λογιστικών καταστάσεων συνηθισμένης μορφής, η διαχρονική ανάλυση των καταστάσεων κοινών μεγεθών και η συγκριτική κατάσταση ποσοστών τάσης.

Όπως προαναφέραμε , αν ο οικονομικός αναλυτής έχει στη διάθεση του εκτός από τους αριθμοδείκτες και τις υπόλοιπες συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις τότε μπορεί να οδηγηθεί σε ασφαλή συμπεράσματα σχετικά με την χρηματοοικονομική θέση μιας επιχείρησης.

Μέσα από αυτές, μπορεί κάποιος που ενδιαφέρεται για την επιχείρηση να κατανοήσει την τάση της επιχείρησης στο πέρασμα του χρόνου όπως αυτή προκύπτει μέσα από τις μεταβολές των οικονομικών στοιχείων που τελικά αποτυπώνουν την οικονομική κατάσταση της.

Επιπροσθέτως , για να είναι ορθά τα συγκρινόμενα μεγέθη που παραθέτονται στις διαχρονικές οικονομικές καταστάσεις θα πρέπει να τηρούνται «ευλαβικά» κάποιοι κανόνες , οι οποίοι είναι:

- Οι λογιστικές αρχές που έχει υιοθετήσει η οικονομική μονάδα, να τηρούνται σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου

- Τυχόν ουσιαστικές μεταβολές θα πρέπει να σημειώνονται στην απεικόνιση των μεγεθών
- Τα λογιστικά μεγέθη θα πρέπει να είναι ομαδοποιημένα και ταξινομημένα ομοιόμορφα για όλες τις χρήσεις που αναφέρονται

3.1 Συγκριτικές καταστάσεις οικονομικών καταστάσεων συνηθισμένης μορφής και καταστάσεις τάσεως

Οι λογιστικές καταστάσεις αποτελούν πολύ σημαντική πηγή πληροφοριών τόσο για τη λήψη αποφάσεων από τη διοίκηση της εταιρείας όσο και για οποιονδήποτε ενδιαφέρεται γι' αυτήν.

Έτσι ο οικονομικός μελετητής μέσα από τη σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων αξιολογεί τη μεταβολή των οικονομικών μεγεθών στο πέρασμα των χρήσεων, εντοπίζει τα αίτια αυτών των μεταβολών και διαμορφώνει άποψη για την χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης.

Η διαχρονική εξέταση των οικονομικών καταστάσεων δείχνει την πορεία της επιχείρησης για μια σειρά χρήσεων και βοηθά στην πρόβλεψη της οικονομικής της πορείας στο μέλλον (Noreen-Garrison 2008:792).

Οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της ΟΣΥ ΑΕ που ακολουθούν έχουν συνταχθεί κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα έτσι παρουσιάζουν κάποια πλεονεκτήματα σε σχέση με άλλες επιχειρήσεις που δημοσιεύουν φορολογικό Ισολογισμό.

Τα δεδομένα που απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις της ΟΣΥ παρουσιάζουν πιο πιστά την οικονομική θέση της επιχείρησης καθώς :

- Οι αξίες του πάγιου Ενεργητικού δεν είναι σε τιμές ιστορικού κόστους αλλά σε εύλογες αξίες
- Για τις απαιτήσεις της μπορεί να πραγματοποιεί προβλέψεις για επισφάλειες

- Για τις υποχρεώσεις της δίνεται η δυνατότητα να διενεργεί προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα
- Για τα αποθέματα της δύναται να διενεργεί προβλέψεις απαξίωσης και υποτίμησης
- Για την αποζημίωση του προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία μπορεί να σχηματίζει προβλέψεις οι οποίες στηρίζονται στην ετήσια αναλογιστική μελέτη

Για τον υπολογισμό των καταστάσεων τάσεως επιλέγεται μια χρήση η οποία αποτελεί το έτος βάσης για την μελέτη μιας μακράς χρονικής περιόδου δηλαδή περιόδου άνω της πενταετίας. Τα λογιστικά στοιχεία που απεικονίζονται στην χρήση που θεωρείται ως «βάση σύγκρισης» είναι ίσα με το 100 και οι επόμενες χρήσεις που μελετάμε υπολογίζονται ως το πηλίκο του κάθε οικονομικού στοιχείου της εξεταζόμενης χρήσης προς το αντίστοιχο οικονομικό στοιχείο του έτους βάσης.

Με αυτόν τον τρόπο ο οικονομικός αναλυτής παρουσιάζει τις μεταβολές των οικονομικών στοιχείων με «ανάγλυφο» τρόπο και απεικονίζει την θετική ή αρνητική τάση των μεταβολών στον χρόνο.

Αν από τους δείκτες τάσεις που υπολογίζονται διαδοχικά αφαιρεθεί το 100 αυτό που προκύπτει είναι η ποσοστιαία μεταβολή όπου αν έχει θετική τιμή είναι αύξηση και αν έχει αρνητική τιμή είναι μείωση.

Οι οικονομικές καταστάσεις της ΟΣΥ ΑΕ που ακολουθούν είναι η κατάσταση οικονομικής θέσης (Ισολογισμός κατά τα ΔΛΠ) και η κατάσταση συνολικού εισοδήματος (Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης κατά τα ΔΛΠ) που παρουσιάζουν την παρακάτω μορφή ανάπτυξης:

1. **Διαχρονική** δηλαδή απεικονίζουν τις οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2009-2015 όπως ακριβώς δημοσιεύθηκαν σε παράταξη.
2. **Συγκριτική** των μεταβολών δηλαδή απεικονίζουν τις μεταβολές μεταξύ των διαδοχικών χρήσεων τόσο με ποσά όσο και με ποσοστά μεταβολής.

3. **Τάσης** δηλαδή με δεδομένο ότι έτος αφετηρία είναι το 2009 το οποίο αποτελεί βάση για τις συγκρίσεις των επομένων χρήσεων.
Πιο συγκεκριμένα :

1.1.ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΟΣΥ ΑΕ	2009-2015						
	"Ο.ΣΥ. Α.Ε."	"Ο.ΣΥ. Α.Ε."	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο							
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία Ενεργητικού							
Ενσώματα Πάγια	499.231.173,04	519.547.418,67	486.753.985,59	452.692.592,32	416.821.755,85	383.982.005,45	356.925.999,61
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	1.110.884,66	726.335,24	311.117,92	121.446,66	94.584,39	107.919,02	67.749,89
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	263.252,16	302.537,31	262.537,31	267.486,91	267.638,91	267.638,91	267.638,91
Σύνολο	500.605.309,86	520.576.291,22	487.327.640,82	453.081.525,89	417.183.979,15	384.357.563,38	357.261.388,41
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία Ενεργητικού							
Αποθέματα	33.870.234,91	29.235.428,95	26.511.333,00	22.809.276,56	21.120.948,20	20.352.516,14	19.233.575,22
Εμπορικές Απαιτήσεις	1.683.439,21	2.148.224,34	1.191.229,38	986.863,31	765.174,36	976.776,87	726.595,31
Λοιπές Απαιτήσεις & Προκαταβολές	94.805.868,15	110.547.078,19	119.931.338,23	110.079.810,51	21.491.690,89	19.305.601,08	25.703.188,88
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	20.009.594,03	6.655.270,05	10.080.125,50	3.675.614,33	17.195.365,10	3.289.225,48	11.994.843,06
Σύνολο	150.369.136,30	148.586.001,53	157.714.026,11	137.551.564,71	60.573.178,55	43.924.119,57	57.658.202,47
Σύνολο Ενεργητικού	650.974.446,16	669.162.292,75	645.041.666,93	590.633.090,60	477.757.157,70	428.281.682,95	414.919.590,88
Π Α Θ Η Τ Ι Κ Ο							
Ίδια Κεφάλαια							
Μετόχων της Εταιρίας:							
Μετοχικό κεφάλαιο	1.418.473.152,71	1.494.692.579,33	1.494.692.579,33	1.494.692.579,33	1.494.692.579,33	365.321.529,78	365.321.529,78
Λοιπά Αποθεματικά	480.980,99	530.480,99	530.480,99	530.480,99	2.252.639.765,35	2.252.639.765,35	2.252.639.765,35
Ποσά προοριζόμενα για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου	76.219.386,56	337.750.020,63	2.132.475.115,37	2.132.475.115,37	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα εις Νέο	-2.932.675.939,67	-3.293.746.317,44	-3.473.026.126,51	-3.525.082.108,20	-3.487.732.834,43	-2.403.442.960,65	-2.439.865.018,89
Ίδια Κεφάλαια	-1.437.502.419,41	-1.460.773.236,49	154.672.049,18	102.616.067,49	259.599.510,25	214.518.334,48	178.096.276,24
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-1.437.502.419,41	-1.460.773.236,49	154.672.049,18	102.616.067,49	259.599.510,25	214.518.334,48	178.096.276,24
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις							
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	93.212.732,53	88.518.288,73	77.180.028,70	77.649.559,51	23.241.249,17	26.291.211,54	26.951.964,16
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	1.644.263.074,98	1.527.698.935,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Επιχορηγήσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων	0,00	0,00	55.238.051,65	56.156.837,03	57.312.682,72	54.555.707,37	50.707.029,67
Λοιπές προβλέψεις	7.424.051,77	7.117.203,07	8.332.695,71	8.559.298,48	14.698.758,44	19.385.248,15	29.855.093,25
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.189.574,63
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,00	0,00	27.288.386,34	22.504.405,89	36.324.449,34	27.788.422,67	22.169.000,02
Σύνολο	1.744.899.859,28	1.623.334.426,92	168.039.162,40	164.870.100,91	131.577.139,67	128.020.589,73	131.872.661,73
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις							
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	31.664.510,22	65.851.375,39	53.983.878,99	66.118.706,85	43.629.954,35	43.246.176,25	58.636.505,85
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	139.851.858,62	117.622.843,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Εμπορικές & Λοιπές Υποχρεώσεις	172.060.637,45	323.126.883,77	268.346.576,36	257.028.215,35	42.950.553,44	42.496.582,49	46.314.147,06
Σύνολο	343.577.006,29	506.601.102,32	322.330.455,35	323.146.922,20	86.580.507,79	85.742.758,74	104.950.652,91
Σύνολο υποχρεώσεων	2.088.476.865,57	2.129.935.529,24	490.369.617,75	488.017.023,11	218.157.647,46	213.763.348,47	236.823.314,64
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	650.974.446,16	669.162.292,75	645.041.666,93	590.633.090,60	477.757.157,70	428.281.682,95	414.919.590,88

1.2.ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ	ΘΕΣΗΣ ΟΥΣ		ΑΕ											
ΧΡΗΣΕΙΣ	2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015		ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ	ΜΕΣΗ ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΖΕΤΙΑΣ	Η %
Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο														
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία Ενεργητικού														
Ενσώματα Πάγια	20.316.245,63	4,07%	-32.793.433,08	-6,31%	-34.061.393,27	-7,00%	-35.870.836,47	-7,92%	-32.839.750,40	-7,88%	-27.056.005,84	-7,05%	445.136.418,65	-4,58%
Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία	-384.549,42	-34,62%	-415.217,32	-57,17%	-189.671,26	-60,96%	-26.862,27	-22,12%	13.334,63	14,10%	-40.169,13	-37,22%	362.862,54	-28,28%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	39.285,15	14,92%	-40.000,00	-13,22%	4.949,60	1,89%	152,00	0,06%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	271.247,20	0,52%
Σύνολο	19.970.981,36	3,99%	-33.248.650,40	-6,39%	-34.246.114,93	-7,03%	-35.897.546,74	-7,92%	-32.826.415,77	-7,87%	-27.096.174,97	-7,05%	445.770.528,39	-4,61%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία Ενεργητικού	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	0,00%
Αποθέματα	-4.634.805,96	-13,68%	-2.724.095,95	-9,32%	-3.702.056,44	-13,96%	-1.688.328,36	-7,40%	-768.432,06	-3,64%	-1.118.940,92	-5,50%	24.733.330,43	-7,64%
Εμπορικές Απαιτήσεις	464.785,13	27,61%	-956.994,96	-44,55%	-204.366,07	-17,16%	-221.688,95	-22,46%	211.602,51	27,65%	-250.181,56	-25,61%	1.211.186,11	-7,79%
Λοιπές Απαιτήσεις & Προκαταβολές	15.741.210,04	16,60%	9.384.260,04	8,49%	-9.851.527,72	-8,21%	-88.588.119,62	-80,48%	-2.186.089,81	-10,17%	6.397.587,80	33,14%	71.694.939,42	-5,80%
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	-13.354.323,98	-66,74%	3.424.855,45	51,46%	-6.404.511,17	-63,54%	13.519.750,77	367,82%	-13.906.139,62	-80,87%	8.705.617,58	264,67%	10.414.291,08	67,54%
Σύνολο	-1.783.134,77	-1,19%	9.128.024,58	6,14%	-20.162.461,40	-12,78%	-76.978.386,16	-55,96%	-16.649.058,98	-27,49%	13.734.082,90	31,27%	108.053.747,03	-8,57%
Σύνολο Ενεργητικού	18.187.846,59	2,79%	-24.120.625,82	-3,60%	-54.408.576,33	-8,43%	-112.875.932,90	-19,11%	-49.475.474,75	-10,36%	-13.362.092,07	-3,12%	553.824.275,42	-5,98%
Π Α Θ Η Τ Ι Κ Ο	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	0,00%
Ίδια Κεφάλαια	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	0,00%
<i>Μετόχων της Εταιρίας:</i>	<i>0,00</i>		<i>0,00</i>		<i>0,00</i>		<i>0,00</i>		<i>0,00</i>		<i>0,00</i>		<i>0,00</i>	<i>0,00%</i>
Μετοχικό κεφάλαιο	76.219.426,62	5,37%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	-1.129.371.049,55	-75,56%	0,00	0,00%	1.161.126.647,08	-10,03%
Λοιπά Αποθεματικά	49.500,00	10,29%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	2.252.109.284,36	424541,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	965.713.102,86	60650,18%
Ποσά προοριζόμενα για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου	261.530.634,07	343,13%	1.794.725.094,74	531,38%	0,00	0,00%	-2.132.475.115,37	-100,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	668.417.091,13	110,64%
Αποτελέσματα εις Νέο	-361.070.377,77	12,31%	-179.279.809,07	5,44%	-52.055.981,69	1,50%	37.349.273,77	-1,06%	1.084.289.873,79	-31,09%	-36.422.058,24	1,52%	-3.079.367.329,40	-1,63%
Ίδια Κεφάλαια	-23.270.817,08	1,62%	1.615.445.285,67	-110,59%	-52.055.981,69	-33,66%	156.983.442,76	152,98%	-45.081.175,76	-17,37%	-36.422.058,24	-16,98%	-284.110.488,32	-3,43%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-23.270.817,08	1,62%	1.615.445.285,67	-110,59%	-52.055.981,69	-33,66%	156.983.442,76	152,98%	-45.081.175,76	-17,37%	-36.422.058,24	-16,98%	-284.110.488,32	-3,43%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	0,00%
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	-4.694.443,80	-5,04%	-11.338.260,03	-12,81%	469.530,81	0,61%	-54.408.310,34	-70,07%	3.049.962,37	13,12%	660.752,62	2,51%	59.006.433,48	-10,24%
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-116.564.139,86	-7,09%	-1.527.698.935,12	-100,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	453.137.430,01	-15,30%
Επιχορηγήσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων	0,00		55.238.051,65		918.785,38	1,66%	1.155.845,69	2,06%	-2.756.975,35	-4,81%	-3.848.677,70	-7,05%	39.138.615,49	-1,16%
Λοιπές προβλέψεις	-306.848,70	-4,13%	1.215.492,64	17,08%	226.602,77	2,72%	6.139.459,96	71,73%	4.686.489,71	31,88%	10.469.845,10	54,01%	13.624.621,27	24,76%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		2.189.574,63		312.796,38	0,00%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,00		27.288.386,34		-4.783.980,45	-17,53%	13.820.043,45	61,41%	-8.536.026,67	-23,50%	-5.619.422,65	-20,22%	19.439.237,75	0,02%
Σύνολο	-121.565.432,36	-6,97%	-1.455.295.264,52	-89,65%	-3.169.061,49	-1,89%	-33.292.961,25	-20,19%	-3.556.549,94	-2,70%	3.852.072,00	3,01%	584.659.134,38	-16,91%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	0,00%
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	34.186.865,17	107,97%	-11.867.496,40	-18,02%	12.134.827,86	22,48%	-22.488.752,50	-34,01%	-383.778,10	-0,88%	15.390.329,60	35,59%	51.875.872,56	16,16%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-22.229.015,46	-15,89%	-117.622.843,16	-100,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	36.782.100,25	-16,56%
Εμπορικές & Λοιπές Υποχρεώσεις	151.066.246,32	87,80%	-54.780.307,41	-16,95%	-11.318.361,01	-4,22%	-214.077.661,91	-83,29%	-453.970,95	-1,06%	3.817.564,57	8,98%	164.617.656,56	-1,25%
Σύνολο	163.024.096,03	47,45%	-184.270.646,97	-36,37%	816.466,85	0,25%	-236.566.414,41	-73,21%	-837.749,05	-0,97%	19.207.894,17	22,40%	253.275.629,37	-5,78%
Σύνολο υποχρεώσεων	41.458.663,67	1,99%	-1.639.565.911,49	-76,98%	-2.352.594,64	-0,48%	-269.859.375,66	-55,30%	-4.394.298,99	-2,01%	23.059.966,17	10,79%	837.934.763,75	-17,43%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	18.187.846,59	2,79%	-24.120.625,82	-3,60%	-54.408.576,33	-8,43%	-112.875.932,90	-19,11%	-49.475.474,75	-10,36%	-13.362.092,07	-3,12%	553.824.275,42	-5,98%

1.3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΟΣΟΣΤΩΝ ΤΑΣΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (ΜΕ ΣΤΑΘΕΡΗ ΒΑΣΗ)	"Ο.ΣΥ. Α.Ε."	"Ο.ΣΥ. Α.Ε."	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο							
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία Ενεργητικού							
Ενσώματα Πάγια	100,00%	104,07%	97,50%	90,68%	83,49%	76,91%	71,50%
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	100,00%	65,38%	28,01%	10,93%	8,51%	9,71%	6,10%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100,00%	114,92%	99,73%	101,61%	101,67%	101,67%	101,67%
Σύνολο	100,00%	103,99%	97,35%	90,51%	83,34%	76,78%	71,37%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία Ενεργητικού							
Αποθέματα	100,00%	86,32%	78,27%	67,34%	62,36%	60,09%	56,79%
Εμπορικές Απαιτήσεις	100,00%	127,61%	70,76%	58,62%	45,45%	58,02%	43,16%
Λοιπές Απαιτήσεις & Προκαταβολές	100,00%	116,60%	126,50%	116,11%	22,67%	20,36%	27,11%
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	100,00%	33,26%	50,38%	18,37%	85,94%	16,44%	59,95%
Σύνολο	100,00%	98,81%	104,88%	91,48%	40,28%	29,21%	38,34%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	102,79%	99,09%	90,73%	73,39%	65,79%	63,74%
Π Α Θ Η Τ Ι Κ Ο							
Ίδια Κεφάλαια							
Μετόχων της Εταιρίας:							
Μετοχικό κεφάλαιο	100,00%	105,37%	105,37%	105,37%	105,37%	25,75%	25,75%
Λοιπά Αποθεματικά	100,00%	110,29%	110,29%	110,29%	468342,79%	468342,79%	468342,79%
Ποσά προοριζόμενα για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου	100,00%	443,13%	2797,81%	2797,81%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποτελέσματα εις Νέο	100,00%	112,31%	118,43%	120,20%	118,93%	81,95%	83,20%
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	101,62%	-10,76%	-7,14%	-18,06%	-14,92%	-12,39%
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	100,00%	101,62%	-10,76%	-7,14%	-18,06%	-14,92%	-12,39%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις							
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	100,00%	94,96%	82,80%	83,30%	24,93%	28,21%	28,91%
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	100,00%	92,91%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Επιχορηγήσεις ενσωμάτων ακινητοποιήσεων	100,00%						
Λοιπές προβλέψεις	100,00%	95,87%	112,24%	115,29%	197,99%	261,11%	402,14%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00%						
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	100,00%						
Σύνολο	100,00%	93,03%	9,63%	9,45%	7,54%	7,34%	7,56%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις							
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	100,00%	207,97%	170,49%	208,81%	137,79%	136,58%	185,18%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	100,00%	84,11%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Εμπορικές & Λοιπές Υποχρεώσεις	100,00%	187,80%	155,96%	149,38%	24,96%	24,70%	26,92%
Σύνολο	100,00%	147,45%	93,82%	94,05%	25,20%	24,96%	30,55%
Σύνολο υποχρεώσεων	100,00%	101,99%	23,48%	23,37%	10,45%	10,24%	11,34%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	100,00%	102,79%	99,09%	90,73%	73,39%	65,79%	63,74%

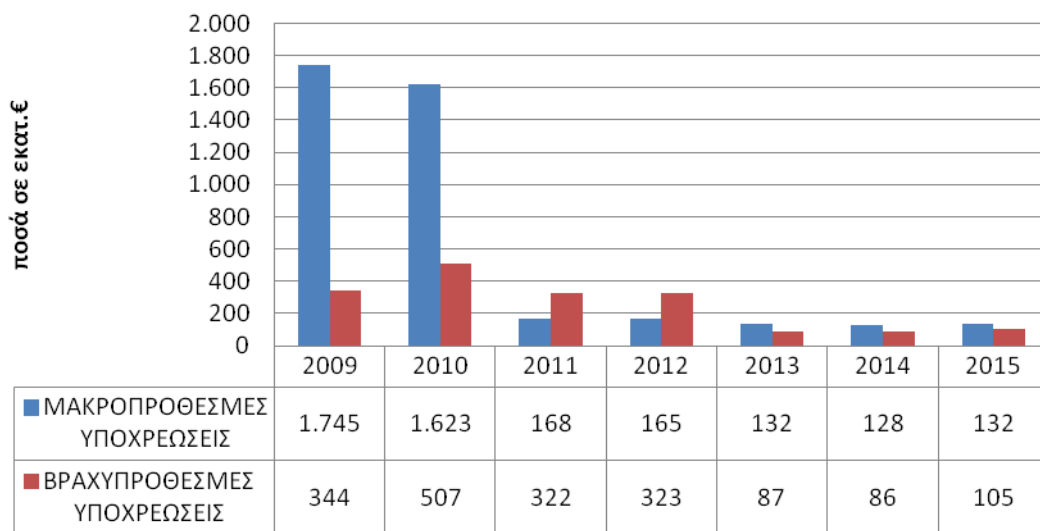
Από τις παραπάνω καταστάσεις οικονομικής θέσης (Ισολογισμού) παρατηρούμε τα εξής:

- Στα πάγια περιουσιακά στοιχεία δεν έχουν γίνει σημαντικές επενδύσεις με μοναδική εξαίρεση το 2010 όπου ενσωματώθηκαν στα πάγια κάποια οχήματα (Επεξηγηματικές σημειώσεις επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων 2011:30 σελ., Πίνακας μεταβολών παγίων). Αντιθέτως απαξιώνονται μέσα από τη διαδικασία των αποσβέσεων. Τα ευρήματα συνάδουν με τον χαμηλό και χωρίς αυξομειώσεις αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας Ενεργητικού.
- Γίνεται καλύτερη διαχείριση των αποθεμάτων δηλαδή δεν «στοκάρονται» στις αποθήκες της εταιρείας αναλώσιμα και ανταλλακτικά και αυτό φαίνεται έντονα στους δείκτες τάσης όπου παρουσιάζουν τα αποθέματα μείωση 45%. Επίσης έχει γίνει υποτίμηση των απαξιωμένων ανταλλακτικών με προοπτική την πώληση τους στον μέλλον ως άχρηστα υλικά. Η τάση μείωσης των αποθεμάτων βρίσκεται σε πλήρη συμφωνία με τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων και την φύση των αποθεμάτων που όπως προαναφέραμε απαρτίζονται από αναλώσιμα και ανταλλακτικά παγίων στοιχείων.
- Οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις της επίσης έχουν μειωθεί περίπου 50% γεγονός που συνάδει απόλυτα και με τους δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων και καταδεικνύει ότι η επιχείρηση έχει βελτιώσει την ικανότητα της να εισπράττει τις απαιτήσεις της. Αυτό επιβεβαιώνεται κι από τον βελτιωμένο δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων όπου απεικονίζεται η προσπάθεια της επιχείρησης να τονώσει τη ρευστότητά της εισπράττοντας τις απαιτήσεις της σε συντομότερο χρονικό διάστημα.
- Μέσα στα πλαίσια της χρηματοοικονομικής εξυγίανσης μειώθηκε ονομαστικά το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας για την απόσβεση – διαγραφή των λογιστικών ζημιών της που προέρχονται σωρευτικά από προηγούμενες χρήσεις.
- Τα αποθεματικά της εταιρείας αυξήθηκαν υπέρογκα καθώς το 2013 διευκρινίστηκε ότι οι διαγραφές των ληξιπρόθεσμων οφειλών που έγιναν βάσει

του Ν.3920/2011 σε δάνεια , φόρους και εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία θα μεταφερθούν σε διακριτό λογαριασμό αφορολόγητων αποθεματικών.

- Οι προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης δείχνει την τάση φυγής των εργαζομένων από την υπηρεσία καθώς έχουμε χρησιμοποιήσει το 70% της πρόβλεψης και συμβαδίζει με τη μείωση του προσωπικού από το 2009 στο 2015 κατά 3.000 άτομα.
- Οι λοιπές προβλέψεις έχουν αυξηθεί πολύ αφού τα ΔΛΠ επιβάλλουν τη διενέργεια προβλέψεων για μελλοντικά γεγονότα σχεδόν βέβαια. Σε αυτές συγκαταλέγονται οι προβλέψεις για αποζημίωση του προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία, για επισφαλείς-επίδικες απαιτήσεις, για υποχρεώσεις που θα προκύψουν από εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις και για απαξίωση αποθεμάτων.
- Οι μακροπρόθεσμες και οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις μηδενίζουν το 2011 καθώς από τότε ο όμιλος δεν έχει δανειστεί ξανά ύστερα από την κρατική βούληση να εξυγιανθούν οι αστικές συγκοινωνίες και να πάψουν να δανείζονται το οποίο εφαρμόστηκε με τον Ν.3920/2011 . Η δραματική μείωση απεικονίζεται και στον αριθμοδείκτη ιδίων προς ξένα κεφάλαια όπου πλέον στο κονδύλι των ξένων κεφαλαίων περιλαμβάνονται μόνο βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.
- Οι προμηθευτές και οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουν αυξηθεί πάρα πολύ καθώς η εταιρεία θα έπρεπε να βρει κάποιο τρόπο να χρηματοδοτήσει τις αγορές της και τις δαπάνες της ειδικά αφότου σταμάτησε να λαμβάνει δανειοδότηση όπως απεικονίζεται στο ακόλουθο διάγραμμα. Το συμπέρασμα αυτό επιβεβαιώνεται και από τον ιδιαίτερα χαμηλός αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που δείχνει την χαμηλή ρευστότητα της εταιρείας.

Μεταβολή μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων



2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ Ο.ΣΥ.Α.Ε.							
	"Ο.ΣΥ. Α.Ε."	"Ο.ΣΥ. Α.Ε."	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.
2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Κύκλος εργασιών	128.051.553,18	118.971.647,88	124.460.341,60	124.506.007,14	109.085.205,85	117.766.996,12	97.523.835,06
Κόστος παροχής υπηρεσιών	-507.266.033,16	-443.731.849,78	-354.392.495,78	-324.969.770,94	-266.273.345,65	-258.907.798,20	-239.790.181,52
Μικτό Αποτέλεσμα	-379.214.479,98	-324.760.201,90	-229.932.154,18	-200.463.763,80	-157.188.139,80	-141.140.802,08	-142.266.346,46
Έσοδα επιχορηγήσεων για κάλυψη κόστους συγκοινωνιακού έργου	97.014.048,97	86.242.307,19	127.960.758,92	156.293.330,44	143.217.201,72	100.290.000,00	108.000.000,00
	-282.200.431,01	-238.517.894,71	-101.971.395,26	-44.170.433,36	-13.970.938,08	-40.850.802,08	-34.266.346,46
Έξοδα διοίκησης	-33.603.722,39	-29.741.517,17	-22.655.078,69	-17.151.746,54	-14.045.137,66	-13.601.533,35	-12.899.251,37
Έξοδα διαθέσεως	-5.946.871,70	-5.162.253,45	-4.898.067,57	-3.515.343,21	-2.954.232,64	-3.139.516,55	-2.582.419,80
Λοιπά Έξοδα	-2.230.811,85	-7.125.653,09	-13.042.762,27	-9.117.725,46	-10.423.729,03	-5.092.637,53	-4.845.525,91
Λοιπά Έσοδα	11.718.242,21	11.432.839,19	21.569.471,34	17.956.999,34	36.595.280,88	13.934.025,86	14.578.899,44
Λειτουργικό Αποτέλεσμα Προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων.	-312.263.594,74	-269.114.479,23	-120.997.832,45	-55.998.249,23	-4.798.756,53	-48.750.463,65	-40.014.644,10
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-87.118.636,76	-92.969.306,41	-22.332.594,60	-932.227,90	-1.541.648,86	-1.594.609,55	-1.814.781,58
Χρηματοοικονομικά έσοδα	1.447.427,63	1.013.407,87	98.290,47	90.514,99	211.542,77	33.486,77	17.188,53
Αποτέλεσμα Προ Φόρων	-397.934.803,87	-361.070.377,77	-143.232.136,58	-56.839.962,14	-6.128.862,62	-50.311.586,43	-41.812.237,15
Δαπάνη / Έσοδο Φόρου Εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	-27.288.386,34	4.783.980,45	-1.639.763,79	7.676.566,51	5.552.941,96
Αποτελέσματα Μετά Από Φόρους (Α)	-397.934.803,87	-361.070.377,77	-170.520.522,92	-52.055.981,69	-7.768.626,41	-42.635.019,92	-36.259.295,19
	0,00	0,00	-	-	-	-	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα :	0,00	0,00	-	-	-	-	-
Αναλογιστικά κέρδη/ (ζημίες)	0,00	0,00	-	-	12.010.728,07	-3.305.616,00	-229.243,74
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	-	-	-3.122.789,30	859.460,16	66.480,68
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	0,00	0,00	0,00	0,00	8.887.938,77	-2.446.155,84	-162.763,06
Συγκεντρωτικά λοιπά συνολικά εισοδήματα (Α) + (Β)	-397.934.803,87	-361.070.377,77	-170.520.522,92	-52.055.981,69	1.119.312,36	-45.081.175,76	-36.422.058,25

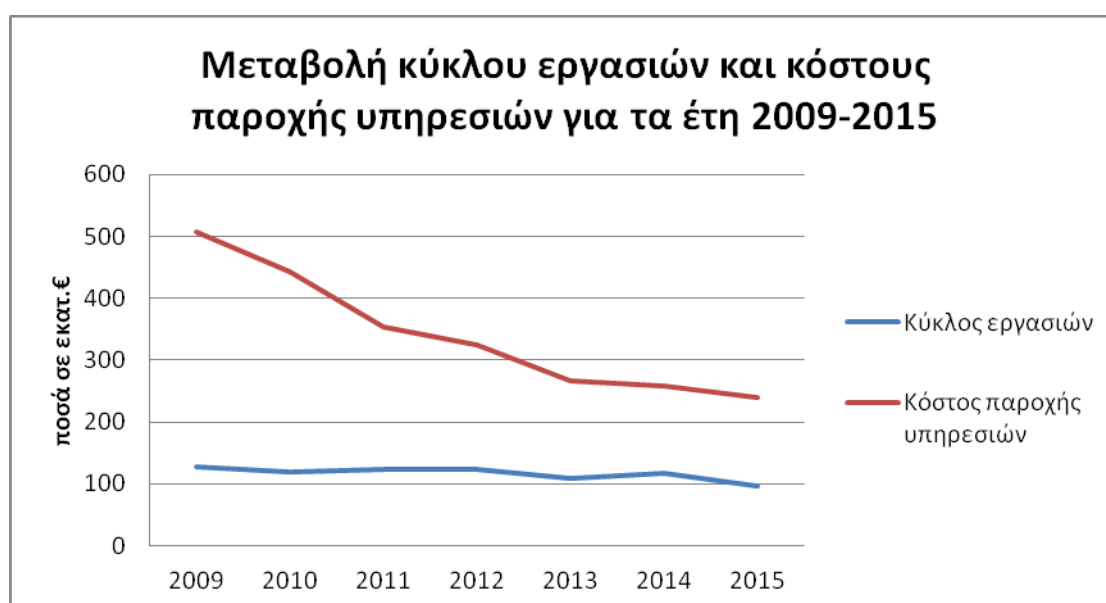
2.1. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ Ο.ΣΥ.Α.Ε.														
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015		ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ	ΜΕΣΗ ΕΤΗΣΙΑ
	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΖΕΤΙΑΣ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ %
Κύκλος εργασιών	-9.079.905,30	-7,09%	5.488.693,72	4,61%	45.665,54	0,04%	15.420.801,29	-12,39%	8.681.790,27	7,96%	20.243.161,06	17,19%	117.195.083,83	-3,44%
Κόστος παροχής υπηρεσιών	63.534.183,38	-12,52%	89.339.354,00	20,13%	29.422.724,84	-8,30%	58.696.425,29	-18,06%	7.365.547,45	-2,77%	19.117.616,68	-7,38%	342.190.210,72	-9,88%
Μικτό Αποτέλεσμα	54.454.278,08	-14,36%	94.828.047,72	29,20%	29.468.390,38	-12,82%	43.275.624,00	-21,59%	16.047.337,72	-10,21%	-1.125.544,38	0,80%	224.995.126,89	-12,48%
Έσοδα επιχορηγήσεων για κάλυψη κόστους συγκοινωνιακού έργου	10.771.741,78	-11,10%	41.718.451,73	48,37%	28.332.571,52	22,14%	13.076.128,72	-8,37%	42.927.201,72	-29,97%	7.710.000,00	7,69%	117.002.521,03	4,11%
	43.682.536,30	-15,48%	136.546.499,45	57,25%	57.800.961,90	-56,68%	30.199.495,28	-68,37%	26.879.864,00	192,40%	6.584.455,62	16,12%	107.992.605,85	-3,07%
Έξοδα διοίκησης	3.862.205,22	-11,49%	7.086.438,48	23,83%	5.503.332,15	-24,29%	3.106.608,88	-18,11%	443.604,31	-3,16%	702.281,98	-5,16%	-20.528.283,88	-12,29%
Έξοδα διαθέσεως	784.618,25	-13,19%	264.185,88	-5,12%	1.382.724,36	-28,23%	561.110,57	-15,96%	-185.283,91	6,27%	557.096,75	17,74%	-4.028.386,42	-10,57%
Λοιπά Έξοδα	-4.894.841,24	219,42%	-5.917.109,18	83,04%	3.925.036,81	-30,09%	-1.306.003,57	14,32%	5.331.091,50	-51,14%	247.111,62	-4,85%	-7.411.263,59	32,96%
Λοιπά Έσοδα	-285.403,02	-2,44%	10.136.632,15	88,66%	-3.612.472,00	-16,75%	18.638.281,54	103,79%	22.661.255,02	-61,92%	644.873,58	4,63%	18.255.108,32	16,57%
<i>Λειτουργικό Αποτέλεσμα Προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων.</i>	43.149.115,51	-13,82%	148.116.646,78	55,04%	64.999.583,22	-53,72%	51.199.492,70	-91,43%	43.951.707,12	915,90%	8.735.819,55	17,92%	121.705.431,42	97,71%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-5.850.669,65	6,72%	70.636.711,81	75,98%	21.400.366,70	-95,83%	-609.420,96	65,37%	-52.960,69	3,44%	-220.172,03	13,81%	-29.757.686,52	-11,78%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	-434.019,76	-29,99%	-915.117,40	90,30%	-7.775,48	-7,91%	121.027,78	133,71%	-178.056,00	-84,17%	-16.298,24	48,67%	415.979,86	-18,19%
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
<i>Αποτέλεσμα Προ Φόρων</i>	36.864.426,10	-9,26%	217.838.241,19	60,33%	86.392.174,44	-60,32%	50.711.099,52	-89,22%	44.182.723,81	720,90%	8.499.349,28	16,89%	151.047.138,08	69,27%
Δαπάνη / Έσοδο Φόρου Εισοδήματος	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	0,00%
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	0,00		-27.288.386,34		32.072.366,79	117,53%	-6.423.744,24	134,28%	9.316.330,30	-568,15%	-2.123.624,55	27,66%	-1.559.237,32	-121,09%
Αποτελέσματα Μετά Από Φόρους (Α)	36.864.426,10	-9,26%	190.549.854,85	52,77%	118.464.541,23	-69,47%	44.287.355,28	-85,08%	34.866.393,51	448,81%	6.375.724,73	14,95%	152.606.375,40	31,04%
	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	0,00%
Λοιπά συνολικά εισοδήματα :	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	0,00%
Αναλογιστικά κέρδη/ (ζημίες)	0,00		0,00		0,00		12.010.728,07		15.316.344,07	-127,52%	3.076.372,26	93,07%	1.210.838,33	-31,51%
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	0,00		0,00		0,00		-3.122.789,30		3.982.249,46	-127,52%	-792.979,48	92,26%	-313.835,49	-31,40%
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	0,00		0,00		0,00		8.887.938,77		11.334.094,61	-127,52%	2.283.392,78	93,35%	897.002,84	-31,55%
	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	0,00%
Συγκεντρωτικά λοιπά συνολικά εισοδήματα (Α) + (Β)	36.864.426,10	-9,26%	190.549.854,85	52,77%	118.464.541,23	-69,47%	53.175.294,05	102,15%	46.200.488,12	4127,58%	8.659.117,51	19,21%	151.709.372,56	-625,78%

2.3.ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΟΣΟΣΤΩΝ ΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ Ο.ΣΥ. Α.Ε							
	"Ο.ΣΥ. Α.Ε."	"Ο.ΣΥ. Α.Ε."	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Κύκλος εργασιών	100,00%	92,91%	97,20%	97,23%	85,19%	91,97%	76,16%
Κόστος παροχής υπηρεσιών	100,00%	87,48%	69,86%	64,06%	52,49%	51,04%	47,27%
Μικτό Αποτέλεσμα	100,00%	85,64%	60,63%	52,86%	41,45%	37,22%	37,52%
Έσοδα επιχορηγήσεων για κάλυψη κόστους συγκοινωνιακού έργου	100,00%	88,90%	131,90%	161,10%	147,63%	103,38%	111,32%
	100,00%	84,52%	36,13%	15,65%	4,95%	14,48%	12,14%
Έξοδα διοίκησης	100,00%	88,51%	67,42%	51,04%	41,80%	40,48%	38,39%
Έξοδα διαθέσεων	100,00%	86,81%	82,36%	59,11%	49,68%	52,79%	43,42%
Λοιπά Έξοδα	100,00%	320,14%	585,98%	409,64%	468,31%	228,80%	217,70%
Λοιπά Έσοδα	100,00%	97,56%	184,07%	153,24%	312,29%	118,91%	124,41%
<i>Λειτουργικό Αποτέλεσμα Προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων.</i>	100,00%	86,18%	38,75%	17,93%	1,54%	15,61%	12,81%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	100,00%	106,72%	25,63%	1,07%	1,77%	1,83%	2,08%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	100,00%	70,01%	6,79%	6,25%	14,62%	2,31%	1,19%
<i>Αποτέλεσμα Προ Φόρων</i>	100,00%	90,74%	35,99%	14,28%	1,54%	12,64%	10,51%
Δαπάνη / Έσοδο Φόρου Εισοδήματος	100,00%	-	-	-	-	-	-
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	100,00%	-	-	-	-	-	-
Αποτελέσματα Μετά Από Φόρους (Α)	100,00%	90,74%	42,85%	13,08%	1,95%	10,71%	9,11%
	100,00%	-	-	-	-	-	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα :	100,00%	-	-	-	-	-	-
Αναλογιστικά κέρδη/ (ζημιές)	100,00%	-	-	-	-	-	-
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	100,00%	-	-	-	-	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	100,00%	-	-	-	-	-	-
	100,00%	-	-	-	-	-	-
Συγκεντρωτικά λοιπά συνολικά εισοδήματα (Α) + (Β)	100,00%	90,74%	42,85%	13,08%	-0,28%	11,33%	9,15%

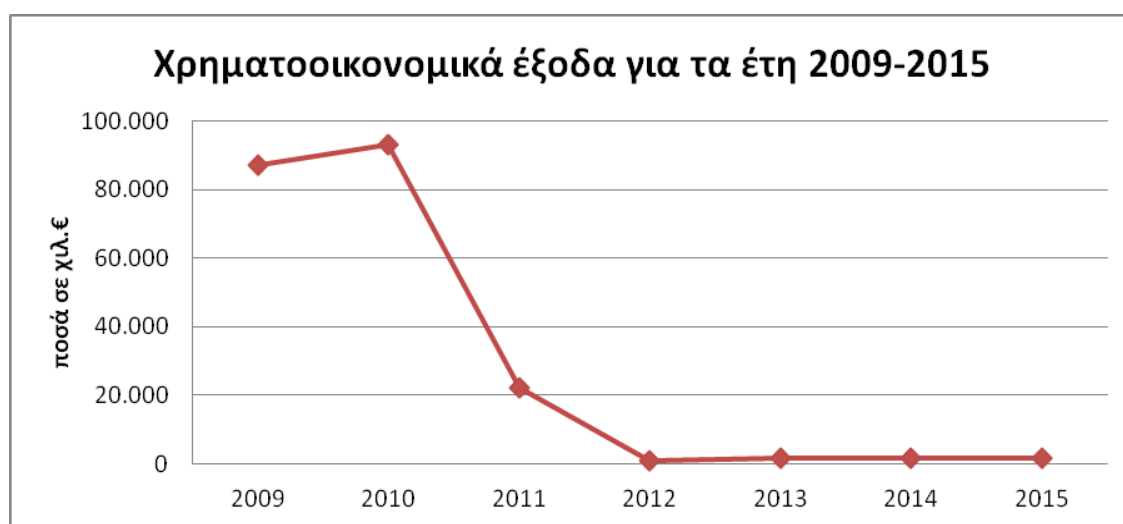
Από τις παραπάνω καταστάσεις συνολικού εισοδήματος παρατηρούμε τα εξής:

- Οι πωλήσεις της εταιρείας έχουν μειωθεί κατά 25% κι αυτό οφείλεται στο έντονο φαινόμενο της εισιτήριο-διαφυγής άλλα και στην ένταξη επιπλέον ευπαθών κοινωνικών ομάδων όπως οι άνεργοι, στο δικαίωμα της δωρεάν μετακίνησης . Επίσης η εταιρεία δεν δίνει την προσήκουσα σημασία στην διαφύλαξη των εσόδων της καθώς το σώμα των εθελοντών ελεγκτών έχει καταργηθεί εδώ και καιρό. Συνεπείς προς αυτό παρουσιάζονται και οι δείκτες αποδοτικότητας, καθαρού και μικτού περιθωρίου κέρδους, που δείχνουν ότι παρά τη συρρίκνωση των εξόδων της, η επιχείρηση δεν δύναται να καλύψει λειτουργικά της έξοδα καθώς οι πωλήσεις της βαίνουν μειούμενες.
- Το κόστος παροχής υπηρεσιών παρουσιάζει μια τεράστια μείωση (στο 47% του Κόστους Παροχής Υπηρεσιών του 2009) κι αυτό οφείλεται στις περικοπές των μισθών κατά περίπου 50% και στον εξορθολογισμό των λοιπών λειτουργικών δαπανών. Συμφωνεί απόλυτα με το βελτιωμένο δείκτη λειτουργικών εξόδων ο οποίος παρουσιάζει την προσπάθεια της επιχείρησης να προσαρμόσει τις λειτουργικές της δαπάνες στο πλαίσιο της οικονομικής κρίσης που αντιμετωπίζει η χώρα.

Τα παραπάνω ευρήματα απεικονίζονται διαγραμματικά ακολούθως:



- Παρόλο που το ζητούμενο είναι κάποια στιγμή να πάψει να επιχορηγείται η επιχείρηση από τον κρατικό προϋπολογισμό κάθε χρόνο διαπιστώνουμε ότι η ΟΣΥ ΑΕ δεν είναι σε θέση να εξυπηρετεί τα έξοδα της με αποτέλεσμα να αιτείται επιπλέον επιχορήγησης από το κράτος για την εξόφληση ληξιπρόθεσμων οφειλών απέναντι σε προμηθευτές της ή για την κάλυψη λειτουργικών της αναγκών.
- Αντίστοιχα με το κόστος παροχής υπηρεσιών και μέσα στο πλαίσιο της συρρίκνωσης των λειτουργικών δαπανών, έχουν επίσης μειωθεί ανάλογα τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης. Μείωση εντοπίστηκε και στη βελτίωση του δείκτη λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις ο οποίος θα μπορούσε να βελτιωθεί σημαντικά εάν τα έσοδα παρέμεναν τουλάχιστον στα ίδια επίπεδα.
- Όπως παρατηρεί κανείς στο διάγραμμα που παρατίθεται τα χρηματοοικονομικά έξοδα έχουν μειωθεί στο ελάχιστο ποσοστό του 2% καθώς μετά τη χρήση του 2010 δεν υπάρχουν δάνεια και οι αντίστοιχοι τόκοι τους. Παρόλο όμως που οι χρηματοοικονομικές δαπάνες έχουν ελαχιστοποιηθεί όπως φαίνεται από τον αριθμοδείκτη κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών η ΟΣΥ εξακολουθεί να μην έχει τη δυνατότητα κάλυψής τους.



- Τα χρηματοοικονομικά έσοδα έχουν ομοίως μειωθεί στο 1% καθώς πλέον δεν υπάρχουν αρκετά διαθέσιμα που να μπορούν να επενδυθούν σε τραπεζικά προϊόντα και να αποδώσουν στην επιχείρηση έσοδα από πιστωτικούς τόκους.

- Η ζημιά έχει μειωθεί στο 10% σε σχέση με τη ζημιά του 2009.

3.2 Διαστρωματική ανάλυση με καταστάσεις κοινών μεγεθών

Για την διαστρωματική ανάλυση μιας επιχείρησης χρησιμοποιείται επίσης η μέθοδος της ανάλυσης κοινών μεγεθών. Δηλαδή παρουσιάζουμε τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις εμφανίζοντας τα λογιστικά στοιχεία της κάθε κατάστασης ως ποσοστό κάποιου συνολικού μεγέθους της κατάστασης για αυτό και αποκαλούνται καταστάσεις κοινού μεγέθους ή καταστάσεις του 100%. Πιο συγκεκριμένα με αυτή τη μορφή ανάλυσης, όλα τα δεδομένα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων εκφράζονται ως ποσοστιαίες σχέσεις με το ενεργητικό και το παθητικό όταν πρόκειται για τον Ισολογισμό (Κατάσταση οικονομικής θέσης κατά τα ΔΛΠ) και τις πωλήσεις όταν πρόκειται για την Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως (Κατάσταση συνολικού εισοδήματος κατά τα ΔΛΠ). Οι καταστάσεις κοινού μεγέθους αν παρουσιάζονται και διαχρονικά αποτελούν σημαντικό εργαλείο για τον οικονομικό αναλυτή γιατί τον βοηθούν να κατανοήσει την παρούσα θέση και την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης μέσα στον χρόνο είτε να συγκρίνει επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου διαφορετικού μεγέθους (Γκίκας, Παπαδάκη, Σιουγλέ 2016:208-210).

Αυτές οι ποσοστιαίες σχέσεις των πιο πάνω λογιστικών καταστάσεων, δίνουν την δυνατότητα να εντοπίσουμε τις δομικές σχέσεις μεταξύ των μεγεθών του ενεργητικού, του παθητικού, της καθαρής θέσης μιας επιχείρησης αλλά και των αποτελεσμάτων, τόσο στατικά δηλαδή παρατηρώντας μια χρήση όσο και διαχρονικά δηλαδή συγκρίνοντας τις σχέσεις από χρήση σε χρήση (Noreen-Garrison 2008:796)..

Παρακάτω παραθέτουμε τις καταστάσεις κοινών μεγεθών της ΟΣΥ ΑΕ από τη χρήση 2009 έως τη χρήση 2015:

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΟΙΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ)	"Ο.ΣΥ. Α.Ε."	"Ο.ΣΥ. Α.Ε."	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο							
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία Ενεργητικού							
Ενσώματα Πάγια	76,69%	77,64%	75,46%	76,65%	87,25%	89,66%	86,02%
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	0,17%	0,11%	0,05%	0,02%	0,02%	0,03%	0,02%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,04%	0,05%	0,04%	0,05%	0,06%	0,06%	0,06%
Σύνολο	76,90%	77,80%	75,55%	76,71%	87,32%	89,74%	86,10%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία Ενεργητικού		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποθέματα	5,20%	4,37%	4,11%	3,86%	4,42%	4,75%	4,64%
Εμπορικές Απαιτήσεις	0,26%	0,32%	0,18%	0,17%	0,16%	0,23%	0,18%
Λοιπές Απαιτήσεις & Προκαταβολές	14,56%	16,52%	18,59%	18,64%	4,50%	4,51%	6,19%
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	3,07%	0,99%	1,56%	0,62%	3,60%	0,77%	2,89%
Σύνολο	23,10%	22,20%	24,45%	23,29%	12,68%	10,26%	13,90%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Π Α Θ Η Τ Ι Κ Ο							
Ίδια Κεφάλαια							
Μετόχων της Εταιρίας:							
Μετοχικό κεφάλαιο	217,90%	223,37%	231,72%	253,07%	312,86%	85,30%	88,05%
Λοιπά Αποθεματικά	0,07%	0,08%	0,08%	0,09%	471,50%	525,97%	542,91%
Ποσά προοριζόμενα για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου	11,71%	50,47%	330,59%	361,05%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποτελέσματα εις Νέο	-450,51%	-492,22%	-538,42%	-596,83%	-730,02%	-561,18%	-588,03%
Ίδια Κεφάλαια	-220,82%	-218,30%	23,98%	17,37%	54,34%	50,09%	42,92%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-220,82%	-218,30%	23,98%	17,37%	54,34%	50,09%	42,92%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	14,32%	13,23%	11,97%	13,15%	4,86%	6,14%	6,50%
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	252,58%	228,30%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Επιχορηγήσεις ενσωμάτων ακινητοποιήσεων	0,00%	0,00%	8,56%	9,51%	12,00%	12,74%	12,22%
Λοιπές προβλέψεις	1,14%	1,06%	1,29%	1,45%	3,08%	4,53%	7,20%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,53%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	4,23%	3,81%	7,60%	6,49%	5,34%
Σύνολο	268,04%	242,59%	26,05%	27,91%	27,54%	29,89%	31,78%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4,86%	9,84%	8,37%	11,19%	9,13%	10,10%	14,13%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	21,48%	17,58%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Εμπορικές & Λοιπές Υποχρεώσεις	26,43%	48,29%	41,60%	43,52%	8,99%	9,92%	11,16%
Σύνολο	52,78%	75,71%	49,97%	54,71%	18,12%	20,02%	25,29%
Σύνολο υποχρεώσεων	320,82%	318,30%	76,02%	82,63%	45,66%	49,91%	57,08%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (ΚΑΧ)	"Ο.ΣΥ. Α.Ε."	"Ο.ΣΥ. Α.Ε."	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Κύκλος εργασιών	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος παροχής υπηρεσιών	-396,14%	-372,97%	-284,74%	-261,01%	-244,10%	-219,85%	-245,88%
Μικτό Αποτέλεσμα	-296,14%	-272,97%	-184,74%	-161,01%	-144,10%	-119,85%	-145,88%
Έσοδα επιχορηγήσεων για κάλυψη κόστους συγκοινωνιακού έργου	75,76%	72,49%	102,81%	125,53%	131,29%	85,16%	110,74%
	-220,38%	-200,48%	-81,93%	-35,48%	-12,81%	-34,69%	-35,14%
Έξοδα διοίκησης	-26,24%	-25,00%	-18,20%	-13,78%	-12,88%	-11,55%	-13,23%
Έξοδα διαθέσεως	-4,64%	-4,34%	-3,94%	-2,82%	-2,71%	-2,67%	-2,65%
Λοιπά Έξοδα	-1,74%	-5,99%	-10,48%	-7,32%	-9,56%	-4,32%	-4,97%
Λοιπά Έσοδα	9,15%	9,61%	17,33%	14,42%	33,55%	11,83%	14,95%
<i>Λειτουργικό Αποτέλεσμα Προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων.</i>	-243,86%	-226,20%	-97,22%	-44,98%	-4,40%	-41,40%	-41,03%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-68,03%	-78,14%	-17,94%	-0,75%	-1,41%	-1,35%	-1,86%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	1,13%	0,85%	0,08%	0,07%	0,19%	0,03%	0,02%
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Αποτέλεσμα Προ Φόρων</i>	-310,76%	-303,49%	-115,08%	-45,65%	-5,62%	-42,72%	-42,87%
Δαπάνη / Έσοδο Φόρου Εισοδήματος	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	0,00%	0,00%	-21,93%	3,84%	-1,50%	6,52%	5,69%
Αποτελέσματα Μετά Από Φόρους (Α)	-310,76%	-303,49%	-137,01%	-41,81%	-7,12%	-36,20%	-37,18%
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά συνολικά εισοδήματα :	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αναλογιστικά κέρδη/ (ζημίες)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	11,01%	-2,81%	-0,24%
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-2,86%	0,73%	0,07%
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	8,15%	-2,08%	-0,17%
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Συγκεντρωτικά λοιπά συνολικά εισοδήματα (Α) + (Β)	-310,76%	-303,49%	-137,01%	-41,81%	1,03%	-38,28%	-37,35%

Από την παρατήρηση των παραπάνω καταστάσεων κοινών μεγεθών προκύπτουν τα εξής συμπεράσματα:

- Από την μελέτη της κατάστασης κοινών μεγεθών οικονομικής θέσης δηλαδή Ισολογισμού φαίνεται ότι η εταιρεία είναι εντάσεως κεφαλαίου καθώς τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της αποτελούν πάνω από τα 2/3 του Ενεργητικού της. Αυτή η διαπίστωση συμβαδίζει με τον αριθμοδείκτη κάλυψης παγίων που συμπεριλαμβάνεται στους καλούς δείκτες της εταιρείας καθώς όπως αναφέρθηκε και πιο πάνω, η ΟΣΥ ΑΕ έχει στην κατοχή της σημαντική κινητή και ακίνητη περιουσία. Αυτό σαν δεδομένο δείχνει ότι η εταιρεία θα πρέπει να επικεντρώσει τις προσπάθειες της για τόνωση των εσόδων της μέσα από την παραγωγική εκμετάλλευση του κεφαλαιουχικού της εξοπλισμού.
- Το κόστος παροχής υπηρεσιών βαίνει μειούμενο ως ποσοστό των πωλήσεων και κυρίως τη χρήση 2014. Παρόλα αυτά είναι συγκριτικά πολύ μεγάλο σε σχέση με τις πωλήσεις και αιτιολογεί την χαμηλή αποδοτικότητα της επιχείρησης δηλαδή την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη. Δείχνει βέβαια σαφώς την προσπάθεια της επιχείρησης να συρρικνώσει τα κόστη της και ειδικά τις δαπάνες που ενσωματώνονται στο κόστος παροχής υπηρεσιών το οποίο αποτελείται κυρίως από τις αμοιβές του προσωπικού και το κόστος συντήρησης του στόλου. Παρόλα αυτά χρειάζεται μια περαιτέρω μείωση των δαπανών της ή πολύ μεγαλύτερη αύξηση των εσόδων της που ουσιαστικά θα έπρεπε να αποτελεί τον κύριο στόχο της επιχείρησης. Έτσι λοιπόν διαπιστώνει κανείς ότι παρά την απόφαση της εταιρείας για εξορθολογισμό των δαπανών η επιχείρηση συρρικνώνεται καθώς μειώνεται πολύ ο κύκλος εργασιών της γεγονός που αποτελεί κακό δείγμα για τη βιωσιμότητα της.
- Τα έσοδα επιχορηγήσεων είναι μεγάλα και περίπου ίσα με τα έσοδα από κόμιστρο με εξαίρεση το 2012 και το 2013 όπου τις χρονιές αυτές δόθηκαν κάποια επιπλέον κονδύλια για την εξόφληση ληξιπρόθεσμων οφειλών στα πλαίσια της διάθεσης για εξυγίανση των συγκοινωνιών. Παρόλα αυτά το αποτέλεσμα ακόμα και για αυτές τις χρήσεις καταδεικνύει ότι δεν τονώθηκε αρκετά η αποτελεσματικότητα της εταιρείας.

- Μέσα στα πλαίσια της συρρίκνωσης των λειτουργικών δαπανών μειώνονται αρκετά τόσο τα έξοδα διοίκησης όσο και της διάθεσης τα οποία σταθεροποιούνται στο 13% και στο 2,50% των πωλήσεων αντίστοιχα.
- Το λογιστικό μέγεθος που έχει τη μεγαλύτερη μείωση είναι τα χρηματοοικονομικά έξοδα κάτι που είχαμε επισημάνει και στους δείκτες που αφορούσαν τον δανεισμό . Όπως προαναφέραμε μετά τη χρήση του 2010 η επιχείρηση δεν ξαναέκανε χρήση ξένων κεφαλαίων γεγονός που εξάλειψε σχεδόν το κόστος χρήσης τους.
- Τα αναλογιστικά κέρδη του 2013 ύψους 12 εκατομμυρίων ευρώ είναι ουσιαστικά το τεκμαρτό έσοδο που ανατρέπει το αποτέλεσμα της χρήσης σε κέρδος. Το κέρδος αυτό προέκυψε από την αλλαγή του ΔΛΠ 19 που αφορά τις παροχές σε εργαζομένους. Η υιοθέτηση αυτού του προτύπου από τους αναλογιστές άλλαξε τον τρόπο υπολογισμού του κόστους προϋπηρεσίας καθώς και της επιμέτρησης του εξόδου συντάξεων.
- Εν κατακλείδι διαπιστώνει κανείς ότι το 2013 η επιχείρηση παρουσιάζει το καλύτερο αποτέλεσμα μέσα στην εξεταζόμενη περίοδο όμως αυτό δεν ανταποκρίνεται στην πραγματική εικόνα της επιχείρησης καθώς το σχετικά καλό αποτέλεσμα προέκυψε από το αναλογιστικό κέρδος λόγω αλλαγής του προτύπου IAS 19 που προαναφέραμε καθώς και λόγω μιας έκτακτης χρηματοδότησης ύψους 24 εκατομμυρίων ευρώ (N.4093/2012) που της δόθηκε για την κάλυψη των ληξιπρόθεσμων οφειλών της.

3.3 Συγκριτικές καταστάσεις Ταμειακών Ροών

Η κατάσταση Ταμειακών Ροών αποτελεί αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων κατά τα Διεθνή λογιστικά Πρότυπα και είναι μια κατάσταση που για να καταρτιστεί αντλεί τα δεδομένα της από τουλάχιστον δυο διαδοχικούς Ισολογισμούς και από την Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Απεικονίζει δε τη ροή των κεφαλαίων από και προς την επιχείρηση, όπου ταξινομεί την προέλευση τους μέσα στη χρήση στις εξής τρεις κατηγορίες δραστηριοτήτων (Βασιλείου-Αλεξάκης 2008:112):

- **Λειτουργικές δραστηριότητες:** εκείνες που εξυπηρετούν τον κύριο σκοπό δραστηριότητας της επιχείρησης.
- **Επενδυτικές δραστηριότητες:** εκείνες που σχετίζονται με τις επενδύσεις της επιχείρησης (απόκτηση ή εκποίηση) σε πάγιο εξοπλισμό ή σε συμμετοχές σε άλλες εταιρείες.
- **Χρηματοοικονομικές ή χρηματοδοτικές δραστηριότητες:** εκείνες που συνδέονται με την απόκτηση κεφαλαίων με δανεισμό, επιχορηγήσεις, αύξηση αποθεματικών ή αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Η κατάσταση Ταμειακών Ροών αποτελεί πηγή σημαντικών πληροφοριών για τους επενδυτές, πιστωτές και λοιπούς ενδιαφερόμενους καθώς τους διαφωτίζει για την ταμειακή διαχείριση της επιχείρησης ανά είδος οικονομικής συναλλαγής και πως αυτές οι αποφάσεις επηρεάζουν τη ρευστότητα της οικονομικής μονάδας. Ταυτοχρόνως επειδή στηρίζεται στις μεταβολές των στοιχείων του Ισολογισμού απαλλαγμένη από λογιστικούς χειρισμούς που δεν δημιουργούν ταμειακή μεταβολή όπως τα τεκμαρτά έσοδα (όπως έσοδα από ιδιοπαραγωγή) και έξοδα (όπως αποσβέσεις και προβλέψεις) από την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, παρέχει στον οικονομικό αναλυτή τη δυνατότητα να κατανοήσει:

1. Την ικανότητα της οικονομικής μονάδας να μετατρέπει τα λογιστικά κέρδη σε μετρητά
2. Την λειτουργική ικανότητα της επιχείρησης δηλαδή την ικανότητα της να εισπράττει τις απαιτήσεις της και να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της απέναντι στους πιστωτές της αλλά και στους μετόχους της εταιρείας.
3. Την ικανότητα της επιχείρησης να χρηματοδοτεί τα επενδυτικά της σχέδια.
4. Την ανάγκη της επιχείρησης να αναζητά χρηματοδότηση από εξωτερικές πηγές.

5. Την ικανότητα της επιχείρησης να αυξήσει τη ροή των κεφαλαίων της για την αντιμετώπιση μελλοντικών ταμειακών αναγκών.
6. Τις αιτίες που μεταβάλλονται τα διαθέσιμα από το αρχικό ποσό της έναρξης της χρήσης στο τελικό ποσό της λήξης της χρήσης.

Πιο συγκεκριμένα εισροές κεφαλαίου δημιουργούν οι αυξήσεις των λογαριασμών παθητικού και της καθαρής θέσης και οι μειώσεις των λογαριασμών ενεργητικού με επίπτωση στα μετρητά και στα ισοδύναμα μετρητών της επιχείρησης.

Αντιθέτως εκροές κεφαλαίου δημιουργούν οι μειώσεις των λογαριασμών παθητικού και της καθαρής θέσης και οι αυξήσεις των λογαριασμών ενεργητικού με επίπτωση στα μετρητά και στα ισοδύναμα μετρητών της επιχείρησης.

Υπάρχουν δύο μέθοδοι κατάρτισης της κατάστασης ταμειακών ροών , η άμεση και η έμμεση. Τα ΔΛΠ 7 δίνει την ευχέρεια στις επιχειρήσεις να διαλέξουν χωρίς περιορισμούς τη μέθοδο που ανταποκρίνεται καλύτερα στις ανάγκες τους. Η άμεση μέθοδος παρέχει περισσότερες πληροφορίες στους αναλυτές για την πρόβλεψη ταμειακών ροών στο μέλλον όμως για να συνταχθεί χρειάζεται λεπτομερείς πληροφορίες «μέσα» από την επιχείρηση. Η συγκεκριμένη κατάσταση ξεκινώντας από τα ταμειακά διαθέσιμα στην αρχή της χρήσης , μας παρέχει πληροφορίες σχετικά με τις ταμειακές εισπράξεις και πληρωμές κατά τη διάρκεια μιας χρήσης καταλήγοντας έτσι στα ταμειακά διαθέσιμα τέλους χρήσης. Για τον προαναφερθέντα λόγο η έμμεση μέθοδος είναι πιο διαδεδομένη καθώς στηρίζεται στα δεδομένα δυο διαδοχικών χρήσεων του Ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης. Η τεχνική σύνταξης των ταμειακών ροών στις δυο μεθόδους διαφέρει μόνο στο πρώτο μέρος που αφορά τον προσδιορισμό των ροών από λειτουργική δραστηριότητα, ως προς τον προσδιορισμό των ταμειακών ροών από επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες είναι ακριβώς ο ίδιος.

Μελετώντας την κατάσταση ταμειακών ροών ο οικονομικός αναλυτής μπορεί να αξιολογήσει ποιοτικά τις αποφάσεις της διοίκησης και την επίδραση που έχουν αυτές στην ποιότητα των κερδών της εταιρείας μέσα σε ένα συνεχώς μεταβαλλόμενο οικονομικό περιβάλλον.

Επιπλέον, στην περίπτωση που ο αναλυτής έχει στη διάθεση του την συγκεκριμένη κατάσταση σε διαχρονική βάση μπορεί να παρουσιάσει με ασφάλεια συμπεράσματα που αφορούν τα αποτελέσματα της λειτουργικής δραστηριότητας της επιχείρησης και τις αιτίες μεταβολής της καθαρής της θέσης. Τέλος αποκαλύπτεται η οικονομική πολιτική που υιοθετεί η διοίκηση της δηλαδή από ποια πηγή αποφασίζει να αντλήσει κεφάλαια για να ικανοποιήσει τις ανάγκες της σε διαθέσιμα, πως διανέμει τα κέρδη της και πως επενδύει τα κεφάλαια που προέρχονται από εσωτερικές πηγές επί των οποίων έχει τη διακριτική ευχέρεια να τα διαχειριστεί με τον πιο συμφέρον τρόπο για την οικονομική μονάδα.

Παρόλο που η κατάσταση ταμειακών ροών αποκαλύπτει σημαντικές πληροφορίες σχετικά με τις πηγές και χρήσεις των κεφαλαίων μιας οικονομικής μονάδας, είναι χρησιμότερη όταν η μελέτη της συνδυάζεται με την χρήση αριθμοδεικτών, την μελέτη του Ισολογισμού και την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης της επιχείρησης.

Ακολουθούν οι καταστάσεις ταμειακών ροών της Ο.ΣΥ. ΑΕ, που έχουν καταρτισθεί με την έμμεση μέθοδο, για τις χρήσεις 2009 έως 2015:

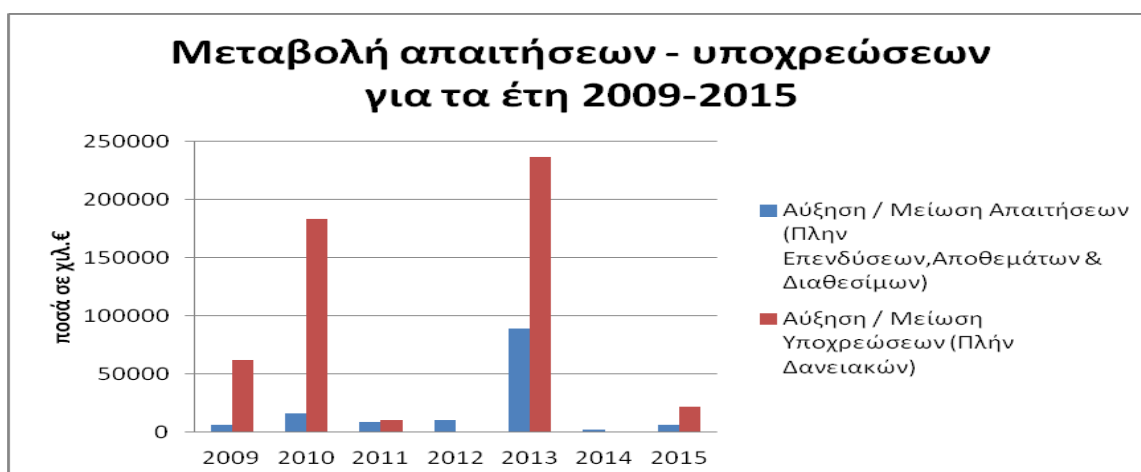
3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ Ο.ΣΥ ΑΕ 2009-2015							
	"Ο.ΣΥ. Α.Ε."	"Ο.ΣΥ. Α.Ε."	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.	Ο.ΣΥ. Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Αποτέλεσμα Προ Φόρων (Κέρδος / Ζημία)	-397.934.803,87	-361.070.377,77	-151.991.422,73	-56.839.962,14	-6.128.862,62	-50.311.586,43	-41.812.237,15
Πλέον / Μείον Προσαρμογές για:	0,00	0,00					
Αποσβέσεις	44.701.252,49	36.757.416,78	39.662.078,03	38.978.179,06	39.208.949,29	32.361.270,27	25.737.872,60
Προβλέψεις	1.886.348,46	-5.001.292,50	-11.338.260,03	696.133,58	-2.981.398,63	7.736.452,08	10.901.353,98
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας.	0,00	0,00			0,00	0,00	
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	86.990.130,12	91.992.380,50	24.775.236,15	932.227,90	1.541.648,86	1.594.609,55	1.814.781,58
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-1.447.427,63	-1.013.407,87	-98.290,47	-90.514,99	-211.542,77	-33.486,77	-17.188,53
Πλέον / Μείον Προσαρμογές για μεταβολές Λογ/μίων Κεφαλαίου Κίνησης:	0,00	0,00					
Αύξηση / Μείωση αποθεμάτων	-2.066.165,89	4.634.805,96	2.724.095,95	3.702.056,44	1.688.328,36	768.432,06	1.118.940,92
Αύξηση / Μείωση Απαιτήσεων (Πλήν Επενδύσεων, Αποθεμάτων & Διαθεσίμων)	-6.350.782,29	-16.245.995,17	-8.427.265,08	10.055.893,79	88.809.808,57	1.974.487,30	-6.147.406,24
Αύξηση / Μείωση Υποχρεώσεων (Πλήν Δανειακών)	62.267.866,84	183.049.803,10	-10.194.259,52	816.466,85	-236.566.414,41	-837.749,05	21.397.468,81
Μείον :	0,00	0,00					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-79.511.058,56	-89.789.072,11	-24.775.236,15	-932.227,90	-1.541.648,86	-1.594.609,55	-1.814.781,58
Καταβλημένοι φόροι	0,00	0,00				0,00	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) Από Λειτουργικές Δραστηριότητες (Α)	-291.464.640,33	-156.685.739,08	-139.663.323,85	-2.681.747,41	-116.181.132,21	-8.342.180,54	11.178.804,39
Επενδυτικές δραστηριότητες	0,00	0,00					
Αγορές Παγίων (Πληρωμές)	-80.165.629,55	-56.815.503,85	-10.846.426,42	-5.085.625,36	-3.396.879,41	-3.159.123,08	-2.716.457,02
Πωλήσεις Παγίων /επιχορηγήσεις(Εισπράξεις)	0,00	238.681,05	4.392.998,79	1.277.296,21	85.628,86	24.930,63	7.881,68
Αγορές Λοιπών Επενδύσεων (Πληρωμές)	-30.957,33	-62.075,85	40.000,00	-4.949,60	-152,00	0,00	
Τόκοι Εισπραχθέντες	1.464.380,72	1.013.407,87	98.290,47	90.514,99	211.542,77	33.486,77	17.188,53
Σύνολο εισροών/(εκροών) από Επενδυτικές Δραστηριότητες (Β)	-78.732.206,16	-55.625.490,78	-6.315.137,16	-3.722.763,76	-3.099.859,78	-3.100.705,68	-2.691.386,81
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	0,00	0,00					
Εισπράξεις από Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	76.219.412,48	337.750.061,20					
Εισπράξεις από Αύξηση Αποθεματικών	0,00	0,00	1.794.725.094,74		131.644.897,07	-3.305.616,00	
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	308.369.121,39	876.394,80			0,00	0,00	
Εισπράξεις επιχορηγήσεων	0,00	0,00			1.155.845,69	842.362,60	218.200,00
Εξοφλήσεις Δανείων	-14.495.746,64	-139.669.550,12	-1.645.321.778,28		0,00	0,00	
Σύνολο εισροών/(εκροών) από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (Γ)	370.092.787,23	198.956.905,88	149.403.316,46	0,00	132.800.742,76	-2.463.253,40	218.200,00
ΚΑΘΑΡΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΜΕΤΡΗΤΩΝ & ΙΣΟΔΥΝΑΜΩΝ (Α+Β+Γ)	-104.059,26	-13.354.323,98	3.424.855,45	-6.404.511,17	13.519.750,77	-13.906.139,62	8.705.617,58
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ & ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	20.113.653,29	20.009.594,03	6.655.270,05	10.080.125,50	3.675.614,33	17.195.365,10	3.289.225,48
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ & ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΛΗΞΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	20.009.594,03	6.655.270,05	10.080.125,50	3.675.614,33	17.195.365,10	3.289.225,48	11.994.843,06

Από την μελέτη των παραπάνω καταστάσεων ταμειακών ροών της ΟΣΥ ΑΕ προκύπτουν τα εξής συμπεράσματα:

1. Για τις εισροές και εκροές από τη **λειτουργική δραστηριότητα** της ΟΣΥ ΑΕ που ουσιαστικά μεταβάλλουν το κεφάλαιο κίνησης της εταιρείας δηλαδή το πλεόνασμα των κυκλοφοριακών στοιχείων του Ενεργητικού σε σχέση με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της παρατηρούμε τα εξής:

- ✚ Υπάρχει στις περισσότερες χρήσεις μείωση των απαιτήσεων γεγονός που δημιουργεί ταμειακή εισροή και αυτό συνάδει με το βελτιωμένο δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δηλαδή την βελτίωση της ικανότητας της επιχείρησης να εισπράττει τις απαιτήσεις της.
- ✚ Ως προς τη διακύμανση των υποχρεώσεων της εταιρείας διαπιστώνει κανείς ότι πριν το 2011 παρόλο που η εταιρεία δανείζονταν, οι υποχρεώσεις της αυξήθηκαν κατά 62 εκατ. το 2009 και 183 εκατ. το 2010 γεγονός βέβαια που δημιουργεί ταμειακή ροή καθώς αποδεσμεύει ταμειακά διαθέσιμα. Τα κονδύλια αυτά αποτελούν το βραχυχρόνιο μέρος του κεφαλαίου των δανείων τα οποία η εταιρεία δεν μπορούσε να εξυπηρετήσει και μαζί με παλαιότερες οφειλές τελικά διαγράφηκαν απ' την παρέμβαση του Ελληνικού Δημοσίου. Επίσης τη χρήση 2015 λόγω μειωμένης ρευστότητας, η επιχείρηση υποχρεωτικά αυξάνει τις λοιπές βραχυχρόνιες υποχρεώσεις (π.χ. προμηθευτές, πιστωτές) ώστε να χρησιμοποιήσει τα κεφάλαια αυτά για να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία, φόρους, τέλη κ.α. γεγονός που διαφαίνεται και στην αύξηση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Τα συγκεκριμένα ευρήματα απεικονίζονται διαγραμματικά ακολούθως:



- ✚ Οι χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα παρουσιάζουν μια τεράστια μείωση καθώς η εταιρεία παύει να λαμβάνει δάνεια μετά το 2010.
 - ✚ Από τις καταστάσεις ταμειακών ροών φαίνεται το αρνητικό αποτέλεσμα των εισροών/εκροών από λειτουργική δραστηριότητα μέσα στην περίοδο που εξετάζουμε. Οι βασικοί αριθμοδείκτες ρευστότητας στην ενότητα 2.2 δείχνουν την αδυναμία της επιχείρησης να καλύπτει τις υποχρεώσεις της με πιθανώς αρνητική επίπτωση από φήμες που μπορεί να δημιουργηθούν περί αδυναμίας εξόφλησης των υποχρεώσεών της. Κάτι τέτοιο θα είχε αρνητική επίπτωση και στη διαπραγματευτική δύναμη της εταιρείας προς τους πιστωτές της.
2. Οι εισροές και εκροές από **επενδυτική δραστηριότητα** αποτελούν ένα δείκτη επέκτασης ή συρρίκνωσης της οικονομικής μονάδας καθώς οι ταμειακές εκροές που πραγματοποιούνται για την απόκτηση παγίων περιουσιακών στοιχείων , μελλοντικά στοχεύουν στην ενίσχυση της κερδοφορίας μιας επιχείρησης. Στην περίπτωση της Ο.ΣΥ. ΑΕ παρατηρούμε τα εξής:
- ✚ Οι πληρωμές που αφορούν πάγιο εξοπλισμό αφορούν την εξόφληση της ριζικής ανανέωσης του στόλου κατά την περίοδο 2004-2008 αλλά και την ολοκλήρωση των δύο υπερσύγχρονων αμαξοστασίων στην Ανθούσα και στο Ρούφ γεγονός που κι αυτά έχουν μια θετική επίδραση στα αποτελέσματα της οικονομικής μονάδας.
 - ✚ Είναι φανερό ότι η εταιρεία δεν εκποιεί εύκολα τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία παρά μόνον όταν έχει αχρηστευθεί πλήρως κάποιο πάγιο όπως οχήματα παλιού στόλου ή μη συμβατά παλιά ανταλλακτικά όποτε τα πουλάει ως άχρηστα υλικά (σκράπ).
 - ✚ Λόγω μειωμένης ταμειακής ρευστότητας η επιχείρηση πραγματοποιεί όλο και λιγότερα έσοδα από πιστωτικούς τόκους καθώς δεν διατίθενται κεφάλαια για επένδυση σε τραπεζικά προϊόντα.
3. Οι ροές από **χρηματοδοτική δραστηριότητα** είναι πράξεις που επηρεάζουν την σύνθεση των στοιχείων του Παθητικού. Η χρήση βέβαια ξένων κεφαλαίων αποτελεί σημαντικό φορολογικό λόγο για την έκπτωση των τόκων από τα φορολογητέα κέρδη της οικονομικής μονάδας. Όσο όμως αυξάνεται το ποσοστό συμμετοχής των ξένων κεφαλαίων δηλώνει ότι η επιχείρηση αδυνατεί να

πληρώσει τους τόκους και τα χρεολύσια που οφείλει. Πιο συγκεκριμένα για την Ο.Σ.Υ. ΑΕ παρατηρούμε ότι:

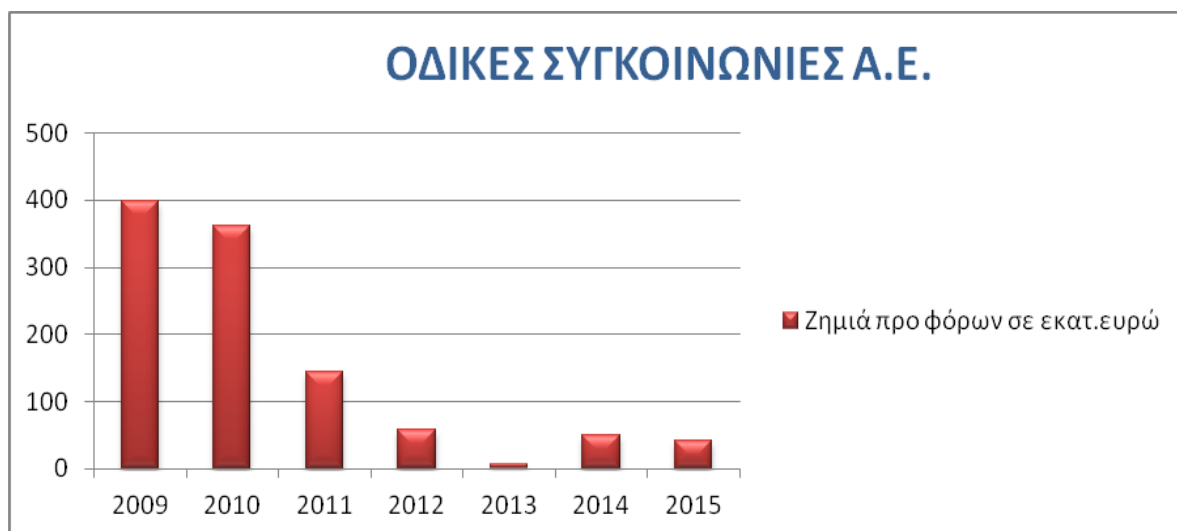
- ✚ Εισπράξεις από δανεισμό υπάρχουν μόνο στις χρήσεις 2009 (308 εκατ.€) και 2010 (876χιλ.€) παρόλα αυτά οι προηγούμενες λήψεις δανείων παράγουν εκροή από καταβολή μετρητών για χρεωστικούς τόκους 89 εκατ.€ στη χρήση 2010 και 24 εκατ.€ στη χρήση 2011.
- ✚ Οι εισπράξεις από επιχορηγήσεις παγίων επενδύσεων φθίνουν καθώς τα περισσότερα συγχρηματοδοτούμενα έργα έχουν ολοκληρωθεί οπότε η επιχορήγηση περιορίζεται στην απόδοση της διαφοράς που προκύπτει μετά την περάτωση των έργων.
- ✚ Για τις χρήσεις 2009 και 2010 τα κονδύλια που απεικονίζονται στα ποσά προορισμένα για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ισοδυναμούν με τις εξοφλήσεις δανείων πλέον της αύξησης των υποχρεώσεων όπου σε αυτό το κονδύλι περιλαμβάνεται όπως προαναφέραμε, το βραχυπρόθεσμο μέρος των δανεικών υποχρεώσεων. Αυτό αποτελούσε μια συνηθισμένη πρακτική διαγραφής δανείων όπου η εταιρεία κεφαλαιοποιούσε μέρος των οφειλών της σε δάνεια που δεν μπορούσε να εξυπηρετήσει, βάρος που αναλάμβανε το Ελληνικό Δημόσιο που ήταν και ο εγγυητής των δανείων.
- ✚ Για τη χρήση 2011 υπάρχει μια υπέρογκη αύξηση των αποθεματικών καθώς δόθηκε οδηγία από το Υπουργείο Οικονομικών(Ν.4199/2013,άρθρο 100) όλες οι διαγραφές που ορίζει ο Ν.3920/2011 να πάνε σε διακριτό λογαριασμό αφορολόγητων αποθεματικών με σχεδόν ισόποση μείωση των διαγραφέντων δανείων.
- ✚ Στις εισπράξεις από αύξηση αποθεματικών για τις χρήσεις 2013 και 2014 συνυπολογίζεται και το αναλογιστικό κέρδος ή ζημιά για τις παροχές των εργαζομένων λόγω εξόδου από την υπηρεσία, κονδύλια που επιβαρύνουν το αποτέλεσμα της χρήσης.

Κεφάλαιο 4

Επίλογος

4.1 Γενικά συμπεράσματα για την οικονομική κατάσταση της Ο.ΣΥ. ΑΕ.

Ανακεφαλαιώνοντας την παραπάνω ανάλυση παρατηρούμε την εξέλιξη του αρνητικού αποτελέσματος της Ο.ΣΥ. ΑΕ για την περίοδο 2009-2015 η οποία απεικονίζεται διαγραμματικά παρακάτω:



Το κυριότερο συμπέρασμα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης που προηγήθηκε είναι ότι η προσπάθεια του κράτους να εξυγιάνει τις αστικές συγκοινωνίες μέσα από την εφαρμογή του Ν.3920/2011, τελικά βελτίωσε την αποδοτικότητα της εταιρείας μετά το έτος της συγχώνευσης. Η βελτίωση του αποτελέσματος όπως προαναφέραμε οφείλεται κυρίως στην μείωση του κόστους παροχής υπηρεσιών, το οποίο πριν την συγχώνευση ήταν σε πολύ υψηλά επίπεδα. Θα μπορούσε να είχε βελτιωθεί ακόμη

περισσότερο όπως καταδεικνύουν κι οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας σε περίπτωση που είχαμε ταυτόχρονη αύξηση του κύκλου εργασιών. Από την ανάλυση διαφαίνεται ότι έχει γίνει μια μεγάλη συρρίκνωση των λειτουργικών εξόδων τα οποία όμως δεν μπορούν να μειωθούν περαιτέρω καθώς οι δαπάνες πλέον κρίνονται ανελαστικές ή δύσκολα διαχειρίσιμες ως προς το ύψος τους, όπως η μισθοδοσία του προσωπικού, οι αναλώσεις των καυσίμων (που επηρεάζονται από τις αυξομειώσεις της τιμής), τα ασφάλιστρα των οχημάτων, τα τέλη κυκλοφορίας, το κόστος συντήρησης των οχημάτων κ.λπ. Επομένως κρίνεται απαραίτητο, η εταιρεία να προχωρήσει σε κινήσεις που θα αυξήσουν τον τζίρο της και κατ' επέκταση τα αποτελέσματα της και συνεπώς την αποδοτικότητα της. Ένα άλλο σημαντικό επίτευγμα της εταιρείας είναι η ελαχιστοποίηση των χρηματοοικονομικών εξόδων της αφού από το 2010 και μετά η εταιρεία δεν λαμβάνει δάνεια.

Μέσα από την χρηματοοικονομική ανάλυση που προηγήθηκε, έχουμε αποκτήσει μια ολοκληρωμένη και πραγματική εικόνα για την οικονομική κατάσταση της Ο.ΣΥ. ΑΕ. Έχοντας εντοπίσει τα δυνατά και τα αδύνατα σημεία της, μπορούμε να εντοπίσουμε τις αιτίες της κακής οικονομικής της πορείας που αν αντιμετωπισθούν κατάλληλα θα εξυγιανθεί πραγματικά η εξεταζόμενη επιχείρηση.

Είναι γεγονός ότι λόγω της οικονομικής κρίσης, αυξανόμενος αριθμός πολιτών χρησιμοποιούν τα μέσα μαζικής μεταφοράς για την μετακίνησή τους, καθώς αποτελούν πιο φθηνή επιλογή σε σχέση με το αυτοκίνητο ή το ταξί. Με την παραπάνω διαπίστωση συμφωνούν και οι Ευθυμίου, Δ. και Αντωνίου, Κ. (2017) οι οποίοι βρίσκουν ότι παρόλο που υπάρχει μείωση των μετακινήσεων λόγω αυξημένης ανεργίας, τελικά όλο και περισσότεροι πολίτες χρησιμοποιούν τα μέσα μαζικής μεταφοράς. Έτσι μέσα από την κρίση προέκυψε για την ΟΣΥ ΑΕ ένα συγκριτικό πλεονέκτημα το οποίο μαζί με μερικές αλλαγές που προτείνονται παρακάτω, μπορούν να βελτιώσουν την οικονομική θέση της εν λόγω επιχείρησης:

- Οι συγκοινωνίες αποτελούν δημόσιο αγαθό και εργαλείο άσκησης κοινωνικής πολιτικής γι' αυτό και η τιμή του εισιτηρίου παραμένει πολύ χαμηλή. Ωστόσο, θεωρούμε ότι τα έσοδα της εταιρείας θα ενισχύονταν αν οι τιμές του κομίστρου διαμορφώνονταν ανάλογα με την απόσταση που διανύει ο επιβάτης, διαμόρφωση

δηλ. της τιμής του εισιτηρίου ανά «ζώνη», πρακτική που εφαρμόζεται σε πολλές χώρες της Ε.Ε.

- Το φαινόμενο της εισιτήριο-διαφυγής είναι τεράστιο, θα έπρεπε η εταιρεία να μεριμνήσει για την ελαχιστοποίηση των διαφυγόντων κερδών, εφαρμόζοντας αποτελεσματικότερες διαδικασίες ελέγχου του κομίστρου. Συγκροτώντας ένα σώμα ελεγκτών κομίστρου, εκπαιδύοντας τους κατάλληλα και κάνοντας έντονη την ελεγκτική παρουσία τους στα οχήματα, είναι βέβαιο ότι θα αυξανόταν η συμμόρφωση του επιβατικού κοινού.
- Η εφαρμογή του ηλεκτρονικού εισιτηρίου ταυτόχρονα με τη διεύρυνση της πολυτυπίας των εισιτηρίων επίσης θα έδινε μια ώθηση στον τζίρο της επιχείρησης.
- Η εταιρεία μέσα από ένα αποτελεσματικότερο Marketing θα μπορούσε να αυξήσει τα παρεπόμενα έσοδα της κάνοντας εντατική χρήση του κεφαλαιουχικού της εξοπλισμού σε διαφημιστικές και προωθητικές ενέργειες.
- Κρίνεται σκόπιμη η εξέταση του ενδεχομένου εξωτερικής ανάθεσης υπηρεσιών στον ιδιωτικό τομέα ή αλλιώς “outsourcing” με σκοπό την περαιτέρω συρρίκνωση του κόστους παροχής υπηρεσιών.
- Ως προς το συγκοινωνιακό έργο της, θα έπρεπε να υπάρχει μεγαλύτερη συχνότητα δρομολογίων ακόμα και νυχτερινών, να μην υπάρχουν καθυστερήσεις στα δρομολόγια, να τηρούνται οι λεωφορειολωρίδες όπου υπάρχουν για να αυξηθεί η ταχύτητα μετακίνησης.

Η άμεση ηλεκτρονική πληροφόρηση του επιβατικού κοινού μέσω της τηλεματικής καθώς και η χρήση αυτόματων πωλητών εισιτηρίων θα συμβάλει στην καλύτερη εξυπηρέτηση των πολιτών. Αυτό επιβεβαιώνεται κι από τη μελέτη των Tseng W. & Cheng Y. (2016), όπου συμπέραναν ότι η θετική γνώμη του κοινού για τα μέσα μαζικής μεταφοράς αυξάνει όταν υπάρχουν συχνά δρομολόγια, πληροφόρηση και καθοδήγηση των επιβατών, και εφαρμογή έξυπνων καρτών

- Απαραίτητη είναι η συνεχιζόμενη εκπαίδευση των οδηγών στη διαχείριση κρίσεων με επαγγελματισμό, ευπρέπεια και σεβασμό στον επιβάτη, καθώς υπάρχει προσωπική επαφή με το κοινό παράλληλα με την αυστηρή τήρηση του Κώδικα Οδικής Κυκλοφορίας.

Η Ο.ΣΥ. ΑΕ είναι μια επιχείρηση με σημαντική προσφορά στην ελληνική κοινωνία καθώς εξυπηρετεί την βασική ανάγκη των πολιτών για μετακίνηση και ταυτόχρονα ασκείται κοινωνική πολιτική από το κράτος διατηρώντας το κόμιστρο σε χαμηλά επίπεδα. Θεωρείται απαραίτητη η συμβολή της στον εκσυγχρονισμό της δημόσιας διοίκησης μέσα από τη βελτίωση των παρεχομένων υπηρεσιών προς το επιβατικό κοινό. Ένας αξιόπιστος και σύγχρονος συγκοινωνιακός φορέας με ευέλικτες, γρήγορες, καθαρές και με σεβασμό στον επιβάτη μετακινήσεις, μπορεί να λειτουργήσει ως μοχλός ανάπτυξης στον τομέα του τουρισμού. Η εφαρμογή όλων των παραπάνω προτάσεων θα διευκολύνει τις μετακινήσεις των επισκεπτών στην πόλη των Αθηνών, θα ενισχύσει την τουριστική κίνηση και θα συμβάλλει στην αναπτυξιακή προοπτική της χώρας, διεκδικώντας μερίδιο από την ανάπτυξη του κύριου εξαγωγικού προϊόντος της χώρας, τον τουρισμό.

Παράλληλα, η δραστηριοποίηση μιας επιχείρησης τέτοιου μεγέθους στον τομέα των μεταφορών που μπορεί να λειτουργήσει με ιδιωτικοοικονομικά κριτήρια αυξάνει τα αποτελέσματά της και ενισχύει το ΑΕΠ.

Παράρτημα Α

Οικονομικές Καταστάσεις

Α.1 Καταστάσεις οικονομικής θέσης (Ισολογισμοί) χρήσεων 2009-2015

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ε.ΘΕ.Λ.Α.Ε.) - ΧΡΗΣΕΙΣ 2010-2009			
		<u>31/12/10</u>	<u>31/12/09</u>
Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο	Σημείωση		
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία Ενεργητικού			
Ενσώματα Πάγια	4.1	338.736.469,94	307.477.206,57
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	4.2	497.900,51	812.157,18
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4.3	<u>62.200,36</u>	<u>22.200,36</u>
Σύνολο		<u>339.296.570,81</u>	<u>308.311.564,11</u>
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία Ενεργητικού			
Αποθέματα	4.4	19.882.449,64	23.253.267,10
Εμπορικές Απαιτήσεις	4.5	1.856.103,00	1.601.330,58
Λοιπές Απαιτήσεις & Προκαταβολές	4.6	104.510.997,12	78.618.043,09
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	4.7	<u>3.577.687,69</u>	<u>13.206.930,24</u>
Σύνολο		<u>129.827.237,45</u>	<u>116.679.571,01</u>
Σύνολο Ενεργητικού		<u>469.123.808,26</u>	<u>424.991.135,12</u>
Π Α Θ Η Τ Ι Κ Ο			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετόχων της Εταιρίας:			
Μετοχικό κεφάλαιο	4.8	985.207.021,25	914.633.587,43
Λοιπά Αποθεματικά	4.9	69.460,53	19.960,53
Ποσά προοριζόμενα για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου	4.10	280.807.300,99	70.573.390,84
Αποτελέσματα εις Νέο		<u>-2.573.739.785,29</u>	<u>-2.273.460.218,15</u>
Ίδια Κεφάλαια		<u>-1.307.656.002,52</u>	<u>-1.288.233.279,35</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		<u>-1.307.656.002,52</u>	<u>-1.288.233.279,35</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	4.11	69.009.767,00	70.697.795,50
Μακροπρόθεσμα Δάνεια	4.12	1.270.805.863,83	1.360.312.326,11
Λοιπές προβλέψεις	4.13	<u>1.966.679,47</u>	<u>1.848.924,60</u>
Σύνολο		<u>1.341.782.310,30</u>	<u>1.432.859.046,21</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.14	60.953.166,46	28.044.748,54
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	4.15	90.382.857,08	109.273.725,68
Εμπορικές & Λοιπές Υποχρεώσεις	4.16	<u>283.661.476,94</u>	<u>143.046.894,04</u>
Σύνολο		<u>434.997.500,48</u>	<u>280.365.368,26</u>
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>1.776.779.810,78</u>	<u>1.713.224.414,47</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		<u>469.123.808,26</u>	<u>424.991.135,12</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Η.Λ.Π.Α.Π. Α.Ε.) - ΧΡΗΣΕΙΣ 2010-2009

		31/12/10	31/12/09
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση		
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία Ενεργητικού			
Ενσώματα Πάγια	4.1	180.810.948,73	191.753.966,47
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	4.2	228.434,73	298.727,48
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4.3	240.336,95	241.051,80
Σύνολο		181.279.720,41	192.293.745,75
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία Ενεργητικού			
Αποθέματα	4.4	9.352.979,31	10.616.967,81
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	4.5	292.121,34	82.108,63
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις	4.6	6.036.081,07	16.187.825,06
Ταμιακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	4.7	3.077.582,36	6.802.663,79
Σύνολο		18.758.764,08	33.689.565,29
Σύνολο Ενεργητικού		200.038.484,49	225.983.311,04
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετόχων της Εταιρείας:			
Μετοχικό κεφάλαιο	4.8	509.485.558,08	503.839.565,28
Αποθεματικά κεφάλαια	4.9	461.020,46	461.020,46
Ποσά προοριζόμενα για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου	4.10	56.942.719,64	5.645.995,72
Αποτελέσματα εις Νέο		-720.006.532,15	-659.215.721,52
Ίδια Κεφάλαια		-153.117.233,97	-149.269.140,06
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		-153.117.233,97	-149.269.140,06
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγου εξόδου από την υπηρεσία	4.11	19.508.521,73	22.514.937,03
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4.12	256.893.071,29	283.950.748,87
Λοιπές προβλέψεις	4.13	5.150.523,60	5.575.127,17
Σύνολο		281.552.116,62	312.040.813,07
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	4.14	4.898.208,93	3.619.761,68
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4.15	27.239.986,08	30.578.132,94
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.16	39.465.406,83	29.013.743,41
Σύνολο		71.603.601,84	63.211.638,03
Σύνολο υποχρεώσεων		353.155.718,46	375.252.451,10
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		200.038.484,49	225.983.311,04

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ο.Σ.Υ. Α.Ε.) – ΧΡΗΣΕΙΣ 2012-2011

	Σημείωση	<u>31/12/12</u>	<u>31/12/11</u>
Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία Ενεργητικού			
Ενσώματα Πάγια	4.1	452.692.592,32	486.753.985,59
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	4.2	121.446,66	311.117,92
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4.3	<u>267.486,91</u>	<u>262.537,31</u>
Σύνολο		<u>453.081.525,89</u>	<u>487.327.640,82</u>
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία Ενεργητικού			
Αποθέματα	4.4	22.809.276,56	26.511.333,00
Εμπορικές Απαιτήσεις	4.5	986.863,31	1.191.229,38
Λοιπές Απαιτήσεις & Προκαταβολές	4.6	110.079.810,51	119.931.338,23
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	4.7	<u>3.675.614,33</u>	<u>10.080.125,50</u>
Σύνολο		<u>137.551.564,71</u>	<u>157.714.026,11</u>
Σύνολο Ενεργητικού		<u>590.633.090,60</u>	<u>645.041.666,93</u>
Π Α Θ Η Τ Ι Κ Ο			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετόχων της Εταιρίας:			
Μετοχικό κεφάλαιο	4.8	1.494.692.579,33	1.494.692.579,33
Λοιπά Αποθεματικά	4.9	530.480,99	530.480,99
Ποσά προοριζόμενα για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου	4.10	2.132.475.115,37	2.132.475.115,37
Αποτελέσματα εις Νέο		-3.525.082.108,20	-3.473.026.126,51
Ίδια Κεφάλαια		<u>102.616.067,49</u>	<u>154.672.049,18</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		<u>102.616.067,49</u>	<u>154.672.049,18</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	4.11	77.649.559,51	77.180.028,70
Επιχορηγήσεις ενσωμάτων ακινητοποιήσεων	4.14	56.156.837,03	55.238.051,65
Λοιπές προβλέψεις	4.13	8.559.298,48	8.332.695,71
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	4.24	<u>22.504.405,89</u>	<u>27.288.386,34</u>
Σύνολο		<u>164.870.100,91</u>	<u>168.039.162,40</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.15	66.118.706,85	53.983.878,99
Εμπορικές & Λοιπές Υποχρεώσεις	4.17	<u>257.028.215,35</u>	<u>268.346.576,36</u>
Σύνολο		<u>323.146.922,20</u>	<u>322.330.455,35</u>
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>488.017.023,11</u>	<u>490.369.617,75</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		<u>590.633.090,60</u>	<u>645.041.666,93</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ο.Σ.Υ. Α.Ε.) – ΧΡΗΣΕΙΣ 2014-2013

	Σημείωση	<u>31/12/14</u>	<u>31/12/13</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία Ενεργητικού			
Ενσώματα Πάγια	4.1	383.982.005,45	416.821.755,85
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	4.2	107.919,02	94.584,39
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4.3	<u>267.638,91</u>	<u>267.638,91</u>
Σύνολο		<u>384.357.563,38</u>	<u>417.183.979,15</u>
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία Ενεργητικού			
Αποθέματα	4.4	20.352.516,14	21.120.948,20
Εμπορικές Απαιτήσεις	4.5	976.776,87	765.174,36
Λοιπές Απαιτήσεις & Προκαταβολές	4.6	19.305.601,08	21.491.690,89
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	4.7	<u>3.289.225,48</u>	<u>17.195.365,10</u>
Σύνολο		<u>43.924.119,57</u>	<u>60.573.178,55</u>
Σύνολο Ενεργητικού		<u>428.281.682,95</u>	<u>477.757.157,70</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετόχων της Εταιρίας:			
Μετοχικό κεφάλαιο	4.8	365.321.529,78	1.494.692.579,33
Λοιπά Αποθεματικά	4.9	2.252.639.765,35	2.252.639.765,35
Ποσά προοριζόμενα για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου	4.10	0	0
Αποτελέσματα εις Νέο		-2.403.442.960,65	-3.487.732.834,43
Ίδια Κεφάλαια		<u>214.518.334,48</u>	<u>259.599.510,25</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		<u>214.518.334,48</u>	<u>259.599.510,25</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	4.11	26.291.211,54	23.241.249,17
Επιχορηγήσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων	4.14	54.555.707,37	57.312.682,72
Λοιπές προβλέψεις	4.13	19.385.248,15	14.698.758,44
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	4.24	<u>27.788.422,67</u>	<u>36.324.449,34</u>
Σύνολο		<u>128.020.589,73</u>	<u>131.577.139,67</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.15	43.246.176,25	43.629.954,35
Εμπορικές & Λοιπές Υποχρεώσεις	4.17	<u>42.496.582,49</u>	<u>42.950.553,44</u>
Σύνολο		<u>85.742.758,74</u>	<u>86.580.507,79</u>
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>213.763.348,47</u>	<u>218.157.647,46</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		<u>428.281.682,95</u>	<u>477.757.157,70</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ο.Σ.Υ. Α.Ε.) – ΧΡΗΣΕΙΣ 2015-2014

	Σημείωση	31/12/15	31/12/14
Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία Ενεργητικού			
Ενσώματα Πάγια	4.1	356.925.999,61	383.982.005,45
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	4.2	67.749,89	107.919,02
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4.3	<u>267.638,91</u>	<u>267.638,91</u>
Σύνολο		<u>357.261.388,41</u>	<u>384.357.563,38</u>
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία Ενεργητικού			
Αποθέματα	4.4	19.233.575,22	20.352.516,14
Εμπορικές Απαιτήσεις	4.5	726.595,31	976.776,87
Λοιπές Απαιτήσεις & Προκαταβολές	4.6	25.703.188,88	19.305.601,08
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	4.7	<u>11.994.843,06</u>	<u>3.289.225,48</u>
Σύνολο		<u>57.658.202,47</u>	<u>43.924.119,57</u>
Σύνολο Ενεργητικού		<u>414.919.590,88</u>	<u>428.281.682,95</u>
Π Α Θ Η Τ Ι Κ Ο			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετόχων της Εταιρίας:			
Μετοχικό κεφάλαιο	4.8	365.321.529,78	365.321.529,78
Λοιπά Αποθεματικά	4.9	2.252.639.765,35	2.252.639.765,35
Ποσά προοριζόμενα για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου		0	0
Αποτελέσματα εις Νέο		-2.439.865.018,89	-2.403.442.960,65
Ίδια Κεφάλαια		<u>178.096.276,24</u>	<u>214.518.334,48</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		<u>178.096.276,24</u>	<u>214.518.334,48</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	4.11	26.951.964,16	26.291.211,54
Επιχορηγήσεις ενσωμάτων ακινητοποιήσεων	4.13	50.707.029,67	54.555.707,37
Λοιπές προβλέψεις	4.12	29.855.093,25	19.385.248,15
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.10	2.189.574,63	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	4.21	<u>22.169.000,02</u>	<u>27.788.422,67</u>
Σύνολο		<u>131.872.661,73</u>	<u>128.020.589,73</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.14	58.636.505,85	43.246.176,25
Εμπορικές & Λοιπές Υποχρεώσεις.	4.15	<u>46.314.147,07</u>	<u>42.496.582,49</u>
Σύνολο		<u>104.950.652,92</u>	<u>85.742.758,74</u>
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>236.823.314,65</u>	<u>213.763.348,47</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		<u>414.919.590,88</u>	<u>428.281.682,95</u>

Α.2 Καταστάσεις συνολικού εισοδήματος (Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης) χρήσεων 2009-2015

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (Ε.ΘΕ.Λ.Α.Ε.) – ΧΡΗΣΕΙΣ 2010-2009			
	Σημείωση	<u>1/1/2010-31/12/2010</u>	<u>1/1/2009-31/12/2009</u>
Κύκλος εργασιών	4.17	97.937.935,35	104.382.403,26
Κόστος πωλήσεων	4.18	<u>-366.339.538,40</u>	<u>-414.891.704,96</u>
Μικτό Αποτέλεσμα		<u>-268.401.603,05</u>	<u>-310.509.301,70</u>
Έσοδα επιχορηγήσεων για κάλυψη κόστους συγκοινωνιακού έργου	4.17	66.305.854,89	75.229.357,81
		<u>-202.095.748,16</u>	<u>-235.279.943,89</u>
Έξοδα διοίκησης	4.18	-21.443.366,96	-24.594.475,35
Έξοδα διαθέσεως	4.18	-3.401.603,79	-4.136.122,36
Λοιπά Έξοδα	4.19	-6.490.126,93	-971.224,84
Λοιπά Έσοδα	4.20	<u>8.819.001,14</u>	<u>7.817.922,22</u>
<i>Λειτουργικό Αποτέλεσμα Προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων.</i>		<u>-224.611.844,70</u>	<u>-257.163.844,22</u>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	4.21	-76.635.737,21	-71.625.659,75
Χρηματοοικονομικά έσοδα	4.22	968.014,77	1.176.106,07
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	4.23	<u>0</u>	<u>-26.142,96</u>
<i>Αποτέλεσμα Προ Φόρων</i>		<u>-300.279.567,14</u>	<u>-327.639.540,86</u>
Δαπάνη / Έσοδο Φόρου Εισοδήματος	4.24	<u>0</u>	<u>0</u>
Αποτελέσματα Μετά Από Φόρους		<u>-300.279.567,14</u>	<u>-327.639.540,86</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (Η.Λ.Π.Α.Π. Α.Ε.) - ΧΡΗΣΕΙΣ 2010-2009

	Σημείωση	1/1/2010-31/12/2010	1/1/2009-31/12/2009
Κύκλος εργασιών	4.17	21.033.712,53	23.669.149,92
Κόστος πωλήσεων	4.18	-77.392.311,38	-92.374.328,20
Μικτό Αποτέλεσμα		-56.358.598,85	-68.705.178,28
Έσοδα επιχορηγήσεων για κάλυψη κόστους συγκοινωνιακού έργου	4.17	19.936.452,30	21.784.691,16
Μικτό Αποτέλεσμα		-36.422.146,55	-46.920.487,12
Έξοδα διοίκησης	4.18	-8.298.150,21	-9.009.247,04
Έξοδα διαθέσεως	4.18	-1.760.649,66	-1.810.749,34
Λοιπά Έξοδα	4.19	-635.526,16	-1.259.587,01
Λοιπά Έσοδα	4.20	2.613.838,05	3.900.319,99
<i>Αποτέλεσμα Προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων.</i>		-44.502.634,53	-55.099.750,52
Χρηματοοικονομικά έξοδα	4.21	-16.333.569,20	-15.466.834,05
Χρηματοοικονομικά έσοδα	4.22	45.393,10	271.321,56
<i>Αποτέλεσμα Προ Φόρων</i>		-60.790.810,63	-70.295.263,01
Δαπάνη / Έσοδο Φόρου Εισοδήματος	4.23	0	0
Αποτελέσματα Μετά Από Φόρους		-60.790.810,63	-70.295.263,01

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (Ο.Σ.Υ.Α.Ε.) – ΧΡΗΣΕΙΣ 2012-2011

		<u>31/12/12</u>	<u>31/12/11</u>
	Σημείωση		
Κύκλος εργασιών	4.18	124.506.007,14	124.460.341,60
Κόστος πωλήσεων	4.19	<u>-324.969.770,94</u>	<u>-354.392.495,78</u>
Μικτό Αποτέλεσμα		<u>-200.463.763,80</u>	<u>-229.932.154,18</u>
Έσοδα επιχορηγήσεων για κάλυψη κόστους συγκοινωνιακού έργου	4.18	156.293.330,44	127.960.758,92
		<u>-44.170.433,36</u>	<u>-101.971.395,26</u>
Έξοδα διοίκησης	4.19	-17.151.746,54	-22.655.078,69
Έξοδα διαθέσεως	4.19	-3.515.343,21	-4.898.067,57
Λοιπά Έξοδα	4.20	-9.117.725,46	-13.042.762,27
Λοιπά Έσοδα	4.21	<u>17.956.999,34</u>	<u>21.569.471,34</u>
<i>Λειτουργικό Αποτέλεσμα Προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων.</i>		<u>-55.998.249,23</u>	<u>-120.997.832,45</u>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	4.22	-932.227,90	-22.332.594,60
Χρηματοοικονομικά έσοδα	4.23	90.514,99	98.290,47
<i>Αποτέλεσμα Προ Φόρων</i>		<u>-56.839.962,14</u>	<u>-143.232.136,58</u>
Δαπάνη / Έσοδο Φόρου Εισοδήματος	4.24	0	0
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	4.24	<u>4.783.980,45</u>	<u>-27.288.386,34</u>
Αποτελέσματα Μετά Από Φόρους		<u>-52.055.981,69</u>	<u>-170.520.522,92</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (Ο.Σ.Υ. Α.Ε.) – ΧΡΗΣΕΙΣ 2014-2013

	Σημείωση	<u>1/1-31/12/2014</u>	<u>1/1-31/12/2013</u>
Κύκλος εργασιών	4.18	117.766.996,12	109.085.205,85
Κόστος πωλήσεων	4.19	<u>-258.907.798,20</u>	<u>-266.273.345,65</u>
Μικτό Αποτέλεσμα		<u>-141.140.802,08</u>	<u>-157.188.139,80</u>
Έσοδα επιχορηγήσεων για κάλυψη κόστους συγκοινωνιακού έργου	4.18	100.290.000,00	143.217.201,72
		<u>-40.850.802,08</u>	<u>-13.970.938,08</u>
Έξοδα διοίκησης	4.19	-13.601.533,35	-14.045.137,66
Έξοδα διαθέσεως	4.19	-3.139.516,55	-2.954.232,64
Λοιπά Έξοδα	4.20	-5.092.637,53	-10.423.729,03
Λοιπά Έσοδα	4.21	<u>13.934.025,86</u>	<u>36.595.280,88</u>
<i>Λειτουργικό Αποτέλεσμα Προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων.</i>		<u>-48.750.463,65</u>	<u>-4.798.756,53</u>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	4.22	-1.594.609,55	-1.541.648,86
Χρηματοοικονομικά έσοδα	4.23	33.486,77	211.542,77
<i>Αποτέλεσμα Προ Φόρων</i>		<u>-50.311.586,43</u>	<u>-6.128.862,62</u>
Δαπάνη / Έσοδο Φόρου Εισοδήματος	4.24	0	0
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	4.24	<u>7.676.566,51</u>	<u>-1.639.763,79</u>
Αποτελέσματα Μετά Από Φόρους (Α)		<u>-42.635.019,92</u>	<u>-7.768.626,41</u>
Λοιπά συνολικά εισοδήματα :			
Αναλογιστικά κέρδη/ (ζημίες)	4.11	-3.305.616,00	12.010.728,07
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	4.24	<u>859.460,16</u>	<u>-3.122.789,30</u>
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		<u>-2.446.155,84</u>	<u>8.887.938,77</u>
Συγκεντρωτικά λοιπά συνολικά εισοδήματα (Α) + (Β)		<u>-45.081.175,76</u>	<u>1.119.312,36</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (Ο.Σ.Υ. Α.Ε.) – ΧΡΗΣΕΙΣ 2015-2014

	Σημείωση	<u>1/1-31/12/2015</u>	<u>1/1-31/12/2014</u>
Κύκλος εργασιών	4.16	97.523.835,06	117.766.996,12
Κόστος πωλήσεων	4.17	<u>-239.790.181,52</u>	<u>-258.907.798,20</u>
Μικτό Αποτέλεσμα		<u>-142.266.346,46</u>	<u>-141.140.802,08</u>
Έσοδα επιχορηγήσεων για κάλυψη κόστους συγκοινωνιακού έργου	4.15	108.000.000,00	100.290.000,00
		<u>-34.266.346,46</u>	<u>-40.850.802,08</u>
Έξοδα διοίκησης	4.17	-12.899.251,37	-13.601.533,35
Έξοδα διαθέσεως	4.17	-2.582.419,80	-3.139.516,55
Λοιπά Έξοδα	4.18	-4.845.525,91	-5.092.637,53
Λοιπά Έσοδα	4.19	<u>14.578.899,44</u>	<u>13.934.025,86</u>
<i>Λειτουργικό Αποτέλεσμα Προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων.</i>		<u>-40.014.644,10</u>	<u>-48.750.463,65</u>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	4.20	-1.814.781,58	-1.594.609,55
Χρηματοοικονομικά έσοδα	4.21	17.188,53	33.486,77
<i>Αποτέλεσμα Προ Φόρων</i>		<u>-41.812.237,15</u>	<u>-50.311.586,43</u>
Δαπάνη / Έσοδο Φόρου Εισοδήματος	4.22	0	0
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	4.22	<u>5.552.941,96</u>	<u>7.676.566,51</u>
Αποτελέσματα Μετά Από Φόρους (Α)		<u>-36.259.295,19</u>	<u>-42.635.019,92</u>
Λοιπά συνολικά εισοδήματα :			
Αναλογιστικά κέρδη/ (ζημίες)		-229.243,74	-3.305.616,00
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	4.22	<u>66.480,68</u>	<u>859.460,16</u>
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		<u>-162.763,06</u>	<u>-2.446.155,84</u>
Συγκεντρωτικά λοιπά συνολικά εισοδήματα (Α) + (Β)		<u>-36.422.058,25</u>	<u>-45.081.175,76</u>

A.3 Καταστάσεις ταμειακών ροών χρήσεων 2009-2015

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Ε.ΘΕΛ.Α.Ε.) – ΧΡΗΣΕΙΣ 2010-2009			
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ			
		2010	2009
Αποτέλεσμα Προ Φόρων (Κέρδος / Ζημία)		-300.279.567,14	-327.639.540,86
Πλέον / Μείον Προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις		24.313.492,98	32.026.507,08
Απομειώσεις ενσώματων και αύλων παγίων περιουσιακών στοιχείων			
Προβλέψεις		-1.570.273,63	2.553.330,15
Συναλλαγματικές διαφορές		0	0
Αποτελέσματα (έσοδα,έξοδα,κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας.		0	0
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		75.658.811,30	71.523.296,07
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έξοδα		-968.014,77	-1.176.106,07
Πλέον / Μείον Προσαρμογές για μεταβολές Λογ/μών Κεφαλαίου Κίνησης:			
Αύξηση / Μείωση αποθεμάτων		3.370.817,46	1.198.659,07
Αύξηση / Μείωση Απαιτήσεων (Πλην Επενδύσεων,Αποθεμάτων & Διαθεσίμων)		-26.187.726,45	-9.239.024,55
Αύξηση / Μείωση Υποχρεώσεων (Πλην Δανειακών)		171.319.692,43	55.846.557,05
Μείον :			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		-73.455.502,91	-65.346.268,37
Καταβλημένοι φόροι		0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) Από Λειτουργικές Δραστηριότητες (α)		-127.798.270,73	-240.252.590,43
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορές Παγίων (Πληρωμές)		-55.384.890,03	-71.516.340,74
Πωλήσεις Παγίων /επιχορηγήσεις(Εισπράξεις)		238.681,05	0
Αγορές Λοιπών Επενδύσεων (Πληρωμές)		-62.790,70	0
Τόκοι Εισπραχθέντες		968.014,77	1.176.106,07
Σύνολο εισροών/(εκροών) από Επενδυτικές Δραστηριότητες (β)		-54.240.984,91	-70.340.234,67
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Εισπράξεις από Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου.		280.807.343,97	70.573.416,76
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		876.394,80	257.851.016,63
Εξοφλήσεις Δανείων		-109.273.725,68	-13.941.296,17
Ταμειακές Ροές Από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες		172.410.013,09	314.483.137,22
Καθαρές Ταμειακές Ροές Από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες		172.410.013,09	314.483.137,22
ΚΑΘΑΡΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΜΕΤΡΗΤΩΝ & ΙΣΟΔΥΝΑΜΩΝ (Α+Β+Γ)		-9.629.242,55	3.890.312,12
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ & ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		13.206.930,24	9.316.618,12
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ & ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΛΗΞΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		3.577.687,69	13.206.930,24

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (ΗΛΠΑΠ Α.Ε.) – ΧΡΗΣΕΙΣ 2009-2010

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	1/1-31/12/10	1/1-31/12/09
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Αποτέλεσμα Προ Φόρων (Κέρδος / Ζημία)	-60.790.810,63	-70.295.263,01
<i>Πλέον / Μείον Προσαρμογές για:</i>		
Αποσβέσεις	12.443.923,80	12.674.745,41
Απομειώσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	0	0
Προβλέψεις	-3.431.018,87	-666.981,69
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0
Αποτελέσματα (έσοδα,έξοδα,κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας.	0	-37,89
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	16.333.569,20	15.466.834,05
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-45.393,10	-271.321,56
<i>Πλέον / Μείον Προσαρμογές για μεταβολές Λογ/μών Κεφαλαίου Κίνησης:</i>		
Αύξηση / Μείωση αποθεμάτων	-1.263.988,50	-3.264.824,96
Αύξηση / Μείωση Απαιτήσεων (Πλην Επενδύσεων,Αποθεμάτων & Διαθεσίμων)	9.941.731,28	2.888.242,26
Αύξηση / Μείωση Υποχρεώσεων (Πλην Δανειακών)	11.730.110,67	6.421.309,79
Μείον :		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-16.333.569,20	-14.164.790,19
Καταβλημένοι φόροι	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) Από Λειτουργικές Δραστηριότητες (Α)	-28.887.468,35	-51.212.049,90
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορές Παγίων (Πληρωμές)	-1.430.613,82	-8.649.288,81
Πωλήσεις Παγίων (Εισπράξεις)	0	0
Αγορές Λοιπών Επενδύσεων (Πληρωμές)	714,85	-30.957,33
Πωλήσεις Λοιπών Επενδύσεων (Εισπράξεις)	0	0
Τόκοι Εισπραχθέντες	45.393,10	288.274,65
Σύνολο εισροών/(εκροών) Από Επενδυτικές Δραστηριότητες (Β)	-1.384.505,87	(-8.391.971,49)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου.	56.942.717,23	5.645.995,72
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	0	50.518.104,76
Εξοφλήσεις Δανείων	-30.395.824,44	(-554.450,47)
Σύνολο εισροών/(εκροών) Από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (Γ)	26.546.892,79	55.609.650,01
ΚΑΘΑΡΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΜΕΤΡΗΤΩΝ & ΙΣΟΔΥΝΑΜΩΝ (Α+Β+Γ)	-3.725.081,43)	(-3.994.371,38)
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ & ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	6.802.663,79	10.797.035,17
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ & ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΛΗΞΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	3.077.582,36	6.802.663,79

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Ο.Σ.Υ. Α.Ε.) – ΧΡΗΣΕΙΣ 2012-2011

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	2012	2011
	Αποτέλεσμα Προ Φόρων (Κέρδος / Ζημία)	-56.839.962,14
Πλέον / Μείον Προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	38.978.179,06	39.662.078,03
Απομειώσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων		
Προβλέψεις	696.133,58	-11.338.260,03
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας.	0	0
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	932.227,90	24.775.236,15
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	-90.514,99	-98.290,47
Πλέον / Μείον Προσαρμογές για μεταβολές λογ/μών Κεφαλαίου Κίνησης:		
Αύξηση / Μείωση αποθεμάτων	3.702.056,44	2.724.095,95
Αύξηση / Μείωση Απαιτήσεων (Πλην Επενδύσεων, Αποθεμάτων & Διαθεσίμων)	10.055.893,79	-8.427.265,08
Αύξηση / Μείωση Υποχρεώσεων (Πλην Δανειακών)	816.466,85	-10.194.259,52
Μείον :		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-932.227,90	-24.775.236,15
Καταβλημένοι φόροι		
Σύνολο εισροών / (εκροών) Από Λειτουργικές Δραστηριότητες (α)	-2.681.747,41	-139.663.323,85
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορές Παγίων (Πληρωμές)	-5.085.625,36	-10.846.426,42
Πωλήσεις Παγίων /επιχορηγήσεις(Εισπράξεις)	1.277.296,21	4.392.998,79
Αγορές Λοιπών Επενδύσεων (Πληρωμές)	-4.949,60	40.000,00
Τόκοι Εισπραχθέντες	90.514,99	98.290,47
Σύνολο εισροών/(εκροών) από Επενδυτικές Δραστηριότητες (β)	-3.722.763,76	-6.315.137,16
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από Αύξηση Αποθεματικών	0	1.794.725.094,74
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	0	0
Εξοφλήσεις Δανείων	0	-1.645.321.778,28
Ταμειακές Ροές Από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	0	149.403.316,46
Καθαρές Ταμειακές Ροές Από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	0	149.403.316,46
ΚΑΘΑΡΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΜΕΤΡΗΤΩΝ & ΙΣΟΔΥΝΑΜΩΝ (Α+Β+Γ)	-6.404.511,17	3.424.855,45
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ & ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	10.080.125,50	6.655.270,05
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ & ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΛΗΞΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	3.675.614,33	10.080.125,50

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Ο.ΣΥ. Α.Ε.) – ΧΡΗΣΕΙΣ 2014-2013

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ		
	<u>1/1-31/12/2014</u>	<u>1/1-31/12/2013</u>
Αποτέλεσμα Προ Φόρων (Κέρδος / Ζημία)	-50.311.586,43	-6.128.862,62
Πλέον / Μείον Προσαρμογές για:		39.208.949,20
Αποσβέσεις	32.361.270,27	
Προβλέψεις	7.736.452,08	-2.981.398,63
Αποτελέσματα (έσοδα,έξοδα,κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας.	0	0
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.594.609,55	1.541.648,86
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-33.486,77	-211.542,77
<i>Πλέον / Μείον Προσαρμογές για μεταβολές Λογ/μίων Κεφαλαίου Κίνησης:</i>		
Αύξηση / Μείωση αποθεμάτων	768.432,06	1.688.328,36
Αύξηση / Μείωση Απαιτήσεων (Πλην Επενδύσεων,Αποθεμάτων & Διαθεσίμων)	1.974.487,30	88.809.808,57
Αύξηση / Μείωση Υποχρεώσεων (Πλην Δανειακών)	-837.749,05	-236.566.414,41
Μείον :		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	-1.594.609,55	-1.541.648,86
Καταβλημένοι φόροι	0	
Σύνολο εισροών / (εκροών) Από Λειτουργικές Δραστηριότητες (Α)	-8.342.180,54	-116.181.132,21
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορές Παγίων (Πληρωμές)	-3.159.123,08	-3.396.879,41
Πωλήσεις Παγίων /επιχορηγήσεις(Εισπράξεις)	24.930,63	85.628,86
Αγορές Λοιπών Επενδύσεων (Πληρωμές)	0	-152
Τόκοι Εισπραχθέντες	33.486,77	211.542,77
Σύνολο εισροών/(εκροών) από Επενδυτικές Δραστηριότητες (Β)	-3.100.705,68	-3.099.859,78
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από Αύξηση Αποθεματικών	-3.305.616,00	131.644.897,07
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	0	0
Εισπράξεις επιχορηγήσεων	842.362,60	1.155.845,69
Εξοφλήσεις Δανείων	0	0
Σύνολο εισροών/(εκροών) από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (Γ)	-2.463.253,40	132.800.742,76
ΚΑΘΑΡΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΜΕΤΡΗΤΩΝ & ΙΣΟΔΥΝΑΜΩΝ (Α+Β+Γ)	-13.906.139,62	13.519.750,77
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ & ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	17.195.365,10	3.675.614,33
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ & ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΛΗΞΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	3.289.225,48	17.195.365,10

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Ο.ΣΥ. Α.Ε.) – ΧΡΗΣΕΙΣ 2015-2014

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ		
	<u>1/1-31/12/2015</u>	<u>1/1-31/12/2014</u>
Αποτέλεσμα Προ Φόρων (Κέρδος / Ζημία)	-41.812.237,15	-50.311.586,43
Πλέον / Μείον Προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	25.737.872,60	32.361.270,27
Προβλέψεις	10.901.353,98	4.430.836,08
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.814.781,58	1.594.609,55
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-17.188,53	-33.486,77
<i>Πλέον / Μείον Προσαρμογές για μεταβολές Λογμών Κεφαλαίου Κίνησης:</i>		
Αύξηση / Μείωση αποθεμάτων	1.118.940,92	768.432,06
Αύξηση / Μείωση Απαιτήσεων (Πλην Επενδύσεων, Αποθεμάτων & Διαθεσίμων)	-6.147.406,24	1.974.487,30
Αύξηση / Μείωση Υποχρεώσεων (Πλην Δανειακών)	21.397.468,81	-837.749,05
Μείον :		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-1.814.781,58	-1.594.609,55
Καταβλημένοι φόροι	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) Από Λειτουργικές Δραστηριότητες (Α)	<u>11.178.804,39</u>	<u>-11.647.796,54</u>
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορές Παγίων (Πληρωμές)	-2.716.457,02	-3.159.123,08
Πωλήσεις Παγίων /επιχορηγήσεις(Εισπράξεις)	7.881,68	24.930,63
Τόκοι Εισπραχθέντες	17.188,53	33.486,77
Σύνολο εισροών/(εκροών) από Επενδυτικές Δραστηριότητες (Β)	<u>-2.691.386,81</u>	<u>-3.100.705,68</u>
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις επιχορηγήσεων	218.200,00	842.362,60
Σύνολο εισροών/(εκροών) από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (Γ)	<u>218.200,00</u>	<u>842.362,60</u>
ΚΑΘΑΡΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΜΕΤΡΗΤΩΝ & ΙΣΟΔΥΝΑΜΩΝ (Α+Β+Γ)	<u>8.705.617,58</u>	<u>-13.906.139,62</u>
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ & ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	<u>3.289.225,48</u>	<u>17.195.365,10</u>
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ & ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΛΗΞΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	<u>11.994.843,06</u>	<u>3.289.225,48</u>

Βιβλιογραφία-Πηγές

- **Avenali, A., Boitani, A., Catalano, G., et.al.(2016)** *Assessing standard costs in local public bus transport: Evidence from Italy.* Transport policy, Volume 52, Pages: 164-174.
- **Cheng, Y., Tseng, W. (2016)** *Exploring the effects of perceived values, free bus transfer, and penalties on intermodal metro-bus transfer users' intention.* Transport policy, Volume 47, Pages: 127-138.
- **Clifton, G., Mulley, C. (2016)** *A historical overview of enhanced bus services in Australian cities: What has been tried, what has worked?* Research in Transportation Economics, Volume 59 Pages: 11-25.
- **Cordera, R., Canales, C., Dell'Olio, L. et.al.(2015)** *Public transport demand elasticities during the recessionary phases of economic cycles.* Transport policy, Volume 42, Pages: 173-179.
- **Efthymiou, D. & Antoniou, C. (2017)** *Understanding the effects of economic crisis on public transport users' satisfaction and demand.* Transport policy, Volume 53, Pages: 89-97.
- **Georgiadis, G., Politis, I., Papaioannou, P.(2014)** *Measuring and improving the efficiency and effectiveness of bus public transport systems.* Research in Transportation Economics, Volume 48, Pages: 84-91.
- **Ljungberg, A. (2016)** *Marginal cost-pricing in the Swedish transport sector – An efficient and sustainable way of funding local and regional public transport in the future?* Research in transportation economics, Volume 59, Pages: 159-166.
- **Noreen, E., Garrison, R. (2006)** *Διοικητική Λογιστική.* Αθήνα: Εκδόσεις Κλειδάριθμος.

- **Vigren, A. (2016)** *Cost efficiency in Swedish public transport*. Research in transportation economics, Volume 59, Pages: 123-132.
- **Αγγελάκης, Ν. (2006)** *Διπλωματική εργασία «Οργάνωση των συγκοινωνιών στην Αθήνα και σε άλλες ευρωπαϊκές πόλεις»*. Πανεπιστήμιο Αιγαίου, Τμήμα Μηχανικών Οικονομίας και Διοίκησης.
- **Βασιλείου, Δ. & Αλεξιάκης, Χ. (2008)** *Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων*. Σημειώσεις Εθνικού και Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών για το μάθημα «Λογιστική Ι».
- **Γκίκας, Δ. (2012)** *Χρηματοοικονομική Λογιστική (Δ' έκδοση)*. Αθήνα: Εκδόσεις Γ. Μπένου.
- **Γκίκας, Δ., Παπαδάκη, Α. & Σιουγλέ, Γ. (2016)** *Χρηματοοικονομική Λογιστική (Ε' έκδοση)*. Αθήνα: Εκδόσεις Ε. Μπένου.
- **Μπάλλας, Α. & Χέβας, Δ. (2009)** *Χρηματοοικονομική Λογιστική (Β' έκδοση)*. Αθήνα: Εκδόσεις Γ. Μπένου.
- **Νιάρχος, Ν. (2004)** *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλη.
- **Σπαθόπουλος, Κ. (2011)** *Μεταπτυχιακή εργασία «Ανασχεδιασμός δικτύων δημόσιων αστικών συγκοινωνιών με τεχνικές ανάλυσης δικτύων , σε περιβάλλον Γ.Σ.Π. (Γεωγραφικών Συστημάτων Πληροφοριών)»*. Εθνικό Μετσόβιο Πολυτεχνείο, Διεπιστημονικό-Διατμηματικό Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών στη Γεωπληροφορική.
- **Σπυρόπουλος, Ι. (2006)** *Διπλωματική εργασία «Τα μέσα σταθερής τροχιάς στην Αθήνα: Οργάνωση, Λειτουργία και Προοπτικές»*. Πανεπιστήμιο Θεσσαλίας, Πολυτεχνική Σχολή, Τμήμα Μηχανικών Χωροταξίας, Πολεοδομίας και Περιφερειακής Ανάπτυξης.

- **Φίλιος, Β. (2008)** *Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων και (εκτιμητική) αποτιμητική*. Αθήνα: Εκδόσεις Σύγχρονη Εκδοτική
- **Ν.2190/1920** ανάκτηση από www.taxheaven.gr/laws .
- **Ν.3920/2011** ανάκτηση από www.taxheaven.gr/laws .
- **Ν.4093/2012** ανάκτηση από www.taxheaven.gr/laws .
- **Ν.4199/2013** ανάκτηση από www.taxheaven.gr/laws .
- Οικονομικές καταστάσεις «**Ο.ΣΥ. Α.Ε.**» 2009-2010.
 - πρώην *ΕΘΕΛ ΑΕ* <http://www.ethel.gr> (*χρονολογία προσπέλασης 2011*),
 - πρώην *ΗΛΠΑΠ ΑΕ* <http://www.hlpap.gr> (*χρονολογία προσπέλασης 2011*)
- Οικονομικές καταστάσεις **Ο.ΣΥ. Α.Ε.** 2011-2015. <http://www.osy.gr>