



ΤΕΙ ΠΕΙΡΑΙΑ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΑΝΑΛΥΣΗ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

ΦΟΙΤΗΤΡΙΑ: ΧΑΤΖΗΜΑΝΕΤΤΑ ΜΑΡΙΑ
Α.Μ:11922

ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ: ΛΕΚΑΡΑΚΟΥ ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

1. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

- 1.1 Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων
 - 1.1.1. Έννοια και σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης
 - 1.1.2. Ομάδες χρηστών των χρηματοοικονομικών πληροφοριών και των λογιστικών καταστάσεων
 - 1.1.3. Οι κυριότερες λογιστικές καταστάσεις
 - 1.1.4. Μέθοδοι ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

2.ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

- 2.1 Αριθμοδείκτες
 - 2.1.1. Έννοια και χρησιμότητα των αριθμοδεικτών
 - 2.1.2. Κατηγορίες αριθμοδεικτών

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

3.ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ

- 3.1 Ο κλάδος της Επιβατηγού Ναυτιλίας
 - 3.1.1. Γενικά στοιχεία και χαρακτηριστικά του κλάδου
 - 3.1.2. Γενικά στοιχεία για την Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Σύμης (Α.Ν.Ε.Σ)
 - 3.1.3. Οργανόγραμμα εταιρείας

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

4.ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ Α.Ν.Ε.Σ

- 4.1 Διαχρονικές Συγκριτικές Καταστάσεις
- 4.2 Διαχρονικές Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους
- 4.3 Διαχρονική Ανάλυση με Αριθμοδείκτες και διαγράμματα

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ

**5.ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

- 5.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΙΣ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Με την εργασία αυτή ένας κύκλος φτάνει στο τέλος του. Μια σημαντική σελίδα κλείνει με την ελπίδα ότι ένα νέο κεφάλαιο ζωής ανοίγει. Οφείλω, λοιπόν να ευχαριστήσω όλους εκείνους τους ανθρώπους που ήταν κοντά μου και συνέβαλλαν με τον τρόπο τους στις σημαντικές στιγμές της πορείας αυτής.

Η παρούσα πτυχιακή εργασία εκπονήθηκε από τη φοιτήτρια Χατζημανέττα Μαρία του τμήματος Λογιστικής της σχολής Διοίκησης και Οικονομίας του Τεχνολογικού Ιδρύματος Πειραιά υπό την καθοδήγηση και επίβλεψη της κυρίας Λεκαράκου Αικατερίνης.

Στην κυρία Λεκαράκου Αικατερίνη οφείλω τις θερμές μου ευχαριστίες για την καθοδήγηση, την υπομονή, την πολύτιμη βοήθειά και την υποστήριξη της καθ' όλη τη διάρκεια υλοποίησης της παρούσας πτυχιακής εργασίας καθώς επίσης για τη γενικότερη συμβολή της στη μελλοντική μου επαγγελματική σταδιοδρομία.

Επίσης, θα ήθελα να ευχαριστήσω από τα βάθη της καρδιάς μου και να εκφράσω την ευγνωμοσύνη μου στην οικογένειά μου για την ηθική αλλά και υλική συμπαράσταση που μου προσέφερε καθ' όλη τη διάρκεια των σπουδών μου, φροντίζοντας για την επιτυχή διεκπεραίωση τους και την καλύτερη δυνατή μόρφωση μου.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ



Ο χώρος της χρηματοοικονομικής παρουσιάζει σημαντικές αλλαγές τα τελευταία χρόνια ως αποτέλεσμα των μεταβολών στο παγκόσμιο οικονομικό και επιχειρηματικό περιβάλλον. Μέσα στο νέο πλαίσιο που σταδιακά διαμορφώνεται, η επίτευξη εύρυθμης χρηματοοικονομικής λειτουργίας είναι απαραίτητη για κάθε επιχείρηση και οργανισμό, προκειμένου να εξασφαλιστεί η βιωσιμότητά και να βελτιωθούν οι επιδόσεις τους. Η αυξανόμενη όμως πολυπλοκότητα των σύγχρονων προβλημάτων της χρηματοοικονομικής επιστήμης καθιστά αναγκαία, όχι μόνο τη θεωρητική εμβάθυνση στη φύση και την έννοια των προβλημάτων αυτών, αλλά πολύ περισσότερο στην ανάπτυξη συγκεκριμένων μεθοδολογιών για την αντιμετώπισή τους μέσα σε ορθολογικά και επιστημονικά πλαίσια.

Μέσα στο δυναμικό αυτό περιβάλλον όλοι μας, ανάλογα με το ρόλο τον οποίο διαδραματίζουμε και ανάλογα με τις γνώσεις ή την αναλυτική μας σκέψη καλούμαστε καθημερινά να διαμορφώσουμε άποψη για τα γινόμενα στο επιχειρηματικό περιβάλλον και ορισμένοι από εμάς να λάβουμε αποφάσεις οι οποίες επηρεάζουν λιγότερο ή περισσότερο την οικονομική μας δύναμη.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση ως εργαλείο διεξαγωγής βασικής μικροοικονομικής έρευνας μας δίνει τη δυνατότητα σε πολλές περιπτώσεις να εξάγουμε χρήσιμα συμπεράσματα για τις ιδιότητες των επιχειρήσεων και μέσα από αυτά να οδηγηθούμε στη λήψη επιχειρηματικών και επενδυτικών αποφάσεων.

Βέβαια, η χρηματοοικονομική ανάλυση απαιτεί συγκροτημένη και αναλυτική δουλειά προκειμένου τα συμπεράσματα που θα εξαχθούν να απορρέουν από τον ορθό συνδυασμό χρηματοοικονομικών δεδομένων και συνεπώς να αντανακλούν όσο το δυνατόν περισσότερο την πραγματική κατάσταση.

Στην παρούσα αναλύονται απόψεις για την έννοια, το σκοπό και τη διαδικασία εφαρμογής του εργαλείου που καλείται χρηματοοικονομική ανάλυση. Όπως απορρέει από το θέμα της εργασίας γίνεται εφαρμογή των σύγχρονων θεωρητικών στοιχείων της

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

χρηματοοικονομικής ανάλυσης σε μια Ελληνική Ανώνυμη Εταιρεία που δραστηριοποιείται στον κλάδο της Επιβατηγού Ναυτιλίας. Η εταιρεία αυτή είναι η Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Σύμης.



ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

1.1 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1.1.1 Έννοια και σκοπός της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Επιχειρώντας να προσεγγίσουμε την έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και το σκοπό για τον οποίο αυτή έχει επινοηθεί, θα μπορούσαμε να ισχυριστούμε ότι πρόκειται για ένα πολύ σημαντικό εργαλείο λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων.

Με τον όρο χρηματοοικονομική ανάλυση εννοούμε τη συγκέντρωση πληροφοριών από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, των οποίων η συστηματική μελέτη μας οδηγεί σε συμπεράσματα χρήσιμα στη λήψη σημαντικών αποφάσεων για τις επιχειρήσεις. Είναι η πληροφορία εκείνη που πηγάζει μέσα από τους αριθμούς, η οποία καθιστά τη χρηματοοικονομική ανάλυση χρήσιμο «οδηγό» στα χέρια επιχειρηματιών, αναλυτών, συμβούλων, επιχειρήσεων αλλά και τραπεζικών στελεχών, προκειμένου αυτοί να οδηγηθούν στη λήψη ορθών αποφάσεων σχετικά με επενδυτικές ενέργειες, ενέργειες χρηματοδότησης και γενικότερα ενέργειες πάσης επιχειρηματικής φύσεως.

Πρωταρχικός αντικειμενικός σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι ο καθορισμός των καλύτερων δυνατών προβλέψεων και εκτιμήσεων των στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης για την μελλοντική θέση και απόδοση της. Με βάση τα στοιχεία των ισολογισμών, των λογαριασμών αποτελεσμάτων και με τη βοήθεια ορισμένων τεχνικών και μεθόδων ανάλυσης, γίνεται αξιολόγηση των ικανοτήτων της επιχείρησης σε διάφορα επίπεδα, με αποτέλεσμα να γίνεται περισσότερο εφικτή η λήψη ορθών αποφάσεων. Με την επεξεργασία των ποσοτικών πληροφοριών των δημοσιευμένων λογιστικών καταστάσεων, παρέχονται χρήσιμες πληροφορίες στους ενδιαφερόμενους και τις οικονομικές μονάδες, οι οποίες διευκολύνουν στην εκτίμηση της περιουσιακής και κεφαλαιακής διαρθρώσεως και της αποδοτικότητας της επιχείρησης μέσα στη διαχειριστική χρήση. Με αναλυτική διεξόδυση στις χρηματοοικονομικές πληροφορίες οι ενδιαφερόμενοι μπορούν επίσης να εντοπίσουν τυχόν δυσλειτουργίες, αδυναμίες και προβλήματα της επιχείρησης στην κατανομή των πόρων της. Οι ειδικοί παρακολουθούν και κρίνουν κατά πόσο η επιχείρηση έχει

διασφαλίσει την οικονομική της πορεία και την εξέλιξη της στον κλάδο και κάνουν αποτελεσματική χρήση των πληροφοριών για να την προσαρμόσουν στις ανάγκες και τις συνθήκες της αγοράς.

1.1.2 Ομάδες χρηστών των χρηματοοικονομικών πληροφοριών και των λογιστικών καταστάσεων

Στη σύγχρονη κοινωνία υπάρχει διάχυτη η ανάγκη για χρηματοοικονομική πληροφόρηση. Η χρηματοοικονομική ανάλυση χρειάζεται σε αυτούς οι οποίοι επιθυμούν να χρησιμοποιήσουν τις χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη λήψη οικονομικών αποφάσεων. Μέχρι τώρα έχουμε ήδη αναφερθεί στο γεγονός ότι η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων αφορά διάφορες κατηγορίες ενδιαφερόμενων. Υπάρχουν δύο είδη αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με τη θέση αυτού ο οποίος τη διενεργεί,

- Η **Εσωτερική ανάλυση**
- Η **Εξωτερική ανάλυση**

Ειδικότερα, όσον αφορά τους **εσωτερικούς ενδιαφερόμενους** (εσωτερικούς αναλυτές) θα πρέπει να σημειώσουμε ότι λόγω της θέσεως που κατέχουν, διαθέτουν ένα από τα ισχυρότερα πλεονεκτήματα επικερδούς λήψης αποφάσεων που είναι η **εσωτερική πληροφόρηση**. Αυτό το είδος πληροφόρησης είναι προφανές ότι δεν διαθέτει (ή τουλάχιστον δε μπορεί να το αποκτήσει στον ίδιο βαθμό, με την ίδια πιστότητα και το ίδιο κόστος) η άλλη κατηγορία ενδιαφερόμενων.

Η **εσωτερική ανάλυση**¹ γίνεται από πρόσωπα, που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και που μπορούν να προσφύγουν στα λογιστικά της βιβλία για να ελέγξουν τους επιμέρους λογαριασμούς και τα λογιστικά έγγραφα. Το κυριότερο πλεονέκτημα αυτού του είδους της αναλύσεως είναι ότι επιτρέπει σ' αυτόν που τη διενεργεί να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που εφαρμόστηκαν. Μ' αυτό τον τρόπο, η ανάλυση αποκτά μεγαλύτερη διαύγεια και επιτρέπει στον αναλυτή να εμβαθύνει σ' αυτήν.

¹ Νικήτα Α.Νιάρχου Καθηγητή Πανεπιστημίου Αθηνών, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (έβδομη έκδοση, Εκδόσεις Αθ.Σταμούλη Α.Ε. Αθήνα 2004), σελ 28-29.

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

Η **εξωτερική ανάλυση**² πραγματοποιείται από πρόσωπα, που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και βασίζεται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών. Έτσι, ο αναλυτής δεν μπορεί να διεισδύσει βαθύτερα μέσα στην επιχείρηση, το δε έργο του είναι τόσο δυσκολότερο όσο πιο συνοπτικά είναι τα στοιχεία που δημοσιεύονται.

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

Οι κατάλογοι που ακολουθούν παρουσιάζουν τις διάφορες κοινωνικές ομάδες οι οποίες κάνουν χρήση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και των χρηματοοικονομικών πληροφοριών.

Χρήστες χρηματοοικονομικής ανάλυσης και χρηματοοικονομικών πληροφοριών³

- Μέτοχοι (τωρινοί και μελλοντικοί), επενδυτές διάφοροι
- Πιστωτικά ιδρύματα
- Προμηθευτές/πιστωτές
- Πελάτες
- Προσωπικό
- Ανταγωνισμός
- Κεντρική εξουσία
- Τοπική εξουσία
- Άλλες επίσημες αρχές
- Εργατικά συνδικάτα
- Επαγγελματικές οργανώσεις

² Νικήτα Α.Νιάρχου Καθηγητή Πανεπιστημίου Αθηνών, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (έβδομη έκδοση, Εκδόσεις Αθ.Σταμούλη Α.Ε. Αθήνα 2004), σελ 29

³ Κων.Κάντζος MBA, Ph.D Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Interbooks 2002 σελ.22

- Το κοινό
- Χρηματοοικονομικοί αναλυτές και σύμβουλοι
- Ακαδημαϊκοί και ερευνητές

Ομάδες χρηστών λογιστικών καταστάσεων⁴

- Μέτοχοι
- Μελλοντικοί επενδυτές
- Πιστωτές και Προμηθευτές
- Εργαζόμενοι και συνδικάτα
- Πολιτεία
- Ανταγωνιστές
- Αναλυτές
- Εφορία
- Διοίκηση μονάδας
- Ακαδημαϊκή κοινότητα
- Εκλογικό σώμα μιας χώρας
- Ομάδες διαφόρων συγκεκριμένων συμφερόντων και σκοπών
- Κοινωνία γενικά
- Διεθνείς οργανισμοί
- Ξένες χώρες

1.1.3 Οι κυριότερες λογιστικές καταστάσεις

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι η πλέον σημαντική πηγή πληροφοριών για τη δραστηριότητα μιας επιχείρησης, γιατί παρουσιάζουν την οικονομική θέση, τα περιουσιακά στοιχεία, τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της, καθώς και τα οικονομικά αποτελέσματα των δραστηριοτήτων της.

⁴ Κων.Κάντζος MBA, Ph.D Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Interbooks 2002 σελ.27

Έτσι, με βάση το Ε.Γ.Λ.Σ η απεικόνιση της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης γίνεται χρησιμοποιώντας τις εξής χρηματοοικονομικές καταστάσεις:⁵⁻⁶

- ❖ Τον **ισολογισμό** : αποτελεί πηγή πληροφόρησης για τους χρήστες όσο αφορά τους οικονομικούς πόρους μιας επιχείρησης, τις υποχρεώσεις και τις απαιτήσεις της, σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή.
- ❖ Την **κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης**: η κατάσταση αυτή περιλαμβάνει τα έσοδα και τα έξοδα της επιχείρησης και επομένως το οικονομικό αποτέλεσμα που πραγματοποίησε κατά τη διαχειριστική χρήση, είτε αυτό είναι κέρδος είτε ζημία. Η κατάσταση αυτή αποδίδει την κερδοφορία της επιχείρησης, η οποία θεωρείται απαραίτητη για την πορεία της και μπορεί να γίνει σύγκριση της τόσο με τις ανταγωνίστριες επιχειρήσεις όσο και με τον κλάδο έτσι ώστε να βρεθεί το μερίδιο της αγοράς που ανήκει στη συγκεκριμένη επιχείρηση.
- ❖ Τον **πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων**: αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι των καταστάσεων και δημοσιοποιείται υποχρεωτικά κ αυτός. Ο πίνακας αυτός μπορεί να διακριθεί σε δύο μέρη. Το πρώτο μέρος προσδιορίζει τα προς διάθεση κέρδη χρήσης μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος από τα καθαρά αποτελέσματα χρήσης , ενώ το δεύτερο μέρος εμφανίζει τον τρόπο διάθεσης των εν λόγω κερδών
- ❖ Την **κατάσταση του λογαριασμού γενικής εκμετάλλευσης**: είναι η τέταρτη υποχρεωτικώς καταρτιζόμενη οικονομική κατάσταση η οποία καταχωρείται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών, αλλά δεν δημοσιοποιείται υποχρεωτικώς .
- ❖ Το **προσάρτημα του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης** : καταρτίζεται υποχρεωτικώς μόνο από τις οικονομικές μονάδες , για τις οποίες υπάρχει ειδική πρόβλεψη από την ισχύουσα νομοθεσία. Συγκεντρώνει ένα πλήθος αξιόλογων πληροφοριών, για τις οποίες το ενδιαφέρον των στελεχών της χρηματοδοτήσεως επιχειρήσεων είναι εύλογο.
- ❖ Η **έκθεση ελεγκτών**: το περιεχόμενο της προσδιορίζει την ποιότητα των λογιστικών καταστάσεων και επομένως και την αξιοπιστία που αυτές μπορούν να έχουν για τους χρήστες. Για τις επιχειρήσεις για τις οποίες δεν είναι υποχρεωτικός ο έλεγχος από

⁵ Δρ Γεώργιος Χρ. Δασκάλου, Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων –Χρηματιστική Διαχείριση Επιχειρήσεων, β' έκδοση, Σύγχρονη Εκδοτική 1999, σελ.44-69.

⁶ Κων.Κάντζος MBA, Ph.D Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Interbooks 2002, σελ. 31-40.

ορκωτούς λογιστές, η έκθεση των απλών ελεγκτών λογιστών δεν δημοσιεύεται στις εφημερίδες μαζί με τις λογιστικές καταστάσεις αλλά απλώς υποβάλλεται στην εποπτεύουσα αρχή, τη νομαρχία της έδρας της επιχείρησης.

1.1.4 Μέθοδοι ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων διαθέτει μια σειρά από μεθόδους, από τις οποίες ο αναλυτής μπορεί να επιλέξει όποια εξυπηρετεί καλύτερα τον επιδιωκόμενο σκοπό του. Στην παρούσα ενότητα, παρουσιάζουμε τις βασικές μεθόδους ανάλυσης:

- Ⓞ Κάθετη ανάλυση ή Καταστάσεις κοινών μεγεθών
- Ⓞ Οριζόντια ανάλυση ή Συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις
- Ⓞ Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης ή Χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσης
- Ⓞ Ανάλυση με αριθμοδείκτες
- Ⓞ Ανάλυση του Νεκρού σημείου των συναλλαγών

Κάθε μέθοδος ανάλυσης έχει πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα, γι' αυτό οι αναλυτές συχνά επιλέγουν ένα μέσο ανάλυσης ως κύριο, ενώ παράλληλα, χρησιμοποιούν επικουρικά και κάποιο άλλο. Γενικά, οι αναλυτές δίνουν ένα σχετικό προβάδισμα στην τεχνική της ανάλυσης με αριθμοδείκτες, γιατί αναγνωρίζουν ότι η τεχνική αυτή προσφέρεται περισσότερο από τις άλλες μεθόδους στην ερμηνεία χρηματοοικονομικών δεδομένων.

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ Ή ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ

Πρόκειται για μια μέθοδο ανάλυσης, κατά την οποία ένα σημαντικό μέγεθος ή στοιχείο μιας συγκεκριμένης οικονομικής κατάστασης, χρησιμοποιείται ως βάση υπολογισμού και όλα τα άλλα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης συγκρίνονται προς αυτό. Αποτέλεσμα της σύγκρισης αυτής, είναι ότι όλα τα στοιχεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης εκφράζονται πλέον ως ποσοστά του ποσού του μεγέθους που λήφθηκε ως βάση υπολογισμού και το οποίο παριστάνεται με το 100 %.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που παρουσιάζουν τα στοιχεία τους σε απόλυτους αριθμούς και σε ποσοστά ή μόνο σε ποσοστά, λέγονται, είτε καταστάσεις «κοινού μεγέθους», γιατί τα ποσοστά υπολογίζονται πάνω σε κοινή βάση, είτε καταστάσεις του «100%», γιατί κάθε κατάσταση ανάγεται στο σύνολο του 100 και κάθε στοιχείο της εκφράζεται ως ποσοστό στο σύνολο του 100.

Η κάθετη ανάλυση ή οι καταστάσεις «κοινού μεγέθους» μπορούν να περιγραφούν ως μέσα ανάλυσης της εσωτερικής δομής των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Η μέθοδος αυτή (κάθετη ανάλυση), οφείλει την ονομασία της στο γεγονός ότι εφαρμόζεται σε οικονομικές καταστάσεις κάθετης παράθεσης (μορφής) και η μελέτη, συνεπώς, των ποσοστών που εμφανίζονται σ' αυτές γίνεται κατά κάθετο τρόπο.

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ Ή ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Πρόκειται για μια μέθοδο ανάλυσης, κατά την οποία συγκρίνονται και αξιολογούνται οι μεταβολές των διαφόρων ομάδων - στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων και των μεταβολών της χρηματοοικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, δύο ή περισσότερων ετών. Σ' αυτήν, αντιπαρατίθενται τα κονδύλια διαδοχικών ισολογισμών ή αποτελεσμάτων χρήσης, δύο ή περισσότερων χρήσεων και παρακολουθείται και μελετάται η διαχρονική εξέλιξή τους, διότι έτσι οι πληροφορίες που προκύπτουν απ' αυτές είναι πιο αποκαλυπτικές για τον αναλυτή.

Η ονομασία της οφείλεται στο ότι προσδιορίζονται και μελετώνται οι οριζόντιες μεταβολές στα στοιχεία των διαδοχικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι διαδοχικές δε αυτές καταστάσεις, λέγονται συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις Έτσι, ετήσια, εξαμηνιαία, τριμηνιαία ή και μηνιαία στοιχεία, μπορούν εύκολα να συγκριθούν με τα αντίστοιχα προηγούμενων χρήσεων και να οδηγήσουν σε συμπεράσματα, σχετικά με την τάση και το ρυθμό τους διαχρονικά.

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

- Η ταξινόμηση των στοιχείων να είναι ομοιόμορφη σε όλες τις περιόδους, στις οποίες αναφέρονται.
- Τα στοιχεία να είναι ενταγμένα στις ίδιες επί μέρους ομάδες στοιχείων.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

- Να τηρούνται οι λογιστικές αρχές, καθ' όλη την υπό κρίση περίοδο. Σε περίπτωση που υπάρχει κάποια αλλαγή αυτών, θα πρέπει να σημειώνεται, ώστε να λαμβάνεται υπόψη από τον αναλυτή.
- Να σημειώνονται τυχόν μεταβολές στις συνθήκες ή στη φύση των στοιχείων.
Στην έκταση που οι παραπάνω προϋποθέσεις δεν τηρούνται, οι συγκρίσεις μπορεί να δώσουν παραπλανητική εικόνα και να οδηγήσουν σε εσφαλμένα συμπεράσματα.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΗΣ Ή ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΣΗΣ

Η εφαρμογή της οριζόντιας ανάλυσης σε συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις που καλύπτουν μια μεγάλη χρονική περίοδο για την παρακολούθηση των διαχρονικών μεταβολών των οικονομικών στοιχείων, καθίσταται πιο κοπιαστική.

Αυτό συμβαίνει γιατί ο υπολογισμός της ποσοστιαίας μεταβολής ενός οικονομικού στοιχείου, από έτος σε έτος, απαιτεί, κάθε φορά αλλαγή της βάσης υπολογισμού, με συνέπεια η σύγκριση των ετήσιων ποσοστιαίων μεταβολών του να γίνεται πραγματικά πιο δύσκολη.

Τα πράγματα γίνονται ακόμα πιο δύσκολα στην περίπτωση της σύγκρισης των ετήσιων ποσοστιαίων μεταβολών δύο ή περισσότερων οικονομικών στοιχείων. Στις περιπτώσεις αυτές, εφαρμόζεται ένα άλλο μέσο ανάλυσης: οι **αριθμοδείκτες τάσης**.

Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών τάσης, από τεχνική άποψη, δεν παρουσιάζει καμία δυσκολία: επιλέγεται ένα έτος (ή κάποιο άλλο χρονικό σημείο) ως βάση των υπολογισμών, για αυτό λέγεται και **έτος βάσης**. Στη συνέχεια, τα ποσά των επιλεγμένων στοιχείων των επόμενων ετών υπολογίζονται ως ποσοστά πάνω στο ποσό του έτους βάσης (το έτος βάσης είναι ίσο με 100% ή απλά με το 100).

Για τον υπολογισμό της σειράς των αριθμοδεικτών τάσης ενός οικονομικού στοιχείου για καθένα από τα επόμενα έτη της υπό εξέταση χρονικής περιόδου χρησιμοποιείται ο τύπος:

$$\text{Αριθμοδείκτης τάσης έτους (ν)} = \frac{\text{Αξία μεγέθους έτους (ν)}}{\text{Αξία μεγέθους έτους βάσης}} * 100$$

Κρίνουμε σκόπιμο να σημειώσουμε ότι επειδή το έτος βάσης αποτελεί την αφετηρία για όλους τους υπολογισμούς και όλες τις μετέπειτα συγκρίσεις, θα πρέπει να είναι όσο το δυνατόν πιο τυπικό ή κανονικό, από την άποψη των συνθηκών λειτουργίας και των αποτελεσμάτων της

επιχείρησης ή αλλιώς να αντιπροσωπεύει την καλούμενη «τυπική» ή «ομαλή» δραστηριότητα της επιχείρησης. Γενικά, κατά την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες τάσης, ως έτος βάσης λαμβάνεται το πρώτο έτος της χρονικής περιόδου που καλύπτει η ανάλυση, εκτός και αν το έτος αυτό δεν εκπληρώνει τις πιο πάνω προϋποθέσεις του έτους βάσης, οπότε θα πρέπει να επιλεγεί από τον αναλυτή ένα άλλο, πιο αντιπροσωπευτικό έτος.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕΣΩ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι ανάλυσης συμπληρώνονται με τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι παρέχουν στις επιχειρήσεις χρήσιμες πληροφορίες, προκειμένου οι ενδιαφερόμενοι να οδηγηθούν σε σωστές αποφάσεις.

Επιλέγοντας τη διαχρονική παρατήρηση των διάφορων χρήσεων της μονάδας μεταξύ τους, μέσω των βασικών ή κάποιων συγκεκριμένων αριθμοδεικτών που θα υπολογιστούν, συντομεύεται η ανάλυση σε σχέση με τον τρόπο της πλήρους διαχρονικής ανατομίας της μονάδας όπως γίνεται με τις διαχρονικές καταστάσεις κοινού μεγέθους για παράδειγμα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

2.1.1 Έννοια και χρησιμότητα των αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες είναι το πιο γνωστό και συνηθέστερο μέσο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων. Η ανάλυση με αριθμοδείκτες θεωρείται ένα από τα πιο γνωστά μέσα ανάλυσης, αξιολόγησης και ερμηνείας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Κατά το Γ.Λ.Σ οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσης ή της αποδοτικότητας των διαφόρων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και σε τελική ανάλυση, της πραγματικής κατάστασης ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή. Αποτελούν, δηλαδή, λογικές σχέσεις ενδεικτικές της αξίας δύο βασικών χαρακτηριστικών που διέπουν τη λειτουργία της: **(1) τη διαχείριση και (2) την εκμετάλλευση της**. Στη χρηματοοικονομική ανάλυση, αριθμοδείκτης θεωρείται η απλή μαθηματική έκφραση της σχέσης ανάμεσα σε δύο λογιστικά μεγέθη (στοιχεία ή σύνολα στοιχείων), που λαμβάνονται από την ίδια ή από διαφορετικές οικονομικές καταστάσεις. Τα μεγέθη που μπορούν να χρησιμοποιηθούν σαν όροι αριθμοδεικτών είναι τα λογιστικά δεδομένα που προκύπτουν από τον ισολογισμό, τους λογαριασμούς εκμετάλλευσης ή τον λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσης. Είναι αυτονόητο όμως ότι δεν αρκεί να συνδυάσουμε δύο οποιαδήποτε μεγέθη για να έχουμε ένα ενδιαφέρον νέο στοιχείο, αλλά πρέπει να υπάρχει και μια λογική συσχέτιση μεταξύ των δύο όρων του αριθμοδείκτη.

Ο αριθμοδείκτης, λοιπόν, δεν είναι παρά ένα κλάσμα και μπορεί να εκφραστεί, είτε ως πηλίκο, είτε ως λόγος ή τέλος ως ποσοστό επί τοις εκατό. Η σύγκριση μεγεθών εκφράζεται με τη λατινική λέξη **Ratio** η οποία σημαίνει **σχέση – λόγος**.⁷

Η ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών είναι ασφαλώς χρήσιμη γιατί μας δίνει τη δυνατότητα σύγκρισης μεταξύ 2 επιχειρηματικών περιόδων, είτε με την ίδια επιχείρηση, είτε με άλλες ομοειδείς οικονομικές μονάδες.

⁷ Δρ Γεώργιος Χρ. Δασκάλου, Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων –Χρηματιστική Διαχείριση Επιχειρήσεων, β' έκδοση, Σύγχρονη Εκδοτική 1999,σελ.177

Οι αριθμοδείκτες είναι χρήσιμοι για μια σειρά εφαρμογών, κυριότερες από τις οποίες είναι οι εξής:

- Εκτίμηση της βιωσιμότητας μιας μονάδας
- Εκτίμηση της αποτελεσματικότητας ενός επενδυτικού σχεδίου
- Εκτίμηση της αξίας της επιχείρησης
- Πρόβλεψη χρεοκοπίας μιας οικονομικής μονάδας

2.1.2 Κατηγορίες αριθμοδεικτών

Οι πιο σημαντικοί αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται στη χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων κατατάσσονται στις παρακάτω κατηγορίες:

- Οι **αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidity ratios)**⁸ είναι μια ομάδα κριτηρίων, που βασικό σκοπό έχουν τη μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταπεξέρχεται στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της και γενικότερα, στις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
- Οι **αριθμοδείκτες δραστηριότητας ή κυκλοφοριακής ταχύτητας**⁹ (**Activity ratios**), η χρησιμοποίησή τους βοηθά να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων σε ρευστά.
- Οι **αριθμοδείκτες αποδόσεως και αποδοτικότητας (Profitability ratios)**, με τους οποίους μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεώς της. Με άλλα λόγια οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική περίοδο.
- Οι **αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας (Financial structure and viability ratios)**, με τους οποίους εκτιμάται η μακροχρόνια

⁸ Δρ Πέτρος Α.Κιόχος, Δρ Γεώργιος Α.Παπανικολάου Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων Interbooks 2001 σελ.23

⁹ Νικήτα Α.Νιάρχου Καθηγητή Πανεπιστημίου Αθηνών, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (έβδομη έκδοση, Εκδόσεις Αθ.Σταμούλη Α.Ε. Αθήνα 2004),σελ.69, 151

ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

- Οι **αριθμοδείκτες επενδύσεων (Investment ratios)**,¹⁰ οι οποίοι συσχετίζουν την τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή των μετοχών μιας επιχείρησης με κατά μετοχή μεγέθη του ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσης. Χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές όταν πρόκειται να αποφασίσουν αν θα πρέπει να αγοράσουν, να πωλήσουν ή να διατηρήσουν την επένδυσή τους σε μετοχικούς τίτλους μια επιχείρησης.

¹⁰ Νικήτα Α.Νιάρχου Καθηγητή Πανεπιστημίου Αθηνών, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (έβδομη έκδοση, Εκδόσεις Αθ.Σταμούλη Α.Ε. Αθήνα 2004), σελ 179.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ

3.1 Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΗΣ ΕΠΙΒΑΤΗΓΟΥ ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ

3.1.1 Γενικά στοιχεία και χαρακτηριστικά του κλάδου

Δεν είναι υπερβολή να ειπωθεί ότι η σύγχρονη οικονομική ζωή, εξαρτάται σχεδόν ολοκληρωτικά από τις μεταφορές. Η τεράστια σημασία των μεταφορών έγκειται στο ότι αποτελούν τη βάση της ανταλλαγής των αγαθών και συνδέονται άμεσα με την ικανοποίηση των αναγκών των ανθρώπων που μετακινούνται για παραγωγικούς και προσωπικούς σκοπούς. Παράλληλα, η ανάπτυξη, η οργάνωση και η ολοένα εξελισσόμενη τελειοποίηση των μεταφορικών μέσων, βρίσκεται σε αλληλεξάρτηση με την ανάπτυξη των εθνικών οικονομιών, αλλά και της παγκόσμιας οικονομίας.

Η χώρα μας είναι ένα από τα ισχυρότερα και πιο σημαντικά ναυτικά κράτη του κόσμου και η ναυτιλία της μαζί με τον τουρισμό, αποτελούν τους στυλοβάτες της εθνικής μας οικονομίας. Η νησιωτική διάρθρωση της Ελλάδας καθιστά το ακτοπλοϊκό της δίκτυο ένα από τα ισχυρότερα παγκοσμίως. Ταυτόχρονα όμως, η ανάπτυξη των νησιών και της οικονομίας τους είναι συνυφασμένη με την αποδοτικότητα των επιβατηγών πλοίων, τα οποία πρέπει να εξυπηρετούν επαρκώς τις μεταφορικές μας ανάγκες. Το επιβατηγό πλοίο παίζει σπουδαίο ρόλο στην τουριστική ανάπτυξη της χώρας και ειδικότερα της νησιωτικής, δεδομένου ότι από την ευρωστία και ανάπτυξη του κλάδου αυτού της ναυτιλίας εξαρτάται άμεσα και η ανάπτυξη ποικιλίας χερσαίων τουριστικών και άλλων συναφών επιχειρήσεων.

Σήμερα, υπάρχουν περίπου 300 επιβατηγά πλοία (μικρά κ μεγάλα) ελληνικών συμφερόντων, στελεχωμένα με 10000 ναυτικούς, με συνέπεια την ανάπτυξη της αγροτικής οικονομίας καθώς τα προϊόντα της μεταφέρονται ταχύτερα στα αγοραστικά κέντρα του εσωτερικού αλλά και του εξωτερικού. Τα τελευταία χρόνια έχουν δρομολογηθεί κυρίως στο εσωτερικό αρκετά ταχύπλοα τελευταίας τεχνολογίας που εξυπηρετούν πλήρως τις ανάγκες ταχείας μεταφοράς του κοινού. Η ναυπήγηση πλοίων υψηλής τεχνολογίας, ταχύτητας και ασφάλειας ήταν μια επαναστατική τομή για την Ελληνική ακτοπλοΐα, καθώς μειώθηκε σημαντικά ο χρόνος ταξιδιού και αυξήθηκε κατακόρυφα η ποιότητα των μεταφορών.

Ωστόσο, ο κλάδος της επιβατηγού ναυτιλίας ή των ακτοπλοϊκών εταιρειών αντιμετωπίζει πολλά προβλήματα, με μεγαλύτερα τον υπέρογκο δανεισμό και τα περιορισμένα περιθώρια κέρδους λόγω της εποχικότητας της ζήτησης και της αύξησης της τιμής των καυσίμων. Αργά βήματα βελτίωσης ξεκίνησαν από το 2004 και από τις αρχές του 2006 όλα δείχνουν ότι σταδιακά κατευθύνεται προς μια νέα πραγματικότητα.

Η επίτευξη ενός πλήρως απελευθερωμένου ανταγωνιστικού περιβάλλοντος για τις Ελληνικές εταιρίες επιβατηγού ναυτιλίας, αποτελεί τον κύριο στόχο τους μετά την ολοκλήρωση της μακρόχρονης και επίπονης διαδικασίας αναδιάρθρωσεως των δανειακών υποχρεώσεών τους.

Η αντικατάσταση των υπό απόσυρση πλοίων και η είσοδος νέων ταχύπλοων πλοίων υψηλής τεχνολογίας αποτελούν πλέον ανάγκη στη σύγχρονη ακτοπλοϊκή αγορά. Οι ενδιαφερόμενες εταιρίες, για να προχωρήσουν σε παραγγελία νεότευκτων, καλούνται να βρουν τα απαραίτητα κεφάλαια. Κι ενώ η αναδιάρθρωση για τις μεγάλες εταιρείες συνεχίζεται, αρκετές προχωρούν σε μεταβιβάσεις πλοίων για την ανανέωση του στόλου τους.

Εν όψει του ανταγωνισμού που πρόκειται να ενταθεί τα επόμενα χρόνια λόγω της άρσης του καμποτάζ, η συγκέντρωση δυνάμεων ήταν το επόμενο βήμα, προκειμένου να παραμείνουν ανταγωνιστικές και εντός παιχνιδιού οι ελληνικές εταιρείες, όταν οι ξένες πραγματοποιήσουν την είσοδό τους στις ελληνικές θάλασσες.

Όπως τονίζουν θεσμικοί του χώρου, στην ελληνική ακτοπλοΐα υπάρχουν περιθώρια να παραχθούν πραγματικά κέρδη το πολύ για δύο εταιρίες, οι οποίες όμως παράλληλα θα προχωρούσαν σε πωλήσεις πλοίων τους προκειμένου να αποσυρθούν από πέντε έως και επτά επιβατηγά-οχηματαγωγά και να αντικατασταθούν πολύ αργότερα από άλλα νεότερης τεχνολογίας.

Η ναυτιλία και ο τουρισμός είναι οι κορυφαίοι τομείς της οικονομικής μας δραστηριότητας και οφείλουμε από κοινού να συνθέσουμε προτάσεις και λύσεις, ιδιαίτερα μέσα σε συνθήκες έκτακτης ανάγκης, τις οποίες αντιμετωπίζει η χώρα.

3.1.2 Γενικά στοιχεία για την Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Σύμης (Α.Ν.Ε.Σ)¹¹



Η Α.Ν.Ε.Σ. είναι μια εταιρεία λαϊκής βάσης με 1300 περίπου μέτοχους που στην συντριπτική πλειοψηφία τους είναι μόνιμοι κάτοικοι της Σύμης και της Ρόδου.

Ιδρύθηκε το 1979 με σκοπό να βγάλει το νησί από την απομόνωση και να τονώσει την εμπορευματική, επιβατική και τουριστική κίνηση, επιτρέποντας έτσι στους Συμιακούς να παραμένουν στο νησί και όχι να γίνονται θερινοί επισκέπτες. Με έδρα τη Σύμη, δραστηριοποιείται με τα 3 πλοία της (ΠΡΩΤΕΥΣ, ΑΓΙΟΣ ΝΕΚΤΑΡΙΟΣ ΑΙΓΙΝΑΣ, ΣΥΜΗ ΙΙ), σε γραμμές της Δωδεκανήσου και του Αργοσαρωνικού.

Οι σημαντικότεροι σταθμοί της Εταιρείας είναι:

1980	Αγορά του Σύμη Ι
1985	Επιμήκυνση του Σύμη Ι με ανάλογη αύξηση της μεταφορικής του ικανότητας
1986	Άρχισε η ναυπήγηση του καταμαράν Ε/Γ Σύμη ΙΙ και ολοκληρώθηκε το 1989 όποτε άρχισε και τα δρομολόγια του
1989	Συμμετοχή κατά 30% στην ίδρυση πρατήριου καύσιμων από τον δήμο Σύμης
1994	Αντικατάσταση των κυρίων μηχανών του Σύμη Ι με καινούργιους κινητήρες
1998	Αγορά του υδροπτερυγού Αίγλη
2001	Αγορά του Καταμαράν Πανορμίτης

¹¹ www.anes.gr

Τα πλοία της ANEΣ

ΠΡΩΤΕΥΣ



Το πλοίο ΠΡΩΤΕΥΣ κατασκευάστηκε, το 1973, στα Ναυπηγεία του Περάματος, για λογαριασμό της Κοινοπραξίας Τυρόγαλα. Το 88μέτρων περίπου πλοίο, πλέει με 17 κόμβους και από το 1973 μέχρι και το 2006 έκανε τη διαδρομή Κυλλήνη-Ζάκυνθος.

Το 2006, αγοράστηκε από την ANEΣ και από τότε εκτελεί δρομολόγια από Ρόδο προς Σύμη-Τήλο-Νίσυρο-Κω και Καστελόριζο.

ΣΥΜΗ ΙΙ



ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

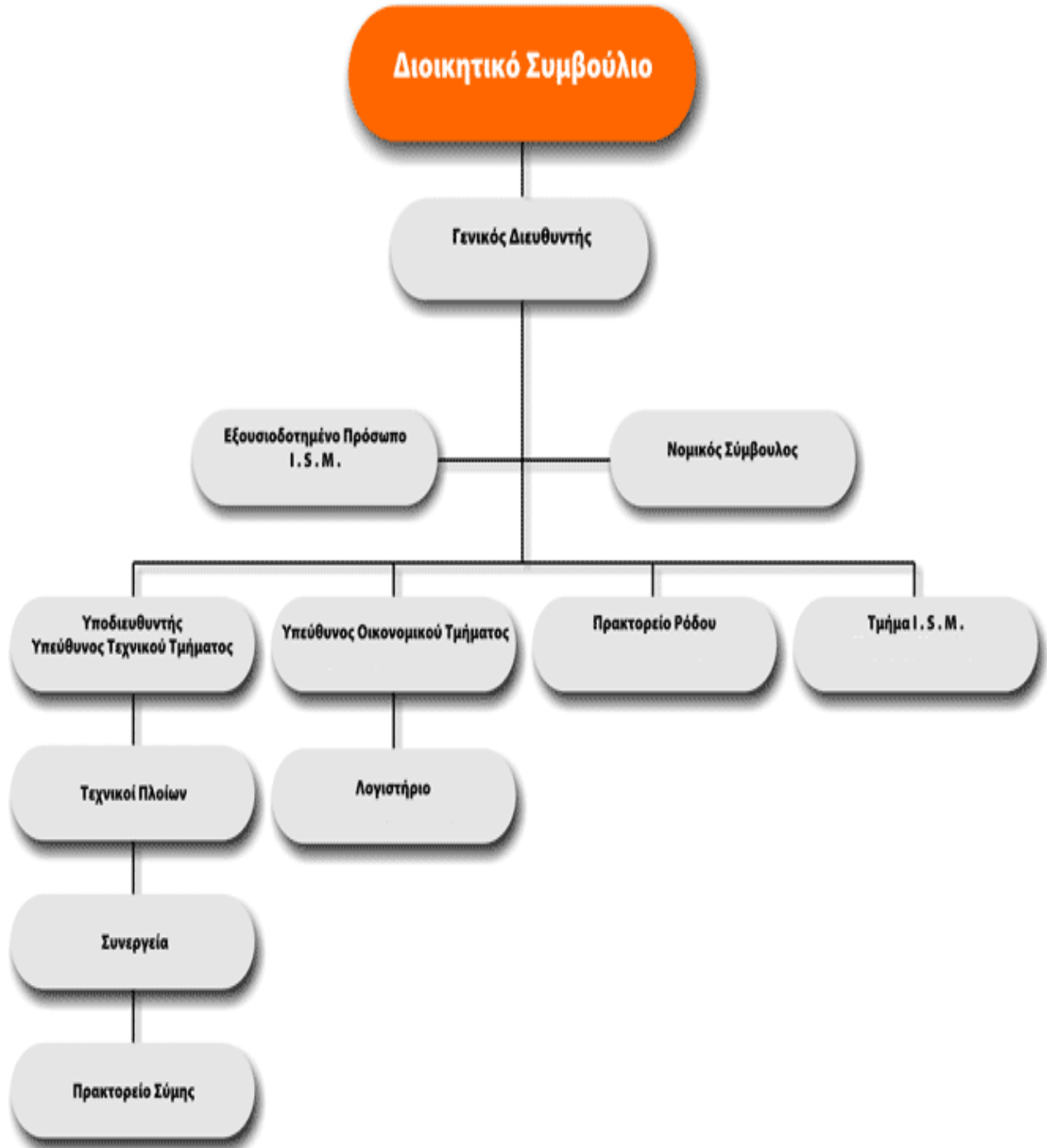
Η ναυπήγηση του πλοίου ΣΥΜΗ ΙΙ ξεκίνησε το 1986 στην Ελλάδα και ολοκληρώθηκε το 1989 οπότε άρχισε και τα δρομολόγια του. Το 37 μέτρων περίπου πλοίο εκτελεί δρομολόγια από Ρόδο προς Πανορμίτη και Σύμη.

ΑΓΙΟΣ ΝΕΚΤΑΡΙΟΣ ΑΙΓΙΝΑΣ



Το ΑΓΙΟΣ ΝΕΚΤΑΡΙΟΣ ΑΙΓΙΝΑΣ ολοκληρώθηκε το 1999, στα Ναυπηγεία του Σάββα στην Ελευσίνα. Φήμες θέλουν τη ναυπήγηση του πλοίου, να έχει ξεκινήσει το 1964 και να ολοκληρώνεται η μετασκευή του το 1999. Πρώτο του όνομα, το ΠΑΝΑΓΙΑ ΣΚΙΑΘΟΥ, με το οποίο πραγματοποίησε ταξίδια στις Βόρειες Σποράδες, για μεγάλο χρονικό διάστημα. Το 2007 αφού έχει μετονομαστεί σε ΑΓΙΟΣ ΝΕΚΤΑΡΙΟΣ ΑΙΓΙΝΑΣ και πραγματοποιεί ήδη δρομολόγια στον Αργοσαρωνικό, αγοράζεται από την Α.Ν.Ε.Σ. Η μέχρι τότε παρουσία του στην γραμμή Πειραιάς –Αίγινας κρίνεται επιτυχής, οπότε μέχρι σήμερα συνεχίζει να πραγματοποιεί δρομολόγια στη γραμμή αυτή.

3.1.3. Οργανόγραμμα εταιρείας



ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ
ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ Α.Ν.Ε.Σ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

4.1 Διαχρονικές Συγκριτικές Καταστάσεις

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ

Συγκριτικοί ισολογισμοί 2003-2012 σε χιλιάδες (€)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ										
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ										
Γ.ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ										
Λοιπές Ασώματες Ακινήτοποιήσεις	2.275	2.275	3.748	3.748	0	11.315	14.710	17.464	17.464	17.464
Π.ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ										
Κτίρια-Εγκαταστάσεις κτιρίων	8.251	5.035	6.835	6.932	12.999	9.747	14.709	17.464	17.464	17.464
Μεταφορικά Μέσα	1.200.133	1.294.717	1.189.336	2.039.616	5.601.953	7.726.611	7.897.046	7.965.731	7.777.472	7.587.708
Μηχανήματα-Εργαλεία	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	13.619	44.659	51.024	45.676	35.845	21.362	12.590	8.680	4.743	1.728
Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	2.054	2.054	2.054	227.806	124.270	124.753	0	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ΓΙ+ΠΙ)	1.226.332	1.348.740	1.252.999	2.323.778	5.775.067	7.893.787	7.924.344	7.985.539	7.791.071	7.597.536
ΙΙΙ.ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ										

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

Συμμετοχές & λοιπές επιχειρήσεις	σε	817.725	817.725	817.725	817.725	1.878	7.378	7.378	7.378	7.738	7.378
Συμμετοχές συνδεδεμένες επιχειρήσεις	σε	-	-	-	-	815.847	1.143.920	1.143.920	1.143.920	1.143.920	1.143.920
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις		4.945	4.945	6.701	16.525	17.832	17.831	17.190	17.190	17.190	17.190
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓΙ+ ΓΙΙ + ΓΙΙΙ)		2.049.002	2.171.410	2.077.425	3.158.028	6.610.624	9.062.916	9.092.833	9.154.027	8.959.560	8.766.025
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥ Ν ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ											
Ι. ΑΠΟΘΕΜΑ											
Εμπορεύματα- Πρώτες & Βοηθητικές Ύλες		33.141	10.025	13.455	15.029	21.362	50.142	46.897	38.797	12.275	1.785
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων		8.303	13.937	6.757	1.942	31.519	73.537	52.923	71.339	215.621	250.793
ΙΙ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ											
Πελάτες		206.772	257.752	752.969	1.391.862	3.463.727	2.005.453	1.766.193	492.562	187.315	310.329
Γραμμάτια Εισπρακτέα		-	-	-	-	-	-	50.000	-	-	-
Επιταγές Εισπρακτέες		193.717	17.382	245.706	303.750	560.535	1.330.569	102.794	239.243	136.550	126.050
Επιταγές καθυστέρηση	σε	-	-	-	-	-	-	-	20.000	7.000	7.000
Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις		308	308	308	308	308	361.670	371.202	183.876	316.801	308
Χρεώστες Διάφοροι		89.074	315.684	221.316	131.794	439.698	615.035	636.042	486.279	269.801	865.152
Λογ/σμοί Διαχείρισης προκ/λων πιστώσεων	και	16.098	23.661	79.685	173.985	196.799	172.443	185.043	7.192	14.086	8.563

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ										
Ταμείο	7.142	7.287	24.287	16.546	37.052	7.758	31.517	16.062	18.025	21.098
Κατ.Όψεως & Προθεσμίας	8.603	5.679	47.674	146.323	112.978	46.023	101.086	174.095	8	28
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥ ΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΥ)	563.158	651.717	1.392.157	2.181.539	4.863.978	4.662.630	4.168.847	1.729.445	1.177.281	1.591.105
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ										
Έξοδα επομένων χρήσεων	30.174	29.238	32.779	18.860	79.567	105.673	50.283	53.461	14.004	46.145
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.642.334	2.852.365	3.502.361	5.358.427	11.554.169	13.831.219	13.326.672	10.954.398	10.168.309	10.420.738
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ										
Χρεωστ.λογαριασμοί εγγυήσεων κ)' εμπρ.ασφαλ.	-	-	-	-	72.509	1.819.246	1.636.315	171.191	280.057	280.057
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ										
I. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ										
Καταβλημένο μετ.κεφάλαιο	556.329	556.329	556.329	556.329	732.783	1.200.222	1.200.222	1.200.222	1.284.597	1.284.597
Οφειλόμενο Μετ.Κεφάλαιο	-	-	-	-	-	-	-	84.375	-	-
II. ΔΙΑΦ. ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΤΧ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ										
Μετοχές υπέρ το άρτιο	255.374	255.374	255.374	255.374	373.010	1.463.701	1.463.701	1.604.326	1.624.326	1.624.326

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜ.- ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙ Σ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ										
Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών κ χρεωγρ.	-	-	-	-	-	129	129	129	129	129
IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ										
Τακτικό Αποθεματικό	66.500	66.500	66.500	66.500	66.500	66.500	66.500	66.500	66.500	66.500
Ειδικά Αποθεματικά	1.432	1.432	1.432	1.432	1.432	1.432	1.432	1.432	1.432	1.432
Έκτακτο Αποθεματικό	442.891	442.891	442.891	442.891	442.891	442.891	442.891	442.891	442.891	442.891
Αφορολόγητα Αποθεματικά	314.347	314.347	314.347	314.347	314.347	314.347	314.347	314.347	314.347	314.347
V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤ Α ΕΙΣ ΝΕΟ										
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	(55.653)	(45.219)	(566.853)	(516.581)	(368.535)	(309.251)	(390.358)	(1.585.939)	(2.553.297)	(3.340.495)
VI. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ										
Καταθέσεις Μετόχων	-	-	-	294.090	-	-	-	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΔΙ+ΔΙΠ+ΔΙΥ+ΔΙΥ	1.581.220	1.591.655	1.070.021	1.414.383	1.562.428	3.179.971	3.098.864	2.128.283	1.160.925	373.728
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ										
Λοιπές προβλέψεις εκμεταλλεύσεως	802	802	802	802	-	-	-	-	-	-
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ										

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣ ΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ										
Δάνεια Τραπεζών	392.375	325.579	195.004	65.194	2.039.786	2.117.709	1.934.482	1.787.379	1.927.484	1.954.398
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣ ΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ										
Προμηθευτές	97.558	395.694	957.017	1.478.888	3.757.620	2.736.268	1.696.102	1.848.039	2.088.361	2.085.272
Τράπεζες βραχ/σμες υποχρεώσεις	141.356	183.367	510.979	826.858	1.258.160	2.525.513	2.663.566	584.781	543.111	604.140
Προκαταβολές Πελατών	2.822	9.923	2160	-	-	-	422.329	670.160	624.783	682.415
Υποχρεώσεις από Φ-Τα	48.658	90.345	217.355	238.212	502.078	416.302	353.512	500.296	714.837	1.342.415
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	20.332	51.643	43.672	98.094	111.058	126.947	119.860	146.751	303.396	612.667
Μερίσματα Πληρωτέα	37.065	10.456	-	-	-	-	-	-	-	-
Πιστωτές Διάφοροι	313.239	185.757	275.311	168.047	316.113	287.742	409.271	672.947	787.038	822.297
Επιταγές Πληρωτέες	-	-	224.309	1.063.953	992.936	1.443.548	1.621.548	1.440.170	1.285.799	1.295.799
Υποχρ.προς συμμετοχ.ενδιαφέρ οντος επιχειρήσεις	-	-	-	-	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	629.062	629.062
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣ ΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΓΙΙ)	661.028	927.184	2.230.802	3.874.051	7.937.965	8.523.320	8.286.189	6.863.144	6.976.386	8.074.070
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ										
Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα	7.145	7.145	5.732	3.998	13.989	10.219	7.137	175.593	103.514	18.543

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ+Δ)	2.642.334	2.852.365	3.502.361	5.358.427	11.554.169	13.831.219	13.326.672	10.954.398	10.168.309	10.420.738
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ										
Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	-	-	-	-	72.509	1.819.246	1.636.315	171.191	280.057	280.057

Η εικόνα των **Ισολογισμών της ANEΣ** στις 31/12 είχε την ακόλουθη μορφή για τα εξεταζόμενα έτη 2003-2012:

1. Τα **Ενσώματα Πάγια Στοιχεία** της ANEΣ ανήλθαν σε 1.346.464,40€ το 2004 έναντι 1.224.056,31€ το 2003, 1.249.250,56€ το 2005 και 5.775.067,22€ το 2007 έναντι 2.320.030,41€ του 2006, σε 7.909.634,43 € το 2009 έναντι 7.882.472,54 € το 2008, 7.968.074,88 € το 2010 και 7.580.072,12€ το 2012 έναντι 7.773.607,41€ του 2011. Αναλυτικότερα, ο **Λογαριασμός των Κτιριακών Εγκαταστάσεων** της ANEΣ έκλεισε στα 5.035,09€ έναντι 8.250,50€ το 2003, 6.835,30€ το 2005, 6.932,37€ το 2006 και 12.998,61€ το 2007, στα 14.708,88€ το 2009 έναντι 9.746,67€ το 2008, 11.127,29€ το 2010, 8.856,66€ το 2011 και 8.100,34€ το 2012. Τα **Μέσα Μεταφοράς** ήταν 1.200.132,68€ το 2003 και 1.294.716,72€ το 2004, 1.189.335,74€ το 2005, 2.039.616,06€ το 2006 και 5.601.953,03€ το 2007, 7.726.610,73€ το 2008 και 7.897.045,55€ το 2009, 7.965.731,11€ το 2010, 7.777.472,13 € το 2011 και 7.587.707,68€ το 2012. Η μεγάλη αύξηση των Μεταφορικών Μέσων το 2007 οφείλεται στην αγορά του πλοίου Άγιος Νεκτάριος Αίγινας. Ο **λογαριασμός Επίπλων και Λοιπού Εξοπλισμού** έκλεισε στα 44.658,29€ το 2004 έναντι 13.618,83€ το 2003, 51.025,22€ το 2005, 45.675,50€ το 2006 και 35.844,86€ το 2007, 12.589,55€ το 2009 έναντι 21.362,10€ το 2008, 8.680,36€ το 2010, 4.742,50€ το 2012 και 1.727,98€ το 2011.
2. Τα **Άυλα Πάγια Στοιχεία** της ANEΣ εμφάνισαν υπόλοιπο της τάξης των 2.275,36€ για το 2003 και 2004 και το 2005 και 2006 3.747,96 και των 11.314,53€ για το 2008, 14.709,56 το 2009 και το 2010-2012 17.463,89€.
3. Οι **Συμμετοχές** της Εταιρείας παρέμειναν σταθερές στα επίπεδα των 817.725,61€ από το 2003-2007 και αφορούν κυρίως σε συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις, ενώ παρέμειναν σταθερές στα επίπεδα των 1.151.298,21€ από το 2008-2012 και αφορούν κυρίως σε συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις.
4. Ως προς το **Κυκλοφορούν Ενεργητικό** της εταιρείας ,υπάρχει σημαντική αύξηση των απαιτήσεων της από το 2003 έως το 2007 πράγμα που μπορεί να σημαίνει είτε αύξηση της πελατείας της είτε ότι οι υπάρχοντες πελάτες της δεν εξοφλούν τις υποχρεώσεις τους προς την εταιρεία εγκαίρως. Από το 2008 και έπειτα στο **Κυκλοφορούν Ενεργητικό** της εταιρείας ,υπάρχει σημαντική μείωση των απαιτήσεων της, πράγμα που μπορεί να

σημαίνει είτε ότι η εταιρεία έχει χάσει μερίδιο της πελατείας της είτε ότι οι υπάρχοντες πελάτες της εξοφλούν τις υποχρεώσεις τους προς την εταιρεία εγκαίρως. Παράλληλα, παρατηρείται, μείωση των λοιπών στοιχείων του Ενεργητικού.

5. Τα **Ταμειακά Διαθέσιμα** της ΑΝΕΣ εμφάνισαν υπόλοιπο 15.744,20€ το 2003, 12.966,02€ το 2004, 71.961,89€ το 2005, 147.969,10€ το 2006 και 150.029,41€ το 2007, υπόλοιπο 53.781,65€ το 2008, 132.602,35€ το 2009, 190.156,99€ το 2010, 18.032,82€ το 2011 και 21.126,37€ το 2012. Γίνεται εύκολα αντιληπτό ότι η επιχείρηση δεν έχει επαρκή ρευστά διαθέσιμα και αυτό σημαίνει ότι ενεργεί κυρίως μέσω του δανεισμού κεφαλαίων.

Το Παθητικό της ΑΝΕΣ παρουσίασε την παρακάτω εικόνα κατά τα έτη 2003-2007:

1. Το σύνολο των **Ιδίων Κεφαλαίων** της εταιρείας παρέμεινε αμετάβλητο έως το 2006, ενώ από το 2007 άρχισε σταδιακή αύξηση τους. Εξετάζοντας το Παθητικό και τα στοιχεία του, το 2008 έγινε αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρείας με έκδοση μετοχών που η τιμή τους ήταν μεγαλύτερη από αυτήν της ονομαστικής τους αξίας και καταχωρήθηκαν στον Ισολογισμό ως μετοχές υπέρ το άρτιο, καθώς δε μπορούν να θεωρηθούν κέρδος και δε μπορούν να διανεμηθούν.
2. Οι **Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις** της εταιρείας παρουσιάζουν μείωση από το 2003 έως το 2006, ενώ το 2007 διαφαίνεται ραγδαία αύξηση αυτών προς τις Τράπεζες καθώς η εταιρεία λαμβάνει δάνειο εμφανίζοντας το 2007 υπόλοιπο 2.039.786,42€. Στη συνέχεια παρουσιάζεται μικρή, σταδιακή μείωση το 2008-2010 πράγμα που σημαίνει ότι η εταιρεία αποπληρώνει αργά τα δάνεια της προς τις Τράπεζες. Παρ' όλα αυτά όμως η εταιρεία λαμβάνει νέο δάνειο το 2011, αυξάνοντας πάλι τις υποχρεώσεις της προς τρίτους
3. Οι **Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις** της ΑΝΕΣ εμφάνισαν και αυτές ραγδαία αύξηση από 661.028,42€ το 2003 σε 7.937.964,85€ το 2007 ενώ συνεχίζουν να εμφανίζουν ανοδική πορεία το 2008 και 2009. Το 2010 και 2011 μειώνονται περίπου 20% και το 2012 αυξάνονται ξανά, φτάνοντας τα επίπεδα του 2009. Τα κυριότερα ποσά του σχετικού κονδυλίου αναφέρονται στο βραχυπρόθεσμο δανεισμό από τις τράπεζες, στον πληρωτέο φόρο εισοδήματος και υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικούς Οργανισμούς, Προμηθευτές και Πιστωτές.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

Συγκριτικές καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως 2003-2012 σε χιλιάδες (€)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	2.059.056	2.677.849	2.853.904	4.396.067	5.658.426	4.589.346	4.075.265	3.562.335	2.862.882	2.547.227
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	476.125	499.613	520.613	1.323.329	6.792.436	5.929.611	1.791.881	2.049.066	1.416.861	1.093.446
Μικτά αποτελέσματα(κέρδη) εκμεταλλεύσεως	1.582.931	2.178.236	2.333.291	3.072.738	-1.134.010	-1.340.264	2.283.385	1.513.269	1.446.021	1.453.783
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	7.681	42.455	29.961	2.212.238	2.234.402	2.672.470	2.659.012	2.373.319	761.364	191.961
Μείον: 1. Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	1.495.262	2.096.023	2.824.478	5.136.926	780.338	898.347	4.422.843	4.146.023	2.732.259	2.251.378
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	4.464	6.110	5.058	3.075	3.845	0	0	0	0	0
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη/ζημίες) εκμεταλλεύσεως	90.885	118.558	-466.284	144.975	316.209	433.858	519.553	-259.435	-524.874	-605.633
Πλέον: 1. Έσοδα συμμετοχών	-	130	66	67	68	68	68	154	112	0
Πλέον: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	24	7	209	51	230	150	12	0	0	0
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	69.581	57.905	45.209	81.624	190.004	417.836	496.974	414.906	230.148	140.310
Ολικά Αποτελέσματα (κέρδη/ζημίες) εκμεταλλεύσεως	21.328	60.789	-511.219	63.469	126.503	16.241	22.660	-674.185	-754.910	-745.943
ΙΙ. ΠΛΕΟΝ (ή Μείον): ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ										
2. Έκτακτα κέρδη	9.035	830	21.001	7.666	58.163	152.410	60.599	258.892	113	33.280
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	-	-	-	-	-	-	207	0	21.011	163
Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	3.326	4.049	6.436	6981	10.837	24.310	28.346	28.623	25.342	1.461
2. Έκτακτες ζημίες	89.675	13.937	1.374	646	2.127	1.838	4.218	695.009	82.285	7.856
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	5.269	18.309	23.607	13.236	23.207	82.623	131.304	61.951	124.179	67.370
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη-ζημίες)	67.907	25.325	-521.634	50.272	148.496	59.879	-80.401	-1.194.876	-965.592	-786.208
Μείον: Σύνολα αποσβέσεων παγίων στοιχείων	44.759	46.517	43912	30.529	232.887	255.542	256.121	238.865	225.257	206.590
-Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	44.759	46.517	43912	30.529	232.887	255.542	256.121	238.865	225.257	206.590
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη- Ζημίες) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	67.907	25.325	-521.634	50.272	148.496	59.879	-80.401	-1.194.876	-965.592	-786.208

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

Συγκριτικοί πίνακες διάθεσης αποτελεσμάτων 2003-2012 σε χιλιάδες (€)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Καθαρά Αποτελέσματα (Κέρδη-Ζημίες)	-									
χρήσεως	67.907	25.325	-521.634	50.272	148.496	59.879	-80.401	-1.194.876	-965.592	-786.208
(+) ή (-): Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενης χρήσεως	12.833	-55.653	-45.219	-566.853	-516.581	-368.086	-309.251	-390.358	-1.585.939	-2.553.297
Μείον: Λοιποί μη ενσωματωμένοι φόροι	-	-518	-	-	-450	-595	-706	-705	-1.186	-990
Μείον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου	-580	-14.372	-	-	-	-	-	-	-600	0
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΖΗΜΙΩΝ- ΚΕΡΔΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟ	-									
	55.653	-45.219	-566.853	-516.581	-368.535	-309.251	-390.358	-1.585.939	-2.553.297	-3.340.495

Αρχικά, ο λογαριασμός αποτελεσμάτων χρήσης της Ναυτιλιακής αποτυπώνει τα έσοδα από πωλήσεις προϊόντων ή υπηρεσιών της από τα οποία στη συνέχεια αφαιρέθηκε το κόστος πωληθέντων. Η διαφορά του κόστους πωληθέντων από τις πωλήσεις μας δίνει το μικτό αποτέλεσμα της επιχείρησης. Στα μικτά αποτελέσματα συχνά προστίθενται και άλλα έσοδα τα οποία τις περισσότερες περιπτώσεις αφορούν προμήθειες που λαμβάνει η επιχείρηση, έσοδα από ενοίκια, έσοδα από πώληση υποπροϊόντων, κτλ. Στη συνέχεια αφαιρούνται δυο μεγάλες κατηγορίες εξόδων που είναι τα έξοδα διοίκησης και λειτουργίας διάθεσης. Στα έξοδα διοίκησης περιλαμβάνονται εκείνα που αφορούν όλες τις διοικητικές δραστηριότητες της επιχείρησης, όπως μισθοί διοικητικού προσωπικού, δαπάνες αναλωσίμων, έξοδα ταξιδιών στελεχών της διοίκησης κλπ. Στα έξοδα λειτουργίας διάθεσης περιλαμβάνονται έξοδα που αφορούν την προώθηση και διάθεση των προϊόντων όπως έξοδα διαφήμισης, μισθοί προσωπικού, κτλ.

Μετά και την αφαίρεση των παραπάνω εξόδων έχουμε τα Μερικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως που ουσιαστικά αφορούν το λειτουργικό αποτέλεσμα της επιχείρησης. Από αυτά αφαιρούνται οι χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα που αφορούν τόκους μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων δανείων που έχει λάβει η εταιρεία και προστίθενται οι πιστωτικοί τόκοι και συναφή έξοδα της επιχείρησης.

Μετά τον υπολογισμό των τόκων λαμβάνουμε τα Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης. Σε αυτά προστίθενται ή αφαιρούνται τα έκτακτα και ανόργανα αποτελέσματα, έκτακτα και ανόργανα έσοδα και έξοδα, έκτακτα κέρδη και ζημιές, έσοδα και έξοδα προηγούμενων χρήσεων, κτλ και έτσι λαμβάνουμε το Καθαρό αποτέλεσμα εκμεταλλεύσεως από το οποίο αφαιρούνται οι αποσβέσεις των Παγίων περιουσιακών στοιχείων. Επειδή όμως στις περισσότερες περιπτώσεις οι αποσβέσεις έχουν ήδη ενσωματωθεί στο λειτουργικό κόστος, ο λογαριασμός αυτός παρουσιάζεται μηδενικός.

Μετά την αφαίρεση του φόρου προκύπτουν τα καθαρά αποτελέσματα στα οποία αν προσθαφαιρεθούν οι διαφορές φορολογικού ελέγχου και τα υπόλοιπα κερδών προηγούμενων χρήσεων προκύπτουν τα Καθαρά αποτελέσματα. Συνυπολογίζοντας, τις ζημιές προηγούμενων χρήσεων και τα αποθεματικά κεφάλαια λαμβάνουμε τα υπόλοιπα ζημιών ή κερδών εις Νέο.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

4.2 Διαχρονικές Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους

Ισολογισμοί (2003-2012) κοινού μεγέθους για τη μελέτη της μονάδας διαχρονικά

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ										
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ										
Ι. ΑΣΩΜΑΤΕΣ										
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ										
Λοιπές Ασώματες Ακινήτοποιήσεις	0,09	0,08	0,11	0,07	0,00	0,08	0,11	0,16	0,17	0,17
ΙΙ. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ										
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ										
Κτίρια-Εγκαταστάσεις κτιρίων	0,31	0,18	0,20	0,13	0,11	0,07	0,11	0,10	0,09	0,08
Μεταφορικά Μέσα	45,41	45,39	33,96	38,06	48,48	55,84	59,26	72,72	76,49	72,81
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	0,52	1,57	1,46	0,85	0,31	0,15	0,09	0,08	0,05	0,02
Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	0,08	0,07	0,06	4,25	1,08	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ΓΙ+ΓΙΙ)	46,41	47,29	35,79	43,36	49,98	57,04	59,46	72,90	76,62	72,91
ΙΙΙ. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ										
Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	30,95	28,67	23,35	15,26	0,02	0,05	0,06	0,07	0,07	0,07
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	7,06	8,26	8,58	10,44	11,25	10,98

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0,19	0,17	0,19	0,31	0,15	0,13	0,13	0,16	0,17	0,16
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓΙ+ ΓΙΙ + ΓΙΙΙ)	<u>77,55</u>	<u>76,13</u>	<u>59,33</u>	<u>58,93</u>	<u>57,21</u>	<u>65,56</u>	<u>68,23</u>	<u>83,56</u>	<u>88,11</u>	<u>84,12</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ										
I. ΑΠΟΘΕΜΑ										
Εμπορεύματα- Πρώτες & Βοηθητικές Ύλες	1,25	0,35	0,38	0,28	0,18	0,36	0,35	0,35	0,12	0,02
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0,31	0,48	0,19	0,04	0,27	0,53	0,40	0,65	2,12	2,41
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ										
Πελάτες	7,83	9,03	21,50	25,97	29,98	14,49	13,25	4,50	1,84	2,98
Επιταγές Εισπρακτέες	7,33	0,61	7,02	5,67	4,85	9,62	0,38	0,00	0,00	0,00
Επιταγές σε καθυστέρηση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18	0,07	0,07
Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	2,61	2,79	1,68	3,12	0,00
Χρεώστες Διάφοροι	3,37	11,07	6,32	2,46	3,81	4,44	4,77	4,44	2,65	8,30
Λογ/σμοί Διαχείρισης προκ/λων και πιστώσεων	0,61	0,83	2,27	3,25	1,70	1,24	1,39	0,07	0,14	0,08
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ										
Ταμείο	0,27	0,26	0,69	0,31	0,32	0,05	0,24	0,15	0,18	0,20

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

Κατ.Όψεως & Προθεσμίας	0,33	0,20	1,36	2,73	0,98	0,33	0,76	1,59	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΥ)	<u>21,31</u>	<u>22,84</u>	<u>39,74</u>	<u>40,72</u>	<u>42,09</u>	<u>33,67</u>	<u>31,28</u>	<u>15,79</u>	<u>11,58</u>	<u>15,27</u>
Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ										
Έξοδα επομένων χρήσεων	1,14	1,03	0,93	0,35	0,70	0,77	0,38	0,49	0,14	0,44
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ+Ε)	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ										
Ι.ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ										
Καταβεβλημένο μετ.κεφάλαιο	21,05	19,50	15,88	10,38	6,34	8,69	9,01	10,96	12,63	12,33
Οφειλόμενο μετ.κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,77	0,00	0,00
ΙΙ. ΔΙΑΦ. ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΤΧ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ										
Μετοχές υπέρ το άρτιο	9,66	8,95	7,29	4,77	3,23	10,58	10,98	14,65	15,78	15,40
ΙΙΙ.ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ- ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ										
Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ										
Τακτικό Αποθεματικό	2,52	2,33	1,90	1,24	0,58	0,48	0,50	0,61	0,65	0,64
Ειδικά Αποθεματικά	0,05	0,05	0,04	0,03	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Έκτακτο Αποθεματικό	16,76	15,53	12,65	8,27	3,83	3,20	3,32	4,04	4,36	4,25
Αφορολόγητα Αποθεματικά	11,90	11,02	8,98	5,87	2,72	2,27	2,36	2,87	3,09	3,02
V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ										
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	-(2,10)	-(1,58)	-(16,18)	-(9,64)	-(3,18)	-(2,23)	-(2,93)	-(14,48)	-(25,11)	-(32,06)
VI. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ										
Καταθέσεις Μετόχων	0,00	0,00	0,00	5,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΙ+ΑΠ+ΑΙΥ+ΑΥ)	<u>59,84</u>	<u>55,80</u>	<u>30,57</u>	<u>26,41</u>	<u>13,53</u>	<u>23,00</u>	<u>23,25</u>	<u>19,43</u>	<u>11,42</u>	<u>3,59</u>
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ										
Λοιπές προβλέψεις εκμεταλλεύσεως	0,03	0,03	0,02	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ										
I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ										

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

Δάνεια Τραπεζών	14,85	11,41	5,57	1,22	17,65	15,31	14,52	16,32	18,96	18,75
Π. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ										
Προμηθευτές	3,70	13,87	27,32	27,60	32,52	19,78	12,73	16,87	20,54	20,01
Τράπεζες βραχ/σμες υποχρεώσεις	5,35	6,43	14,59	15,43	10,89	18,24	19,99	5,34	5,34	5,80
Προκαταβολές Πελατών	0,11	0,35	0,06	0,00	0,00	0,00	3,17	6,12	6,14	6,55
Υποχρεώσεις από Φ-Τα	1,84	3,17	6,20	4,44	4,35	3,01	2,65	4,57	7,03	12,88
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	0,77	1,81	1,25	1,83	0,96	0,92	0,90	1,34	2,98	5,88
Μερίσματα Πληρωτέα	1,40	0,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πιστωτές Διάφοροι	11,85	6,51	7,86	3,14	2,74	2,08	3,07	6,14	7,74	7,89
Επιταγές Πληρωτέες	0,00	0,00	6,40	19,85	8,59	10,36	12,17	13,15	12,65	12,43
Υποχρ.προς συμμετοχ.ενδιαφέροντος επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	8,65	7,23	7,50	9,13	6,19	6,04
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΓΠ)	<u>25,02</u>	<u>32,51</u>	<u>63,68</u>	<u>72,29</u>	<u>68,70</u>	<u>61,62</u>	<u>62,18</u>	<u>62,65</u>	<u>68,61</u>	<u>77,48</u>
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ										
Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα	0,26	0,25	0,16	0,07	0,12	0,07	0,05	1,60	1,02	0,18
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ+Δ)	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

Η κατάσταση «κοινού μεγέθους» των στοιχείων του Ισολογισμού της ΑΝΕΣ κατά τις χρήσεις 2003-2012, η οποία εμφανίζεται στον παραπάνω πίνακα, δείχνει ότι ορισμένα στοιχεία αυτής μεταβλήθηκαν σημαντικά. Διαπιστώνεται δηλαδή ότι:

- 1) Τα **Πάγια στοιχεία** που αποτελούσαν στις 31/12/2003 το 77,55% του συνόλου του ενεργητικού της επιχειρήσεως έφθασαν στο 57,21% το 2007, παρουσιάζοντας δηλαδή σημαντική μείωση, ενώ έως το 2012 η εταιρεία κατάφερε να αυξήσει ραγδαία τα πάγια της φθάνοντας το 84,12% του συνόλου του ενεργητικού της, γεγονός που σημαίνει ότι η περίοδος αυτή χαρακτηρίζεται από μια συνεχή επενδυτική δραστηριότητα της επιχείρησης.
- 2) Οι **απαιτήσεις** έως το 2007 παρουσιάζουν συνεχή αύξηση, ενώ από το 2008 και μετά εμφανίζονται μειωμένες από έτος σε έτος, αποτελώντας ένδειξη ότι η επιχείρηση ενώ ξεκίνησε μη έχοντας σωστή πολιτική χορήγησης πιστώσεων στη συνέχεια ακολούθησε μια πιο συντηρητική και ορθή πολιτική.
- 3) Η επιχείρηση καθόλα τα εξεταζόμενα έτη παρουσίασε πολύ χαμηλό ποσοστό **διαθεσίμων** ως προς το σύνολο του Ενεργητικού της.
- 4) Το ποσοστό συμμετοχής των **ιδίων κεφαλαίων** μειώθηκε από 59,84% του συνόλου του παθητικού το 2003 σε 3,59% το 2012, παρουσιάζοντας ραγδαία μείωση. Η διαφορά αυτού από το 100 δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων, που προσφέρθηκαν από τους πιστωτές για τη χρηματοδότηση του ενεργητικού.
- 5) Η συμμετοχή των **μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων** μειώθηκε από το 14,85% το 2003 στο 1,22% το 2006 και από το 2007 άρχισε να αυξάνεται έως το 2012 που έφτασε στο 18,75%, που σημαίνει ότι η χρηματοδότηση των νέων επενδύσεων σε πάγια δεν έγινε κατά κύριο λόγο από μακροπρόθεσμο δανεισμό.
- 6) Το ποσοστό των **βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων** σημείωσε σημαντική μεταβολή από το 2003 έως το 2012, που σημαίνει ότι η επιχείρηση χρηματοδότησε τις νέες τις επενδύσεις μέσω βραχυπρόθεσμου δανεισμού. Αυτό κυρίως συνέβη από το 2005 και μετά.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

Ο παρακάτω πίνακας δίνει, σε ποσοστά, τα στοιχεία των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσης κατά τα έτη 2003-2012 της ΑΝΕΣ.

Καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης κοινού μεγέθους 2003-2008

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	23,12	18,66	18,24	30,10	120,04	129,20	43,97	57,52	49,49	42,93
Μικτά αποτελέσματα(κέρδη) εκμεταλλεύσεως	76,88	81,34	81,76	69,90	-20,04	-29,20	56,03	42,48	50,51	57,07
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	0,37	1,59	1,05	50,32	39,49	58,23	65,25	66,62	26,59	7,54
Μείον: 1. Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	72,61	78,27	98,97	116,85	13,79	19,57	108,53	116,38	95,44	88,39
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	0,22	0,23	0,18	0,07	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως	4,42	4,43	-16,34	3,30	5,59	9,46	12,75	-7,28	-18,34	-23,78
Πλέον: 1. Έσοδα συμμετοχών	-	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πλέον: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	3,38	2,16	1,58	1,86	3,36	9,10	12,19	11,65	8,04	5,51
Ολικά Αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως.	1,04	2,27	-17,92	1,44	2,23	0,36	0,56	-18,93	-26,38	-29,29
II. ΠΛΕΟΝ (ή ΜΕΙΟΝ) : ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ										
2. Έκτακτα κέρδη	0,44	0,03	0,74	0,17	1,03	3,32	1,49	7,27	0,00	1,31
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	-	-	-	-	-	-	0,01	0,00	0,73	0,01
Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα	0,16	0,15	0,23	0,16	0,19	0,53	0,70	0,64	0,89	0,06

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

έξοδα										
2.Έκτακτες ζημίες	4,36	0,52	0,05	0,01	0,04	0,04	0,10	19,51	2,87	0,31
3.Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,26	0,68	0,83	0,30	0,41	1,80	3,22	1,74	4,34	2,64
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη-ζημίες)	3,30	0,95	-18,29	1,14	2,62	1,31	-1,97	-33,54	-33,75	-30,88
Μείον: Σύνολα αποσβέσεων παγίων στοιχείων	2,17	1,74	1,54	0,69	4,12	5,57	6,28	6,71	7,87	8,11
-Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	2,17	1,74	1,54	0,69	4,12	5,57	6,28	6,71	7,87	8,11
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη- Ζημίες) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	3,30	0,95	-18,29	1,14	2,62	1,31	-1,97	-33,54	-33,75	-30,88

Από το πίνακα των ποσοστών των αποτελεσμάτων χρήσεως προκύπτει ότι μεταξύ των ετών επήλθε σημαντική μεταβολή στο κόστος πωληθέντων και από το 23,12% των εσόδων το 2003 καλύπτει το 42,93% αυτών το 2012. Η συμμετοχή των εξόδων διοικήσεως, διαθέσεως αυξήθηκε από 72,61% το 2003 στο 98,97% το 2005, μειώθηκε το 2007 και το 2008 στο 13%-19%, που σημαίνει ότι τότε η επιχείρηση ακολούθησε πολιτική περιορισμού αυτών των εξόδων, και από το 2009 και μετά κατά μέσο όρο φτάνει τα ποσοστά του 2003.

Ωστόσο, η παρατήρηση των ποσοστών οδηγεί στο συμπέρασμα μιας όχι και τόσο ευνοϊκής κατάστασης, διότι όλο και μεγαλύτερα ποσοστά καλύπτονται από το κόστος των πωληθέντων. Αυτή η εξέλιξη είχε ως αποτέλεσμα τη συνεχή μείωση του ποσοστού των καθαρών κερδών από 3,30% το 2003 σε αρνητικά ποσοστά από το 2010 και μετά.

4.3 Διαχρονική Ανάλυση με Αριθμοδείκτες και διαγράμματα

● ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ¹²

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης και ιδιαίτερα στη χορήγηση πίστωσης από προμηθευτές ή κεφαλαίων κίνησης από τις τράπεζες. Ο δείκτης αυτός εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες (βραχυπρόθεσμες) υποχρεώσεις της, με τη χρήση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων της, χωρίς να καταφύγει σε πρόσθετο δανεισμό.

Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό συνήθως περιλαμβάνει:

Τα ταμειακά ρευστά διαθέσιμα, τα μετατρέψιμα χρεόγραφα, τα εισπρακτέα γραμμάτια, τις πραγματικές απαιτήσεις από πελάτες αφού από αυτές αφαιρεθούν οι επισφαλείς πελάτες, καθώς και τα πραγματικά τρέχοντα αποθέματα αφού αφαιρεθούν από αυτά τα μη εμπορεύσιμα αποθέματα.

Οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις περιλαμβάνουν:

Τους προμηθευτές τα πληρωτέα γραμμάτια, τις τρέχουσες δόσεις των μακροπρόθεσμων δανείων, τις υποχρεώσεις από φόρους-τέλη, τις δεδουλευμένες δαπάνες, (κυρίως μισθοί) καθώς και τους λοιπούς πληρωτέους λογαριασμούς.

Σημαντική ένδειξη για την επάρκεια η όχι κεφαλαίων κινήσεως σε μια επιχείρηση αποτελεί η παρακολούθηση της πορείας του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας για μια σειρά ετών. Υποστηρίζεται ότι η τιμή του δείκτη πρέπει να είναι μεγαλύτερη της μονάδας και

¹² Δρ Πέτρος Α.Κιόχος, Δρ Γεώργιος Α.Παπανικολάου Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων Interbooks 2001 σελ. 25-26

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

συνήθως, συνίσταται η σχέση 2 προς 1. Η σχέση (Δείκτης Γενικής Ρευστότητας >1 σημαίνει ότι, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις πρέπει να καλύπτονται εξ ολοκλήρου από το κυκλοφορούν ενεργητικό και ακόμη να παραμένει ένα κάποιο περιθώριο (πλεόνασμα).

Σε περίπτωση, που οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μιας επιχείρησης είναι μεγαλύτερες από το κυκλοφορούν ενεργητικό, δηλαδή, το κεφάλαιο κίνησης είναι αρνητικό, τότε πράγματι η επιχείρηση αυτή θα αντιμετωπίσει σημαντικές δυσκολίες στη συνέχιση της λειτουργίας της, και θα είμαι σημαντικά δύσκολο, εάν όχι αδύνατο να επιβιώσει για πολύ, καθ' ότι δε θα είναι σε θέση να ανταπεξέλθει στις ληξιπρόθεσμες, ούτε ακόμη και στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ

Έτος	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Δείκτης	0,85	0,70	0,62	0,56	0,61	0,55	0,50	0,25	0,17	0,20



Παρατηρείται, ότι η πορεία του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας της Α.Ν.Ε.Σ σε μια σειρά ετών (2003-2012) είναι καθοδική και φαίνεται να αντιμετωπίζει προβλήματα Γενικής Ρευστότητας και προβλήματα στην ομαλή κάλυψη των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων της. Μια συνεχής πτωτική πορεία του αποτελεί ένα είδος προμηνύματος, το οποίο δε θα πρέπει να αγνοηθεί. Η σταδιακή μείωση του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, παρέχει ένδειξη ότι

αρχίζει να αναπτύσσεται μια δυσμενής κατάσταση γι' αυτήν σε ότι αφορά την ικανότητα της να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Πιθανόν οι προμηθευτές, οι πιστωτές και οι τράπεζες να έχουν παράπονα στην έγκαιρη εξόφληση των απαιτήσεων τους γι' αυτό απαιτείται ιδιαίτερη προσοχή στο χρονοδιάγραμμα, πληρωμής υποχρεώσεων και είσπραξης των απαιτήσεων της.

Ως δείκτης είναι φανερό πως μας δίνει μια γενική εικόνα-ένδειξη της κατάστασης της ρευστότητας της εταιρείας μας.

Αυτό συμβαίνει, διότι τα διάφορα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της έχουν διάφορους βαθμούς ρευστότητας και επειδή οι διάφορες κατηγορίες βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων παρουσιάζουν επίσης διάφορους βαθμούς επιτακτικότητας της αποπληρωμής τους και διαφορετικά τακτές ημερομηνίες λήξης.

Συμπερασματικά, λοιπόν, θα πρέπει να τονιστεί ότι κατά την ανάλυση και μελέτη του δείκτη γενικής ρευστότητας δε θα πρέπει να καταλήξουμε σε τελικά συμπεράσματα, πριν λάβουμε υπόψη μας και τα παρακάτω στοιχεία της επιχείρησης: ¹³

1. Την κατανομή των κυκλοφοριακών στοιχείων.

Περίπου το 85% με 90% του συνόλου των κυκλοφοριακών στοιχείων της επιχείρησης είναι οι απαιτήσεις της, ενώ το υπόλοιπο 10% με 15% του συνολικού κυκλοφορούντος ενεργητικού της αποτελείται από τα αποθέματα και τα διαθέσιμα της.

2. Την πορεία των μεγεθών των κυκλοφοριακών στοιχείων και των τρεχουσών υποχρεώσεων για τουλάχιστον μια πενταετία.

Για τη δεκαετία την οποία εξετάζουμε, παρατηρείται χαμηλή αποθεματοποίηση και όχι και τόσο ικανοποιητικά ταμειακά διαθέσιμα, ενώ αντίθετα παρουσιάζονται υψηλά ποσά απαιτήσεων από πελάτες, χρεώστες καθώς και επιταγές που αναμένεται να εισπραχθούν. Επίσης, διαχρονικά παρατηρείται δραματική αύξηση του συνόλου των υποχρεώσεων της εταιρείας. Ενώ τα κυκλοφοριακά στοιχεία της εταιρείας παρουσιάζουν μικρή ανοδική πορεία, η ραγδαία αύξηση των υποχρεώσεων της καθιστούν την ρευστότητα της προβληματική.

¹³ Νικήτα Α.Νιάρχου Καθηγητή Πανεπιστημίου Αθηνών, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (έβδομη έκδοση, Εκδόσεις Αθ.Σταμούλη Α.Ε. Αθήνα 2004),σελ. 59

3. Τους όρους χορήγησης πιστώσεων στους πελάτες της

Σήμερα οι συνθήκες του εμπορίου έχουν αλλάξει. Λόγω του ανταγωνισμού και των συνθηκών οι οποίες επικρατούν στην παγκόσμια αγορά, μικρό μέρος των εμπορικών συναλλαγών γίνεται με πληρωμή της αξίας των εμπορευμάτων μετρητοίς ή με ανέκκλητο πίστωση σε Τράπεζα. Το μεγαλύτερο μέρος γίνεται με πίστωση. Παρατηρείται ότι η εταιρεία Α.Ν.Ε.Σ χορηγεί πιστώσεις στους πελάτες της, ενώ ελάχιστες από τις υπηρεσίες τις οποίες παρέχει καλύπτονται με μετρητά. Αυτό γίνεται εύκολα αντιληπτό από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της, καθώς στους ισολογισμούς τις παρουσιάζονται υψηλές απαιτήσεις της από πελάτες, ενώ διακρίνονται σημαντικά ποσά που αναμένονται να εισέλθουν στα ταμεία της από επιταγές. Διαχρονικά, όλο και περισσότερες πιστώσεις παρέχονται στους πελάτες της, με αποτέλεσμα να μην υπάρχουν χρηματικά διαθέσιμα και κεφάλαια για την αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

4. Την ύπαρξη εποχικότητας της επιχείρησης.

Όπως ήδη γνωρίζεται, η Α.Ν.Ε.Σ είναι ναυτιλιακή εταιρεία η οποία δραστηριοποιείται στην επιβατηγό ναυτιλία. Η εταιρεία αυτή λαϊκής βάσης ιδρύθηκε με σκοπό να βγάλει από την απομόνωση και να τονώσει την εμπορευματική, επιβατική και τουριστική κίνηση, των νησιών της Δωδεκανήσου. Η εταιρεία εκτελεί δρομολόγια σχεδόν όλες τις εποχές του χρόνου, με ιδιαίτερη αύξηση τους θερινούς μήνες.

5. Τις μεταβολές στο ύψος των αποθεμάτων σε σχέση με τις παρούσες και μελλοντικές πωλήσεις της.

Δεν υπάρχει μεγάλη σχέση μεταξύ του ύψους των αποθεμάτων και τις παρούσες και μελλοντικές πωλήσεις της εταιρείας, καθώς η άντληση κεφαλαίων από πωλήσεις δεν προέρχεται κυρίως από αποθέματα (εμπορεύματα και πρώτες και βοηθητικές ύλες), αλλά από πωλήσεις εισιτηρίων σε επιβατηγό κοινό και φορτηγά για μεταφορά πρώτων υλών στα νησιά.

6. Την ανάγκη για μεγαλύτερα ή μικρότερα ποσά κεφαλαίων κινήσεως κατά τον επόμενο χρόνο.

Ίσως το πιο σημαντικό ερώτημα από όλα είναι αν έχει η επιχείρηση τα απαραίτητα μετρητά για να καλύπτει τις καθημερινές της ανάγκες και να εκπληρώνει τα σχέδιά της για το μέλλον; Δηλαδή, αν έχει στη διάθεσή της τα απαραίτητα κεφάλαια κίνησης για να καλύψει τις ανάγκες της. Διαχρονικά, παρατηρείται αυξανόμενη ανάγκη της εταιρείας για κεφάλαια κινήσεως, καθώς τα κυκλοφορούντα στοιχεία της επιχείρησης σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι μειωμένα. Δηλαδή, οι ανάγκες της επιχείρησης δεν καλύπτονται από τα διαθέσιμα μακροπρόθεσμα κεφάλαια και θα χρειαστεί να προσφύγει σε άντληση κεφαλαίων μέσω δανεισμού.

7.Την έκταση χρησιμοποίησεως τραπεζικών πιστώσεων και την ύπαρξη ευχέρειας για περαιτέρω τραπεζικό δανεισμό.

Η τακτική που ακολουθείται από την εταιρεία μέσα στην δεκαετία που εξετάζεται, είναι εμφανής. Για να καλύψει τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της προσφεύγει σε βραχυπρόθεσμο δανεισμό. Φαίνεται πως οι τράπεζες τη θεωρούν ακόμη φερέγγυα ως εταιρεία και γι' αυτό την παρέχουν δάνεια. Είναι, όμως, δεδομένο ότι η εταιρεία θα επιδιώξει ξανά να δανειστεί.

8.Το ποσό των μετρητών και των ρευστοποιήσιμων χρεογράφων, καθώς και την ύπαρξη μεγάλου πλεονάσματος ή ελλείμματος σε σχέση με τις ανάγκες για κεφάλαια κινήσεως.

Όπως διαπιστώθηκε παραπάνω, υπάρχει μεγάλη ανάγκη για κεφάλαια κίνησης. Ακόμη, κρίνεται αναγκαία η απόκτηση και η δημιουργία κεφαλαίων κίνησης, καθώς τα αποθέματα σε μετρητά και καταθέσεις της εταιρείας δεν είναι ικανοποιητικά, ενώ ταυτόχρονα οι απαιτήσεις από χρεώστες συνεχώς αυξάνονται.

9.Το ύψος των απαιτήσεων σε σχέση με τις πωλήσεις, καθώς και τις καθυστερημένες απαιτήσεις.

Διαφαίνεται, ραγδαία αύξηση των απαιτήσεων της εταιρείας από τους πελάτες της από έτος σε έτος, ενώ ο ρυθμός αύξησης των πωλήσεων τα πρώτα χρόνια είναι αργός και στη συνέχεια με την αγορά δύο νέων πλοίων ξεκινάει σημαντική άνοδος.

10. Το είδος της επιχείρησης, αν δηλαδή πρόκειται για βιομηχανία, εμπορική επιχείρηση ή επιχείρηση κοινής ωφέλειας.

Πρόκειται για ναυτιλιακή εταιρεία με ενεργό δράση σε δρομολόγια εντός των νήσων της Δωδεκανήσου και σε γραμμές του Αργοσαρωνικού. Υπάρχει μεγάλη παγιοποίηση καθώς η εταιρεία έχει στην κατοχή της μια σειρά από πλοία για την κάλυψη των αναγκών του επιβατηγού της κοινού. Χαμηλή αποθεματοποίηση και αυξημένες απαιτήσεις της. Μεγάλες υποχρεώσεις προς τους δανειστές και τους προμηθευτές της.

2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα *Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις*

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας επινοήθηκε για να περιλάβει μόνο εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά.¹⁴

Ο παραπάνω δείκτης είναι ένα αυστηρότερο κριτήριο της ρευστότητας της επιχείρησης και δείχνει τη σχέση των ταχέως ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελώντας έτσι μια μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Κατ' αυτή την άποψη, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης πρέπει να καλύπτονται εξ ολοκλήρου από τα , σχετικά εύκολα, ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, δηλαδή τα ταμειακά διαθέσιμα και τις πραγματικές απαιτήσεις από τους πελάτες. Ο λόγος για τον οποίο εξαιρούμε τα αποθέματα

¹⁴ Αρσένος Παναγιώτης-Κάντζος Κωνσταντίνος-Μαργαράνης Κωνσταντίνος, **Χρηματοοικονομικά**, Οργανισμός Εκδόσεως Διδακτικών Βιβλίων, Αθήνα σελ.187

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

είναι ότι η ρευστότητα τους μπορεί να προκαλέσει προβλήματα. Μπορεί δηλαδή ορισμένες κατηγορίες αποθεμάτων να παρουσιάζουν δυσκολίες στη διαδικασία ρευστοποίησης τους.¹⁵

Ο δείκτης αυτός, συνήθως συνίσταται να είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα. Αντίθετα, ένας αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις, προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα. Έτσι, αν προβλέπεται κάποια μείωση των μελλοντικών πωλήσεων, θα πρέπει να αναζητηθούν νέα κεφάλαια με προσφυγή σε δανεισμό.

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ

Έτος	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Δείκτης	0,79	0,68	0,62	0,44	0,60	0,53	0,49	0,24	0,14	0,17

Η αξιολογούμενη επιχείρηση δεν παρουσιάζει τα επιθυμητά αποτελέσματα. Η τιμή του αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας, δείχνει να μειώνεται σταδιακά με το πέρασμα των ετών και να παραμένει μόνιμα κάτω της μονάδας. Γίνεται εύκολα κατανοητό ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της Α.Ν.Ε.Σ είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις. Η εταιρεία, λοιπόν, φαίνεται να αντιμετωπίζει πρόβλημα άμεσης ρευστότητας και πρόβλημα στην ομαλή και άμεση κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Θα πρέπει να σημειωθεί, ότι η μικρή διαφορά μεταξύ των αριθμοδεικτών γενικής και ειδικής ρευστότητας αποτελεί ένδειξη ότι δεν υπάρχουν υψηλά αποθέματα στην επιχείρηση.

¹⁵ Κιόχος Α. Πέτρος-Παπανικολάου Γεώργιος, **Χρηματοδότηση επιχειρήσεων**, Εκδόσεις Interbooks, 2001, σελ. 27-28



Στο παραπάνω διάγραμμα παρουσιάζεται η πορεία του δείκτη άμεσης ρευστότητας κατά την περίοδο 2003-2012. Καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο ο δείκτης είναι κάτω της μονάδας.

3. ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\frac{\text{Ταμειακά Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}^{16}$$

Ο δείκτης αυτός, δίνει την εικόνα της επάρκειας ή όχι μετρητών στην επιχείρηση σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες. Εκφράζει δηλαδή την ικανότητα μια επιχείρησης για την εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της με τα μετρητά που διαθέτει. Χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας της μονάδας και της αποδοτικότητας του τμήματος εισπράξεων και πληρωμών. Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας συνιστάται να είναι πάνω από τη μονάδα, αν και συνήθως είναι

¹⁶ Θάνος Γ.- Κιόχος Π.- Παπανικολάου Γ., Χρηματοδότηση των επιχειρήσεων, Σύγχρονη Εκδοτική, 2002, σελ.28

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

μικρότερος αυτής και από το αποτέλεσμα του μας συμπεραίνουμε πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.¹⁷

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ

Έτος	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Δείκτης	0,02	0,01	0,03	0,04	0,02	0,01	0,02	0,03	0,00	0,00

Η επιχείρηση φαίνεται να αντιμετωπίζει σοβαρό πρόβλημα ταμειακής ρευστότητας, εφόσον τα αποτελέσματα από τους υπολογισμούς του δείκτη είναι πολύ χαμηλότερα της μονάδας, σχεδόν μηδενικά. Υπάρχει άμεσος κίνδυνος να μη μπορεί να καλύψει τυχόν έκτακτες Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της. Η Ρευστότητα είναι ακόμα πιο περιορισμένη αφού η Γενική και η Άμεση Ρευστότητα είναι κάτω των επιθυμητών τιμών. Επομένως, απαιτούνται άμεσες λύσεις και πολύ καλά μελετημένα βήματα.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ Ή ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ¹⁸

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσο όρο Απαιτήσεων}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αξία των πωλήσεων μιας επιχείρησης, μέσα στη χρήση, με το μέσο όρο των απαιτήσεών της και μετρά τη μέση διάρκεια εξόφλησης των απαιτήσεων της επιχείρησης, δηλαδή πόσες φορές κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός δείχνει ουσιαστικά τη μέση χρονική περίοδο, που απαιτείται για να εισπράξει η επιχείρηση τις απαιτήσεις της, από την ημέρα πραγματοποίησης των πωλήσεων της.

^{17- 18} Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης 2004, ΣΕΛ 62, ΣΕΛ 71

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

Χρησιμοποιείται συμπληρωματικά, και σε συνδυασμό με τους δείκτες ρευστότητας που αναφέρθηκαν προηγουμένως, στην καλύτερη αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής και δανειοληπτικής ικανότητας της μονάδος. Χρησιμεύει, επίσης, στην αξιολόγηση της απόδοσης της πολιτικής πωλήσεων και πίστωσης προς τους πελάτες της επιχείρησης από το αντίστοιχο τμήμα αυτής καθώς και του τμήματος εισπράξεων.

Επομένως, όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος παραμονής αυτών στην επιχείρηση. Ο δείκτης θα πρέπει να είναι αρκετές φορές μεγαλύτερος της μονάδος και ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς.

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ

Έτος	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Δείκτης	4,07	4,77	2,98	2,66	1,77	1,00	0,97	1,33	2,43	2,27



Το παραπάνω διάγραμμα μας παρουσιάζει πόσες φορές, κατά μέσο όρο η Α.Ν.Ε.Σ εισέπραξε κατά τη δεκαετία 2003-2012 μέρος των απαιτήσεών της.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

Υπάρχει επίσης και ο ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ, ο οποίος είναι συμπληρωματικός και εκφράζει σε πόσες ημέρες επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της από τη στιγμή που πραγματοποιήθηκαν οι πωλήσεις. Όσο μικρότερος είναι ο χρόνος αυτός, τόσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα είσπραξης, άρα μειώνεται ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής:

$$\frac{365 \text{ ή } 366}{\text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων}}$$

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ

Έτος	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Δείκτης	90	77	122	137	210	366	377	275	150	161



Ενώ, τα δύο πρώτα έτη της μελέτης μας η είσπραξη των απαιτήσεων της από πελάτες γινόταν κατά μέσο όρο 4 φορές το χρόνο, δηλαδή ανά περίπου 90 ημέρες, σταδιακά ξεκίνησε

μια ραγδαία μεταβολή της κατάστασης αυτής, καθώς παρατηρήθηκε ότι η εταιρεία βρέθηκε να εισπράττει από απαιτήσεις της έως και μια φορά το χρόνο κατά τα έτη 2008 -2010. Κατά τα έτη 2011 και 2012 υπάρχει μια βελτίωση στις συνθήκες είσπραξης των απαιτήσεων της εταιρείας.

2.ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ Ή ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Πωλήσεις ή Κόστος Πωληθέντων *Μέσο όρο Αποθεμάτων*

Η ικανότητα της επιχείρησης να πωλεί τα αποθέματά της γρήγορα αποτελεί ένα ακόμη μέτρο του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων.¹⁹

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τα εμπορεύσιμα αποθέματα της μονάδας ανακυκλώνονται μέσα στη χρήση, δηλαδή μετατρέπονται σε υπόλοιπα πελατών και από εκεί σε μετρητά ή γραμμάτια και πάλι σε αποθέματα.²⁰ Ο υπολογισμός του δείκτη αυτού γίνεται για να διαπιστωθεί η ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης. Με αυτό τον τρόπο, ελέγχεται αν υπάρχει κάποια υπεραποθεματοποίηση, η οποία μπορεί να εγκυμονεί κινδύνους για την οικονομική εξέλιξη της επιχείρησης, ιδιαίτερα όταν τα αποθέματα των προϊόντων έχουν αγοραστεί με πίστωση ή με δανειακά τραπεζικά κεφάλαια, για τα οποία η επιχείρηση πληρώνει τόκους.

Γενικά όσο μεγαλύτερος της μονάδας είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση. Μια επιχείρηση της οποίας τα αποθέματα κινούνται αργά, πρέπει να διατηρεί υψηλή σχέση κεφαλαίων κινήσεως προς τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, λόγω της βραδείας μετατροπής των αποθεμάτων της σε ρευστά διαθέσιμα.²¹

¹⁹ Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ.Σταμούλης 2004,83

²⁰ Κάντζος Κωνσταντίνος, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα 1999,σελ 122-123

²¹ Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ.Σταμούλης 2004,σελ 85-86

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

Για την ορθή ερμηνεία και αξιολόγηση του δείκτη αυτού πρέπει να λάβουμε υπόψη μας τις συνθήκες που επικρατούν στον κλάδο που ανήκει η επιχείρηση και κυρίως, τις ιδιαιτερότητες της συγκεκριμένης επιχείρησης που εξετάζουμε.

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ

Έτος	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Δείκτης	11,49	15,28	23,57	35,58	197,48	67,17	16,03	19,52	8,38	4,55



Στην αξιολογούμενη επιχείρηση, παρατηρούμε ότι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων ξεκινάει σχετικά χαμηλά το 2003 και σταδιακά αυξάνεται έως το 2007, ενώ μετά παρουσιάζει κατακόρυφη πτώση.

Ένας ψηλός δείκτης όμως, δε σημαίνει πάντοτε, ότι η διαχείριση των αποθεμάτων υπήρξε ορθολογική. Μπορεί να οφείλεται στη διατήρηση σε χαμηλό επίπεδο των αποθεμάτων, πράγμα που οδηγεί συχνά σε ελλείψεις αποθεμάτων με όλες τις δυσμενείς συνέπειες που πιθανόν αυτές να έχουν για την επιχείρηση. Επίσης, ένας ψηλός δείκτης μπορεί να οφείλεται στην ανανέωση των αποθεμάτων με συχνότερο ρυθμό, αλλά όμως σε μικρότερο μέγεθος παραγγελιών.²²

Κιόχος Α. Πέτρος-Παπανικολάου Γεώργιος, Χρηματοδότηση επιχειρήσεων, Εκδόσεις Interbooks, 2001, σελ35

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

Ουσιαστικά, όμως στην περίπτωση της Α.Ν.Ε.Σ ο δείκτης είναι αρκετά πάνω της μονάδας τα περισσότερα χρόνια και αυτό οφείλεται κατά κύριο λόγο, όχι στα Εμπορεύματα και τις Πρώτες και βοηθητικές ύλες αλλά στις προκαταβολές που δόθηκαν για την αγορά Αποθεμάτων κατά τη δεκαετία 2003-2012. Είναι δύσκολο για έναν εξωτερικό αναλυτή να προσδιορίσει εάν υπήρξε ορθολογική χρήση των αποθεμάτων σε μια ναυτιλιακή εταιρία η οποία παρέχει υπηρεσίες μεταφορών και όχι αγαθών.

Υπάρχει επίσης και ο συμπληρωματικός ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ, ο οποίος εκφράζει κάθε πόσες ημέρες ανανεώνονται τα αποθέματα της επιχείρησης και υπολογίζεται ως εξής:
$$\frac{365}{\text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων}}$$

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ

Έτος	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Δείκτης	32	24	16	10	2	5	23	19	44	80



Ενώ, το πρώτο έτος τα αποθέματα ανανεώνονταν ανά περίπου ένα μήνα, αυτό σταδιακά άλλαξε και η εταιρεία έφτασε το 2007 και 2008 να έχει έλλειψη αποθεμάτων. Το 2009 και το 2010 ανανέωσε κατά μέσο όρο τα αποθέματά της ανά 20 ημέρες ενώ τα επόμενα έτη ο μέσος όρος των ημερών αυτών αυξήθηκε. Όπως φαίνεται η επιχείρηση διατηρεί τα αποθέματά της σε χαμηλά επίπεδα, κάνοντας συχνές αγορές αλλά με μικρές παραγγελίες πράγμα που την οδηγεί σε συχνές ελλείψεις οι οποίες έχουν αντίκτυπο στις πωλήσεις της.

3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ²³

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

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού μιας επιχείρησης εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης αυτού σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

Ο παραπάνω δείκτης είναι το κριτήριο, που μετράει την κυκλοφοριακή ταχύτητα όλων στοιχείων του ενεργητικού, δηλαδή την κυκλοφοριακή ταχύτητα των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων στην επιχείρηση.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των επενδυμένων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό εντατικοποίησης τους.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της.

Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού αποτελεί ένδειξη μη εντατικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων, οπότε θα πρέπει ή να

²³ Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης 2004, σελ 92-93.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

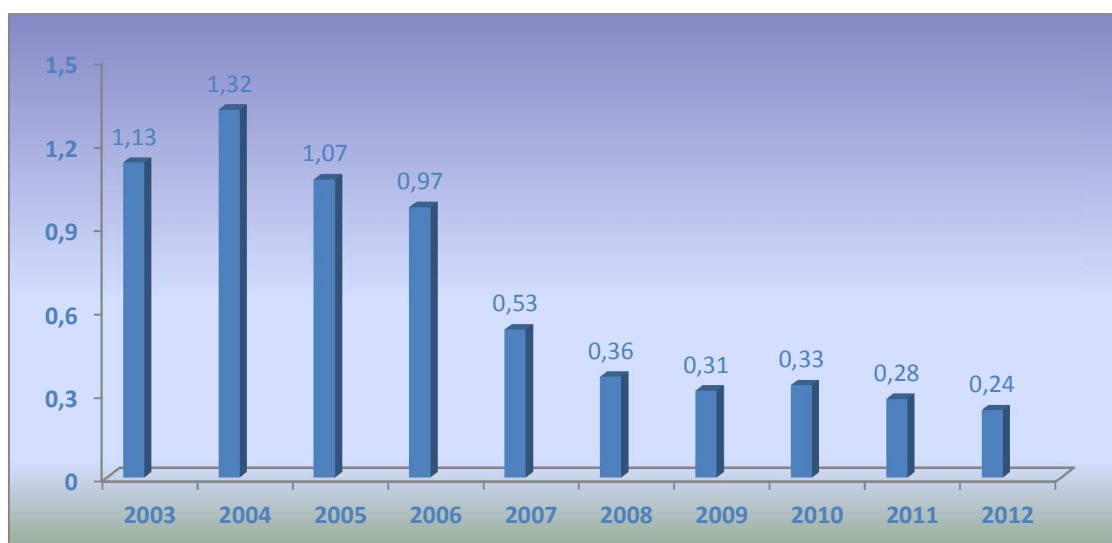
αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησης τους ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων.

Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

«* Ως Σύνολο Ενεργητικού λαμβάνεται το ύψος του ενεργητικού μετά την αφαίρεση των συμμετοχών και άλλων παρεμφερών μακροχρόνιων τοποθετήσεων, διότι τα στοιχεία αυτά δε χρησιμοποιούνται από την επιχείρηση για την πραγματοποίηση πωλήσεων.»

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ

Έτος	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Δείκτης	1,13	1,32	1,07	0,97	0,53	0,36	0,31	0,33	0,28	0,24



Μετά από διαχρονική παρακολούθηση του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού παρατηρείται ότι οι πραγματοποιηθείσες πωλήσεις της επιχείρησης δε βρίσκονται σε ικανοποιητικό επίπεδο σε σχέση με το σύνολο των επενδυμένων κεφαλαίων στην επιχείρηση. Η μείωση του δείκτη διαχρονική παρέχει ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησης του

ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις, πράγμα που στην ουσία σημαίνει μια κάποια υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του Ενεργητικού.

Η υπερεπένδυση κεφαλαίων σε περιουσιακά στοιχεία, σε σχέση με τις πωλήσεις της επιχείρησης, είναι ενδεχόμενο να έχει δυσμενή επίδραση. Αυτό γιατί, αφ' ενός η υπερεπένδυση αυτή θα υπάρχει για αρκετό χρονικό διάστημα και αφ' ετέρου θα επιβαρύνει την επιχείρηση με αυξημένες υποχρεώσεις για πληρωμή δαπανών συντήρησης και άλλων σταθερών δαπανών, ιδίως στην περίπτωση που η χρηματοδότηση των παγίων έχει γίνει με μεσο-βραχυπρόθεσμα δάνεια ή έκδοση δανείων. Μια τέτοια κατάσταση, αν δεν αντιμετωπιστεί άμεσα και εντατικά από τη διοίκηση της επιχείρησης στον τομέα των πωλήσεων, θα έχει ως αποτέλεσμα να οδηγηθεί η επιχείρηση σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων της.²⁴

Βάσει των παραπάνω ενδείξεων, συνιστάται στην επιχείρηση να καταβάλει προσπάθειες για την αύξηση των πωλήσεων και, αν αυτό είναι δύσκολο τότε θα πρέπει να ρευστοποιήσει ορισμένα περιουσιακά στοιχεία και, κατά προτεραιότητα τα λιγότερο αξιοποιήσιμα και παραγωγικά.

4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ²⁵

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης, παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

²⁴ Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης 2004, σελ 94

²⁵ Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης 2004, σελ 95-96

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ

Έτος	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Δείκτης	1.01	1.22	1.34	1.68	0.58	0.59	0,45	0,39	0,32	0,29



Μείωση του εν λόγω αριθμοδείκτη διαχρονικά υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων, η οποία πιθανώς να δείχνει υπερεπένδυση κεφαλαίων της επιχείρησης σε πάγια και σε σχέση με τις δυνατότητες της μονάδας για πωλήσεις. Αυτό γίνεται εύκολα αντιληπτό και στην εξεταζόμενη επιχείρηση, μετά το έτος 2007, καθώς πραγματοποιούνται μεγάλες μεταβολές στα πάγια περιουσιακά της στοιχεία μέσα από επενδύσεις της για αγορά 2 νέων πλοίων. Αντίθετα, από το 2003 έως και το 2006 παρατηρείται μια σταδιακή αύξηση του δείκτη που αποτελεί ένδειξη μιας πιο εντατικής εκμετάλλευσης των παγίων περιουσιακών της στοιχείων σε σχέση με τις πωλήσεις της.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

5. ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ²⁶

Κόστος Πωληθέντων *Μέσο όρο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων*

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις ή άλλως πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Η παρακολούθηση του δείκτη αυτού για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της . Μια μεταβολή του αριθμοδείκτη διαχρονικά δείχνει ότι η επιχείρηση αλλάζει την πιστοληπτική της πολιτική. Επίσης, μια απότομη μείωση του αριθμοδείκτη αυτού ενδέχεται να σημαίνει ότι οι προμηθευτές της επιχείρησης άλλαξαν συμπεριφορά ή περιόρισαν την παροχή πιστώσεων προς την επιχείρηση.

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ

Έτος	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Δείκτης	0,72	0,18	0,16	0,43	1,15	0,72	0,21	0,27	0,20	0,15

Συγκρίνοντας την ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων με την ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, παρατηρούμε ότι οι υποχρεώσεις της επιχείρησης εξοφλούνται με βραδύτερο ρυθμό από ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις της. Ως εκ τούτου η επιχείρηση δεν χρειάζεται να διατηρεί μεγάλα ποσά σε κυκλοφοριακά στοιχεία, δεδομένου ότι γίνεται χρηματοδότηση της από τους πιστωτές της.

²⁶ Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ.Σταμούλης 2004,σελ 81



6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ²⁷

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των Ιδίων Κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα Ιδίων κεφαλαίων.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη αν οι πωλήσεις είναι επικερδείς. Από πλευράς ασφαλείας όμως, όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων

²⁷ Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης 2004, σελ 96-97

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

κεφαλαίων, τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η θέση της επιχείρησης, γιατί λειτουργεί βασιζόμενη κυρίως σε ξένα κεφάλαια.

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας Ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεχόμενο να παρέχει ένδειξη ύπαρξης υπερεπενδύσεων σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις. Πολλές φορές όμως αυξημένα Ίδια κεφάλαια ίσως να είναι αναγκαία, γιατί έχουν επενδυθεί σε μικρής κυκλοφοριακής ταχύτητας περιουσιακά στοιχεία, όπως απαιτήσεις, αποθέματα και πάγια.

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ

Έτος	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Δείκτης	1,30	1,68	2,67	3,11	3,62	1,44	1,32	1,67	2,47	6,82



Από τον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε διακυμάνσεις στην ταχύτητα με την οποία πραγματοποιούνται πωλήσεις με τη χρήση των ιδίων κεφαλαίων. Όσο διαρκούν οι αυξημένες πωλήσεις και τα κέρδη της επιχείρησης, με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, το ελάχιστο αυτό ύψος των ιδίων κεφαλαίων, που έχει χρησιμοποιηθεί, μπορεί να θεωρηθεί αρκετό. Εφόσον όμως αλλάζουν οι συνθήκες πωλήσεων και σημειώνουν κάμψη, τότε το σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων δε μπορεί να απορροφήσει τις ζημιές, που προκύπτουν από τη μείωση των πωλήσεων, ούτε υπάρχουν αρκετά κεφάλαια κίνησης για να ανταποκριθεί η επιχείρηση στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΩΣ ΚΑΙ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΑΣ

1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$\frac{\text{Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} * 100$$

Το Περιθώριο Μικτού Κέρδους είναι ένας σημαντικός δείκτης για τις επιχειρήσεις, γιατί παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας τους και εκφράζει την αποτελεσματικότητα των κυριότερων λειτουργιών της, καθώς και την αποτελεσματικότητα της τιμολογιακής πολιτικής της. Δείχνει, δηλαδή, το περιθώριο που έχει η επιχείρηση να καλύπτει το κόστος των λειτουργιών που δεν απορροφάται από το κόστος παραγωγής, τα χρηματοοικονομικά έξοδά της, τους τόκους των ιδίων κεφαλαίων, την αυτοχρηματοδότηση, την πληρωμή των φόρων που αναλογούν στα πραγματοποιηθέντα κέρδη της, καθώς και τη διάθεση των κερδών στους μετόχους της.²⁸

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ

Έτος	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Δείκτης	76,88	81,34	81,75	69,90	ΔΥ	ΔΥ	56,03	42,48	50,51	57,07



*Ο δείκτης δεν υφίσταται για τα έτη 2007 και 2008 γιατί η εταιρεία παρουσίασε ζημίες.

²⁸ Κιόχος Α. Πέτρος-Παπανικολάου Γεώργιος, Χρηματοδότηση επιχειρήσεων, Εκδόσεις Interbooks, 2001, σελ 45-56

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη, από απόψεως κερδών, είναι η θέση της επιχείρησης, διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της.²⁹

Το ποσοστό που αντιστοιχεί στο μικτό περιθωρίου κέρδους της εταιρείας, είναι αρκετά υψηλό ως ποσοστό, διαχρονικά. Ο κλάδος της επιβατηγού ναυτιλίας επειδή είναι εντάσεως παγίων, παρουσιάζει υψηλές αποσβέσεις (ιδιαίτερα μετά την ανανέωση του στόλου), γι' αυτό κρίνεται απαραίτητη και η μελέτη του Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους.

Παρατηρούμε, πως παρουσιάζεται μια συνεχής συμπίεση του μικτού περιθωρίου κέρδους, το οποίο βέβαια οφείλεται και στις υψηλές αποσβέσεις και τις χρηματοοικονομικές οφειλές, οι οποίες αυξάνονται λόγω των νέων πλοίων που η επιχείρηση παρέλαβε την τελευταία διετία.

Η ANEΣ κατά τα έτη 2007 και 2008, είχε αρνητικό μικτό αποτέλεσμα, επομένως δεν υπολογίζουμε για τη συγκεκριμένη περίοδο τον δείκτη.

2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλένσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} * 100$$

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό κέρδους, που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων.

Είναι ένας πολύ χρήσιμος αριθμοδείκτης, καθώς οι προβλέψεις της διοίκησης και των αναλυτών βασίζονται στο ύψος των πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους.

Στα καθαρά λειτουργικά κέρδη δεν περιλαμβάνονται τυχόν μη λειτουργικά έσοδα και κέρδη (έσοδα από συμμετοχές, προσωρινές επενδύσεις σε χρεόγραφα, κ.λ.π), όπως και τα μη λειτουργικά έξοδα και ζημίες, τα οποία όμως μπορεί να είναι σημαντικά και να επηρεάζουν το

²⁹ Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ.Σταμούλης 2004,,σελ 102

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

αποτέλεσμα. Για το λόγο αυτό, πολλές φορές, προκειμένου να υπολογιστεί ο παραπάνω αριθμοδείκτης λαμβάνονται τα καθαρά κέρδη χρήσεως, τα οποία προκύπτουν με την προσθήκη των διαφόρων εσόδων και την αφαίρεση των διαφόρων εξόδων.³⁰

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ

Έτος	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Δείκτης	3,30	0,95	Δ.Υ	1,14	2,62	1,30	Δ.Υ	Δ.Υ	Δ.Υ	Δ.Υ



*Ο δείκτης δεν υφίσταται για τα 2005,2009,2010,2011,2012 γιατί η εταιρεία δεν είχε θετικό αποτέλεσμα..

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

Ο δείκτης παρουσιάζει μεγάλη διαφορά από τον δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους και αυτό συμβαίνει επειδή το μεγαλύτερο πρόβλημα που είχε να αντιμετωπίσει η εταιρεία ήταν (πέρα από τις αυξημένες λειτουργικές δαπάνες από την αύξηση του πετρελαίου), πολύ υψηλές αποσβέσεις καθώς και αυξημένες χρηματοοικονομικές δαπάνες οι οποίες οφείλονται στους χρεωστικούς τόκους από δάνεια.

³⁰ Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ.Σταμούλης 2004,,σελ 104

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} * 100$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ακόμη ένας σημαντικός δείκτης που απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Δείχνει την αναλογία των καθαρών κερδών της χρήσης προς το μέσο όρο του συνόλου των Ιδίων Κεφαλαίων που ήταν στη διάθεση της επιχείρησης σε μια χρήση. Η απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων χρησιμεύει στην εκτίμηση της ικανοποιητικής ή μη αμοιβής των κεφαλαίων των ιδιοκτητών σε μια επιχείρηση.³¹

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ

Έτος	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Δείκτης	4,29	1,59	ΔΥ	3,55	9,50	1,88	ΔΥ	ΔΥ	ΔΥ	ΔΥ



*Ο δείκτης δεν υφίσταται για τα 2005,2009,2010,2011,2012 γιατί η εταιρεία δεν είχε θετικό αποτέλεσμα.

³¹ Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ.Σταμούλης 2004,,σελ 124

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

Παρατηρούμε διακυμάνσεις στα αποτελέσματα του δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων. Οι εναλλαγές αυτές οφείλονται είτε σε αύξηση Ιδίων κεφαλαίων, είτε σε συρρίκνωση των κερδών. Όπως εύκολα γίνεται αντιληπτό, αυτές οι αυξομειώσεις του δείκτη διαχρονικά είναι ένδειξη του ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της(ανεπαρκής διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες, κλπ).

4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} * 100$$

Ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται στην εκτίμηση της αποδοτικότητας των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Η αποτελεσματικότητα λειτουργίας μιας επιχείρησης δείχνει την ικανότητα της να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση, ανταμείβοντάς τα ανάλογα.

Δείχνει την αναλογία των καθαρών κερδών της επιχείρησης προς το σύνολο του ενεργητικού και μετρά την αποδοτικότητα των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ

Έτος	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Δείκτης	2,57	0,89	ΔΥ	0,94	1,29	0,43	ΔΥ	ΔΥ	ΔΥ	ΔΥ



*Ο δείκτης δεν υφίσταται για τα 2005,2009,2010,2011,2012 γιατί η εταιρεία δεν είχε θετικό αποτέλεσμα.

Διαχρονικά, τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, δεν απέδωσαν σε ικανοποιητικό βαθμό στη δημιουργία καθαρών κερδών.

Στην περίπτωση αυτή κατά την οποία η αποδοτικότητα των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης βαίνει φθίνουσα διαχρονικά δεν παρέχει στον επενδυτή εξασφάλιση.

Έτσι, αν θέλαμε να αυξήσουμε την απόδοση του συνόλου των κεφαλαίων της ANES μπορούμε να επέμβουμε :

- ✓ Αυξάνοντας τις πωλήσεις, το οποίο σημαίνει εντατικότερη ανακύκλωση των στοιχείων του ενεργητικού
- ✓ Αυξάνοντας τα συνολικά κέρδη μέσω αύξησης του περιθωρίου των πωλήσεων.
- ✓ Μειώνοντας το ενεργητικό με ρευστοποίηση κάποιων στοιχείων, τα οποία δεν αποδίδουν ή υποαπασχολούνται, μειώνοντας παράλληλα και το κεφάλαιο διατηρώντας όμως τις πωλήσεις σταθερές.
- ✓ Μειώνοντας τις πωλήσεις αλλά με παράλληλη αύξηση του περιθωρίου κέρδους τους για να μη μειωθούν και τα συνολικά κέρδη.

5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

$$\frac{\text{Δείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Δείκτης αποδοτικότητας συνόλου Ενεργητικού}}$$

Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης δείχνει το ποσοστό της μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση στους μετόχους από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων. Ο δείκτης αυτός κρίνεται ικανοποιητικός εάν η τιμή του είναι μεγαλύτερη της μονάδας.

Η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχείρησης είναι θετική και επωφελής, αν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων. Η διαφορά αυτή δείχνει την επίδραση, που ασκεί η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων επάνω στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης.

Όταν η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από το κόστος των δανειακών της κεφαλαίων, τότε η προσφυγή της επιχείρησης στο δανεισμό είναι επωφελής γι' αυτή. Το αντίθετο συμβαίνει όταν η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης είναι μικρότερη από το κόστος των δανειακών της κεφαλαίων.³²

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ

Έτος	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Δείκτης	1.67	1.79	ΔΥ	3,78	7,36	4,37	ΔΥ	ΔΥ	ΔΥ	ΔΥ

³² Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ.Σταμούλης 2004, σελ 135-136



*Ο δείκτης δεν υφίσταται για τα 2005,2009,2010,2011,2012 γιατί η εταιρεία δεν είχε θετικό αποτέλεσμα.

Στην περίπτωση που ο αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως είναι μεγαλύτερος της μονάδας τότε η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής γι' αυτή.

Όπως φαίνεται από τους παραπάνω πίνακες, η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων κατά τη διάρκεια των εξεταζόμενων χρήσεων (πλην των 2005, 2009-2012 που η επιχείρηση είχε αρνητικά αποτελέσματα) ήταν μεγαλύτερη από αυτή των συνολικών κεφαλαίων, αφού ο δείκτης οικονομικής μοχλεύσεως είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα. Έτσι, συμπεραίνουμε ότι η χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων ήταν επωφελής για την επιχείρηση. Διαχρονικά, βλέπουμε ότι σημειώθηκε αισθητή κάμψη από το 2008 σε σχέση με τα προηγούμενα έτη, γεγονός που σημαίνει ότι η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων, έγινε λιγότερο επωφελής για την επιχείρηση κατά τα έτη αυτά από ότι ήταν προηγουμένως.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΥΤΟΝΟΜΙΑΣ) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ³³

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Παθητικού}} * 100$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Αποτελεί έναν από τους πλέον σημαντικούς δείκτες της επιχείρησης, διότι εμφανίζει την οικονομική δύναμη της και αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητα της με το να παρέχει ένδειξη για την ύπαρξη ή όχι πίεσης για την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Χρησιμεύει, επίσης, στην εκτίμηση της πιστοληπτικής ικανότητας μιας μονάδας δίνοντας ένα μέτρο κάλυψης που μπορούν να προσφέρουν οι ιδιοκτήτες στους πιστωτές.

Η διαφορά αυτού του αριθμοδείκτη από το 100 δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων, που προσφέρθηκαν από τους πιστωτές για τη χρηματοδότηση του ενεργητικού.

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ

Έτος	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Δείκτης	59,84	55,80	30,55	26,40	13,52	22,99	23,25	19,43	11,42	3,59

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει ότι υπάρχει μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης κατάστασης, λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημίες στην επιχείρηση, των οποίων το βάρος για την κάλυψη θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια. Αυτό γίνεται πιο εμφανές σε περιόδους χαμηλών κερδών

³³ Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ.Σταμούλης 2004,,σελ 157-159

συνοδευόμενων από την πίεση εξοφλήσεως υποχρεώσεων, οπότε η επιχείρηση λόγω χαμηλής σχέσης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια βρίσκεται σε δύσκολη θέση.



Έτσι, όταν τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης είναι πολύ λίγα, σε σύγκριση με τις υποχρεώσεις της, τότε τυχόν μείωση των πωλήσεων συνοδευόμενη από μεγάλες ζημιές μπορεί να μειώσει τα ίδια κεφάλαια της σε επικίνδυνο σημείο και να χρειαστεί αναδιοργάνωση.

Τα δύο πρώτα αξιολογούμενα έτη μπορούμε να πούμε ότι, επειδή τα ίδια κεφάλαια είναι πολλά σε σχέση με τα ξένα κεφάλαια, η θέση της επιχείρησης είναι πάρα πολύ ασφαλής. Αντίθετα ο υπερδανεισμός των επόμενων ετών αντανακλά μια πιο επισφαλή για την επιχείρηση και τους πιστωτές της κατάσταση.

Τα τελευταία χρόνια λόγω του πληθωρισμού, παρατηρείται μια τάση υπερδανεισμού από μέρους της επιχείρησης και υπάρχουν διαφορές ως προς τη διάρθρωση των κεφαλαίων μεταξύ των χρήσεων που την αφορούν.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ³⁴

$$\frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Παθητικού}} * 100$$

Ο δείκτης αυτός, δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης.

Η διαφορά αυτού του αριθμοδείκτη από το 100 δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων, που προσφέρθηκαν από τους πιστωτές για τη χρηματοδότηση του ενεργητικού.

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ

Έτος	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Δείκτης	40,16	44,20	69,45	73,60	86,48	77,01	76,75	80,57	88,58	96,41



³⁴Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ.Σταμούλης 2004,,σελ 158

Η θέση της επιχείρησης τη διετία 2003-2004 μπορεί να θεωρηθεί ασφαλής, καθώς τα ξένα κεφάλαια αυτής είναι λιγότερα από τα ίδια της κεφάλαια. Αντίθετα ο υπερδανεισμός στον οποίο στράφηκε η επιχείρηση τα επόμενα έτη καθιστούν την κατάσταση αυτής και των πιστωτών της επισφαλή.

Από πλευράς πιστωτών της επιχείρησης, όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο μεγαλύτερη είναι η εξασφάλιση τους έναντι ζημιών, που τυχόν θα υποστούν σε περίπτωση αποτυχίας της και ρευστοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων.

Όταν ο δείκτης αυτός βρίσκεται σε υψηλά επίπεδα, υπάρχει κίνδυνος οι ιδιοκτήτες της επιχείρησης να παρασυρθούν και να προβούν σε μη ορθολογικές επενδυτικές δραστηριότητες που πιθανό να προξενήσουν ζημίες στην επιχείρηση. Στην περίπτωση αυτή ενδέχεται οι πιστωτές τη επιχείρησης να θελήσουν να εκμεταλλευθούν τη δύσκολη θέση της και να τη θέσουν σε κατάσταση πτωχεύσεως, ή να αναλάβουν οι ίδιοι τη διαχείριση της, γεγονός το οποίο οδηγεί σε απώλεια της ανεξαρτησίας της.

3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ³⁵

$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ ιδίων κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά) προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων (μακροπρόθεσμες + βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις). Δείχνει, δηλαδή, την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της.

³⁵ Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ.Σταμούλης 2004,,σελ162-163

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ

Έτος	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Δείκτης	1.50	1.27	0.44	0.36	0.16	0.30	0.30	0.24	0.13	0.04



Όταν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, όπως το 2003 και το 2004, μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σ' αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Εξάλλου, όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχείρησης. Ο δείκτης πχ. για το 2003 είναι 1,50 μας δείχνει ότι μια μονάδα υποχρεώσεων της επιχείρησης καλύπτεται από 1,50 μονάδες ιδίων κεφαλαίων. Αντίθετα, ένας αριθμοδείκτης κάτω της μονάδας, όπως αυτοί του 2005 έως 2008, δείχνει ότι μια μονάδα υποχρεώσεων καλύπτεται από λιγότερο της μιας μονάδας ιδίων κεφαλαίων και ως εκ τούτου υπάρχει πολύ περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια για την ANES ήταν 0.44 για το 2005, 0.36 για το 2006, 0.16 για το 2007, 0.30 για το 2008 και το 2009, 0.24 για το 2010, 0.13 για το 2011 και 0,04 για το 2012 δηλαδή κινήθηκε σε πολύ χαμηλά επίπεδα και παρέχει ένδειξη υπερδανεισμού και παροχής μικρής ασφάλειας στους πιστωτές, καθόσον μια μονάδα ξένων κεφαλαίων καλύφθηκε μόνο με 0.44, 0.36, 0.16, 0.30, 0.30, 0.24, 0.13, 0.04 μονάδες ιδίων κεφαλαίων από το 2005 έως και το 2012 αντίστοιχα.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

Αξιοσημείωτο όμως είναι και το γεγονός ότι στις περισσότερες ελληνικές επιχειρήσεις ο αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια είναι μικρότερος της μονάδος και αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι οι Έλληνες επιχειρηματίες προτιμούσαν τον τραπεζικό δανεισμό από τη προσφυγή στην κεφαλαιαγορά για την άντληση κεφαλαίων, διότι ήθελαν να κρατήσουν τις επιχειρήσεις τους κλειστά οικογενειακές. Σ' αυτό βέβαια βοήθησε ο υψηλός πληθωρισμός, η ευκολία με την οποία οι τράπεζες δάνειζαν τις επιχειρήσεις και τα χαμηλά (τότε) επιτόκια δανεισμού. Η μετέπειτα όμως αύξηση των επιτοκίων δανεισμού των επιχειρήσεων έχει οδηγήσει πολλές υπερδανεισμένες επιχειρήσεις, όπως την ΑΝΕΣ, σε δύσκολη κατάσταση.

4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ

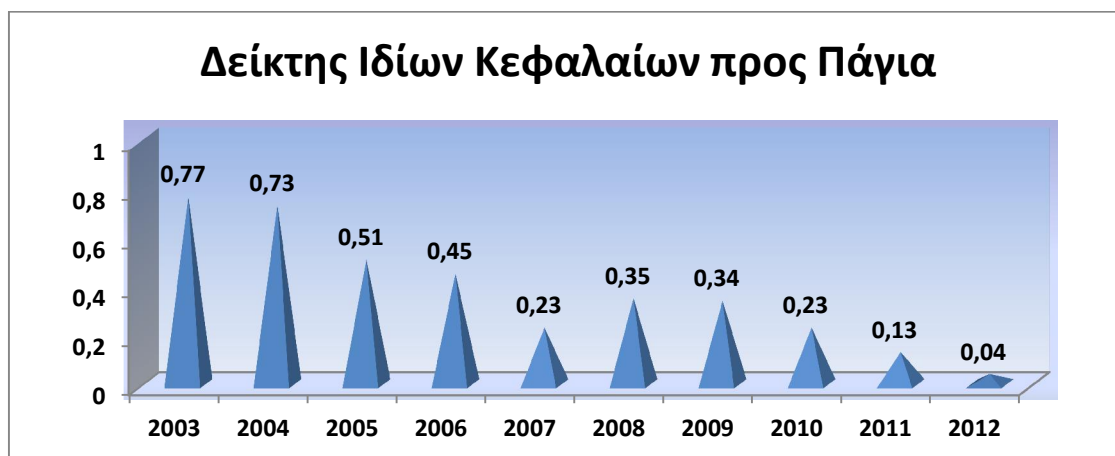
Ίδια Κεφάλαια
Καθαρά Πάγια

Δείχνει τη σχέση Κεφαλαίων προς την καθαρή αξία των παγίων της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης Ιδίων κεφαλαίων προς πάγια προσδιορίζεται αν διαιρέσουμε τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης με το σύνολο των επενδύσεων της σε πάγια, (καθαρή αξία των παγίων της μονάδος, αφαιρούμενων του συνόλου των συσσωρευμένων αποσβέσεων από το λογαριασμό << Αποσβεσμένα Πάγια >>) , όπως αυτά παρουσιάζονται στα λογιστικά της βιβλία.³⁶ Χρησιμοποιείται στον προσδιορισμό του τρόπου χρηματοδότησης των παγίων της επιχείρησης και είναι μια ένδειξη της άνεσης που έχει η επιχείρηση σε κεφάλαια κίνησης αφού ένας δείκτης χρηματοδότησης παγίων μεγαλύτερος της μονάδας δείχνει ότι μέρος και των αναγκών της εταιρίας σε κεφάλαια κίνησης έχει καλυφθεί από μακροπρόθεσμα και μάλιστα ίδια κεφάλαια.

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ

Έτος	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Δείκτης	0,77	0,73	0,51	0,45	0,23	0,35	0,34	0,23	0,13	0,04

³⁶ Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης 2004, σελ164



Σκοπός του υπολογισμού αυτού του αριθμοδείκτη είναι η εύρεση του τρόπου χρηματοδότησης των παγίων επενδύσεων μιας επιχείρησης. Έτσι όταν τα ίδια κεφάλαια μια επιχείρησης είναι μεγαλύτερα των επενδύσεων της σε πάγια, τότε μέρος των κεφαλαίων κινήσεως αυτής προέρχεται από τους μετόχους της. Αντίθετα, όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια, τότε για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της έχουν χρησιμοποιηθεί, εκτός από τα ίδια, και ξένα κεφάλαια. Αυτό συμβαίνει και στην αξιολογούμενη επιχείρηση. Ένα μέρος των παγίων καλύπτεται από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης, ενώ το υπόλοιπο μαζί με όλα τα κεφάλαια κινήσεως προέρχεται από τους πιστωτές της.

Η πορεία του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς πάγια διαχρονικά δείχνει την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση ως προς τον τρόπο χρηματοδότησεως των παγίων της στοιχείων. Έτσι όταν ο αριθμοδείκτης αυτός σημειώνει άνοδο, σημαίνει ότι η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια παρά από δανεισμό, όπως τα έτη 2003 και 2004. Αντίθετα, ένας συνεχώς μειούμενος αριθμοδείκτης δείχνει ότι τα ποσά που διατέθηκαν για την αύξηση του επενδυμένου παγίου κεφαλαίου έχουν αντληθεί, κατά μεγαλύτερο ποσοστό, από δανεισμό και όχι από τη χρησιμοποίηση ιδίων πηγών κεφαλαίων. Η μεταβολή του αριθμοδείκτη αυτού διαχρονικά μπορεί να οφείλεται:

- Στην αγορά νέων παγίων περιουσιακών στοιχείων, (2007 αγορά Ε/Γ – Ο/Γ ΑΓΙΟΣ ΝΕΚΤΑΡΙΟΣ ΑΙΓΙΝΑΣ, 2008 αγορά Ε/Γ-Ο/Γ ΠΤΩΤΕΥΣ)
- Στην πώληση παγίων στοιχείων, (2003 πώληση Ο/Γ ΣΥΜΗ 1)

- Στη διενέργεια αποσβέσεων, (2003-2008) (Ως ναυτιλιακή εταιρεία τα πάγια στοιχεία της υπόκεινται σε αποσβέσεις).
- Στην παρακράτηση κερδών με τη μορφή αποθεματικών,
- Στη διαμονή μερισμάτων και
- Στην αύξηση κεφαλαίων με έκδοση νέων τίτλων.(2007 και 2008)

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια ενδέχεται να αντανακλά μια κάποια υπερεπένδυση των κεφαλαίων της επιχείρησης σε ακίνητα και λοιπά πάγια στοιχεία, η οποία δε μπορεί να θεωρηθεί επωφελής για την επιχείρηση, δεδομένου ότι απαιτεί μεγάλες ετήσιες αποσβέσεις, οι οποίες μειώνουν τα κέρδη της. Είναι πιθανόν επίσης η υπερεπένδυση σε πάγια να έχει πραγματοποιηθεί με τη χρησιμοποίηση κεφαλαίων κίνησης, οπότε στην περίπτωση αυτή θα υπάρχει ανεπάρκεια αυτών για τις τρέχουσες ανάγκες της επιχείρησης. Αποτέλεσμα της τακτικής αυτής, η οποία μάλιστα παρατηρείται συχνά, είναι να γίνεται υπερδανεισμός της επιχειρήσεως για την ικανοποίηση των αναγκών της σε κεφάλαια κίνησης με αποτέλεσμα την επιβάρυνση της με υψηλά χρηματοοικονομικά έξοδα.³⁷

4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΕΩΣΕΩΝ³⁸

Κυκλοφορούν Ενεργητικό Υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της επιχείρησης και επηρεάζεται αρνητικά από λειτουργικές και έκτακτες ζημιές. Δείχνει τη σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού με το σύνολο των υποχρεώσεων. Δηλαδή, αποτελεί μια ένδειξη της μακροχρόνιας ρευστότητας της επιχείρησης.

³⁷ Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ.Σταμούλης 2004,,σελ165-166

³⁸ Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ.Σταμούλης 2004,,σελ170

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ

Έτος	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Δείκτης	0,53	0,52	0,57	0,55	0,49	0,44	0,41	0,20	0,13	0,16



Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι σημαντικός αν ληφθεί υπόψη ότι, ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης. Ο δείκτης επηρεάζεται αντίστροφα (αρνητικά) από λειτουργικές και έκτακτες ζημίες. Είναι φανερό ότι, οι βραχυχρόνιοι πιστωτές προστατεύονται περισσότερο καθώς το κεφάλαιο κινήσεως μιας επιχείρησης αυξάνεται με κεφάλαια των φορέων αυτής. Ένας σχετικά υψηλός αριθμοδείκτης παρέχει ένδειξη ότι, αν δεν υπάρξουν υπερβολικές ζημίες από την ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κινήσεως.

5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ³⁹

$$\frac{\text{Καθαρά Πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

³⁹ Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ.Σταμούλης 2004,,σελ171

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

Ο αριθμοδείκτης αυτός αντανακλά, κατά κάποιο τρόπο, το βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχείρησης. Δείχνει, δηλαδή, ως ένα βαθμό την κάλυψη των μακροχρόνιων πιστωτών της επιχείρησης από ρευστοποιήσιμα στοιχεία και στο βαθμό που αυτά δεν είναι υποθηκευμένα σε άλλους πιστωτές.

Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά των δείχνει την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση στη χρηματοδότηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων.

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ

Έτος	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Δείκτης	5,07	4,14	6,43	3,24	2,83	3,72	4,70	5,12	4,65	4,49



Μια μείωση του δείκτη αυτού διαχρονικά (2003-2004),(2005-2006),(2006-2007),(2010-2011),(2011-2012),δείχνει ότι μειώθηκε το περιθώριο ασφαλείας μακροχρόνιων πιστωτών και ότι τυχόν επέκταση των παγίων χρηματοδοτήθηκε με την προσφυγή στο δανεισμό. Αντίθετα, μια αύξηση του αριθμοδείκτη διαχρονικά (2003),(2004-2005),(2007-2008),(2008-2009),(2009-2010) δείχνει τη μεταβολή του περιθωρίου ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές, καθώς και ότι τυχόν επέκταση των παγίων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε από κεφάλαια των φορέων (αύξηση κεφαλαίου) της επιχείρησης. Δηλαδή, η χρηματοδότηση των παγίων περιουσιακών της στοιχείων έγινε κατά κύριο λόγο μέσω των ιδίων κεφαλαίων της.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

Ακολουθεί πίνακας με τους βασικούς αριθμοδείκτες που αναλύθηκαν.

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ										
ΒΑΣΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ (2003-2007)										
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ										
Κυκλοφοριακή Ρευστότητα	0,85	0,70	0,62	0,56	0,61	0,55	0,50	0,25	0,17	0,20
Άμεση Ρευστότητα	0,79	0,68	0,62	0,44	0,60	0,53	0,49	0,24	0,14	0,17
Ταμειακή Ρευστότητα	0,02	0,01	0,03	0,04	0,02	0,01	0,02	0,03	0,00	0,00
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ										
Ανακύκλωσης Απαιτήσεων	4,07	4,77	2,98	2,66	1,77	1,00	0,97	1,33	2,43	2,27
Μ. Δ. Είσπραξης Απαιτήσεων	90	77	122	137	210	366	377	275	150	161
Ανακύκλωσης Αποθεμάτων	11,49	15,28	23,57	35,58	197,48	67,17	16,03	19,52	8,38	4,55
Μέση Παραμονή Αποθεμάτων	31,77	23,88	15,48	10,20	1,85	5	23	19	44	80
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού	1,13	1,32	1,07	0,97	0,53	0,36	0,31	0,33	0,28	0,24
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Παγίων	1,01	1,22	1,34	1,68	0,58	0,59	0,45	0,39	0,32	0,29
Ταχύτητα Εξόφλησης Βραχυπρ.Υποχρεώσεων	0,72	0,18	0,16	0,43	1,15	0,72	0,21	0,27	0,20	0,15
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ι. Κ	1,30	1,68	2,67	3,11	3,62	1,44	1,32	1,67	2,47	6,82

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

ΑΠΟΛΟΣΕΩΣ & ΑΠΟΛΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ										
Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	76,88	81,34	81,75	69,90	*	*	56,03	42,48	50,51	57,07
Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	3,30	0,95	*	1,14	2,62	1,30	*	*	*	*
Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλ.	4,29	1,59	*	3,55	9,50	1,88	*	*	*	*
Αποδοτικότητας Συνολικού Ενεργητικού	2,57	0,89	*	0,94	1,29	0,43	*	*	*	*
Χρημ/κής Μόχλευσης	1,67	1,79	*	3,78	7,36	4,37	*	*	*	*
ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ										
Σχέσεων Κεφαλαίων (Αυτονομίας)	59,84	55,80	30,55	26,40	13,52	22,99	23,25	19,43	11,42	3,59
Δανειακών Κεφαλαίων	40,16	44,20	69,45	73,60	86,48	77,01	76,75	80,57	88,58	96,41
Ιδίων Προς Δανειακά Κεφάλαια	1,50	1,27	0,44	0,36	0,16	0,30	0,30	0,24	0,13	0,04
Ιδίων Κεφαλαίων Προς Πάγια	0,77	0,73	0,51	0,45	0,23	0,35	0,34	0,23	0,13	0,04
Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Σύνολο Υποχρεώσεων	0,53	0,52	0,57	0,55	0,49	0,44	0,41	0,20	0,13	0,16
Παγίων Προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5,07	4,14	6,43	3,24	2,83	3,72	4,70	5,12	4,65	4,49

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

5.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Αβεβαιότητα, Αβεβαιότητα, Αβεβαιότητα... Μόνο έτσι θα μπορούσε κανείς να χαρακτηρίσει την κατάσταση της Ναυτιλιακής Εταιρείας Σύμης την τελευταία δεκαετία της ύπαρξής της στην Ελληνική Ακτοπλοΐα. Μια κατάσταση η οποία μάλιστα δεν προβλέπεται να αλλάξει στο άμεσο μέλλον από τη στιγμή κατά την οποία η ρευστότητα που χαρακτηρίζει το σύνολο της Ελληνικής Οικονομίας αναμένεται να παραμείνει για σημαντικό χρονικό διάστημα μειωμένη.

Είναι γεγονός ότι η περίοδος ανάπτυξης της Ελληνικής Ακτοπλοΐας έχει λήξει. Ο κλάδος βαδίζει εντός ναρκοπεδίου γιατί πολύ απλά τα επιχειρηματικά σχέδια του παρελθόντος βασίστηκαν σε μια σταθερή ανάπτυξη η οποία όμως τερματίστηκε λόγω των δυσμενών εξελίξεων στη διεθνή και εθνική οικονομία. Η Ελληνική Ακτοπλοΐα δέχεται σημαντικές πιέσεις επί σειρά ετών οι οποίες προέρχονται όχι μόνο από τις συνθήκες που επικρατούν στο διεθνές οικονομικό περιβάλλον αλλά και από τις συνθήκες ανταγωνισμού όπως έχουν διαμορφωθεί στον ίδιο τον κλάδο. Ο ανταγωνισμός συνεχώς αυξάνεται με αποτέλεσμα να δυσχεραίνεται το έργο των μικρών ναυτιλιακών εταιρειών.

Χαρακτηριστικό παράδειγμα αυτής της κατάστασης αποτελεί και η Α.Ν.Ε.Σ η οποία κατά κύριο λόγο δραστηριοποιείται σε δρομολόγια για την εξυπηρέτηση αναγκών των άγονων γραμμών της Δωδεκανήσου και του Αργοσαρωνικού. Η αλλαγή των διαδικασιών πληρωμής των επιδοτήσεων από πλευράς του κράτους είχε ως αποτέλεσμα την καθυστέρηση στην καταβολή των δεδουλευμένων της εταιρείας οδηγώντας σε μείωση της ρευστότητας απαραίτητης για την ομαλή λειτουργία και βιωσιμότητά της.

Ας διεισδύσουμε όμως πιο διεξοδικά στα προβλήματα επιβίωσης που παρουσιάζει η εταιρεία και να επισημάνουμε τους λόγους για τους οποίους δεν πετυχαίνει τα επιθυμητά αποτελέσματα.

Από την επεξεργασία και την ανάλυση των στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Α.Ν.Ε.Σ για την περίοδο 2003 έως 2012 καταλήγουμε στα εξής συμπεράσματα:

Η οικονομική κατάσταση της Α.Ν.Ε.Σ κατά την δεκαετία την οποία εξετάσαμε δεν μπορεί να θεωρηθεί ικανοποιητική, τουλάχιστον από την πλευρά των πιστωτών της. Το κυκλοφορούν ενεργητικό της (κυκλοφορούν + διαθέσιμο) παρά την διαχρονική του αύξηση υπολείπεται της αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Εξετάζοντας, τους κοινού μεγέθους ισολογισμούς της εταιρείας διαπιστώνεται ότι επήλθαν σημαντικές μεταβολές στα Πάγια Περιουσιακά στοιχεία της με αποτέλεσμα να παρατηρούνται κάποιες αυξομειώσεις του ποσοστού συμμετοχής των παγίων στο σύνολο του Ενεργητικού τα πρώτα έτη και μετά μια σημαντική αύξηση αυτού με την πάροδο των χρόνων. Αυτό οφείλεται κυρίως στη Ναύλωση-Αγορά και Πώληση πλοίων που πραγματοποιήθηκαν στα εξεταζόμενα αυτά έτη.

Εξετάζοντας, επίσης, τους κοινού μεγέθους ισολογισμούς της εταιρείας διαπιστώνεται ότι επήλθαν σημαντικές μεταβολές στη σύνθεση του κεφαλαίου κίνησης αυτής, καθώς, υπήρξε μεγάλη αύξηση στο ποσοστό συμμετοχής των απαιτήσεων στο σύνολο του Ενεργητικού.

Έγινε ανάλυση των κυριότερων αριθμοδεικτών που επιτρέπουν τη μελέτη της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της Α.Ν.Ε.Σ. Οι αριθμοδείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας καθ' όλη την υπό εξέταση περίοδο παρέμειναν σε πολύ χαμηλά επίπεδα παρουσιάζοντας και συνεχή πτωτική τάση. Ως εκ τούτου η θέση της επιχείρησης από βραχυχρόνιας σκοπιάς δε μπορεί να θεωρηθεί καλή, δεδομένου ότι όλοι οι αριθμοδείκτες ρευστότητας δεν θεωρούνται ικανοποιητικοί για μια Ναυτιλιακή Εταιρεία, όπως η Α.Ν.Ε.Σ.

Στο σημείο αυτό σημειώνεται ότι η εταιρεία είχε ουσιαστικά προβλήματα στην αντιμετώπιση των υποχρεώσεων της και αυτό οφείλεται στην ακολουθούμενη πολιτική της. Δεν επιτεύχθηκε σωστός χρονικός προγραμματισμός τόσο των εισπράξεων όσο και των πληρωμών της, ενώ υπήρξε υπερεπένδυση κεφαλαίων και δεν έγινε εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της. Η επιχείρηση φαίνεται πως πρόκειται να αντιμετωπίσει και στο μέλλον προβλήματα ρευστότητας αν δεν αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησης τους ή αν δεν προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των μη παραγωγικών περιουσιακών της στοιχείων. Το ύψος των διαθεσίμων που είχε καθ' όλη την υπό κρίση περίοδο, παρέχει ένδειξη ότι δεν ήταν σε θέση να εκμεταλλευθεί ευκαιρίες που τυχόν της

παρουσιάστηκαν. Αυτό τουλάχιστον δείχνει η παρακολούθηση για σειρά ετών των αριθμοδεικτών ρευστότητας.

Τα παραπάνω ενισχύονται και από την εξέταση των αριθμοδεικτών, ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων και ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού. Ο πρώτος σημείωσε μείωση και από 4,07 το 2003 έφτασε έως και στο 0,97 το 2009 με αντίστοιχη αύξηση των ημερών παραμονής ανείσπρακτων των απαιτήσεων της από 90 ημέρες το 2003 σε 377 το 2009. Η αύξηση του αριθμοδείκτη αυτού παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση ακολούθησε μια όχι και τόσο καλή πολιτική στην είσπραξη των απαιτήσεων της, γεγονός που δεν της επέτρεψε να ανταποκριθεί εύκολα στις υποχρεώσεις της. Επίσης, ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας Ενεργητικού σημείωσε κάμψη, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να πρέπει να προβεί άμεσα σε ρευστοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων.

Τα οικονομικά αποτελέσματα της Α.Ν.Ε.Σ κατά την περίοδο 2003-2012 δεν μπορούν να θεωρηθούν ικανοποιητικά από την άποψη ποσοστού κερδών από πωλήσεις και αποδοτικότητας των κεφαλαίων της.

Τα μικτά κέρδη της εταιρείας εμφανίζουν ανοδική πορεία μέχρι το 2006 και ενώ το 2007 και 2008 παρουσιάζουν σημαντική κάμψη καθώς παρουσιάζει ζημίες εκμεταλλεύσεως αυξάνονται και πάλι από το 2009 φτάνοντας στα επίπεδα του 2004-2005, ενώ το 2010 ξεκινά πάλι η πτωτική πορεία τους.

Το κόστος πωληθέντων και οι λειτουργικές τις δαπάνες σημείωσαν σημαντική άνοδο. Έτσι, τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης δε σημείωσαν ανάλογη με τα μικτά κέρδη αύξηση και δε μπορούν να κριθούν ικανοποιητικά σε σχέση με τα απασχολούμενα κεφάλαια της. Τα χαμηλά κέρδη ή οι ζημίες που παρουσίασε μπορεί να είναι αποτέλεσμα μη ικανοποιητικών πωλήσεων ή να είναι αποτέλεσμα της λανθασμένης πολιτικής πωλήσεων ή να οφείλεται στον αυξημένο ανταγωνισμό και την αυξημένου κόστους λειτουργία της επιχείρησης ή ακόμη και στην μεγάλη αύξηση των τιμών του πετρελαίου που κατέστησαν ανέφικτη την ορθή χρησιμοποίηση των πλοίων της.

Κατά τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών, 2003-2012, το καθαρό περιθώριο ή το ποσοστό καθαρού περιθωρίου κέρδους της επιχείρησης ήταν πολύ χαμηλό χωρίς να μπορεί να θεωρηθεί ποτέ ικανοποιητικό καθώς η υψηλότερη τιμή του ήταν 3,30 το 2003 και η χαμηλότερη

ήταν 0,95 το 2004 ενώ τα 2005 και 2009-2012 δεν κατέστη δυνατός ο υπολογισμός καθώς υπήρχε αρνητικό αποτέλεσμα. Η μείωση του περιθωρίου κέρδους οφείλεται κυρίως στην αύξηση του κόστους πωληθέντων.

Ωστόσο χρειάζονται πιο λεπτομερειακά στοιχεία, προκειμένου να προσδιοριστούν οι λόγοι του σχετικά χαμηλού περιθωρίου της επιχείρησης. Την ίδια περίπου πορεία ακολούθησε και ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους, ο οποίος από 76,88% το 2003 έφτασε στο 42,48% το 2010, ενώ το 2007 και 2008 δεν κατέστη δυνατός ο υπολογισμός του λόγω αρνητικού αποτελέσματος της επιχείρησης.

Η αποδοτικότητα των Ιδίων κεφαλαίων αλλάζει από έτος σε έτος. Αρχικά μειώνεται από το 2003 που ήταν 4,29% σε 1,59% το 2004 και στη συνέχεια αυξάνεται το 2006 σε 3,55% και το 2007 σε 9,50% , ενώ το 2008 παρουσιάζει σημαντική κάμψη φτάνοντας ξανά τα επίπεδα του 2004, ενώ για τα έτη 2005 και 2009-2012 δεν ήταν εφικτός ο υπολογισμός του δείκτη λόγω αρνητικού αποτελέσματος. Η αποδοτικότητα αυτή σε καμία περίπτωση δε μπορεί να θεωρηθεί ικανοποιητική και οφείλεται κυρίως είτε σε αύξηση Ιδίων κεφαλαίων είτε σε συρρίκνωση των κερδών. Έτσι στο άμεσο μέλλον η ύπαρξη ικανοποιητικής απόδοσης των Ιδίων κεφαλαίων θα εξαρτηθεί από την αύξηση του περιθωρίου κέρδους και από το βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων.

Ο αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μοχλεύσεως ο οποίος ήταν 1,67 το 2003 και 1,79 το 2004 έπεσε σημαντικά το 2005 και μετά παρουσίασε διακυμάνσεις, γεγονός το οποίο δείχνει ότι η χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων με βάση τα διαθέσιμα στοιχεία ήταν επωφελής για την επιχείρηση τα έτη 2003-2004 και 2006-2008), άρα η προσφυγή της επιχείρησης σε δανεισμό ήταν επωφελής και αποδοτική γι' αυτήν. Η αισθητή κάμψη από το 2008 σε σχέση με τα προηγούμενα έτη, σημαίνει ότι η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων, έγινε λιγότερο επωφελής για την επιχείρηση.

Η διάρθρωση των κεφαλαίων της επιχείρησης παρουσιάζει επιδείνωση. Έτσι, σε μια τυχόν μείωση των πωλήσεων της συνοδευόμενη από μεγάλες ζημίες θα μπορούσε να μειώσει τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης σε επικίνδυνο βαθμό και να χρειαζόταν αναδιοργάνωση. Τα δυο πρώτα έτη μπορούμε να πούμε ότι τα ίδια κεφάλαια είναι περισσότερα από τα ξένα κεφάλαια και η θέση της επιχείρησης κρίνεται ασφαλής. Αντίθετα ο υπερδανεισμός στον οποίο

καταφεύγει τα επόμενα έτη αντανακλά μια επισφαλή για την επιχείρηση και τους πιστωτές της κατάσταση. Αυτό ενδέχεται να τη φέρει σε δύσκολη πραγματικά θέση έναντι των πιστωτών της οι οποίοι σε μια τυχόν μη ορθολογική επένδυση της να θελήσουν να τη θέσουν σε κατάσταση πτωχεύσεως ή να αναλάβουν οι ίδιοι τη διαχείρισή της, γεγονός που θα την οδηγήσει σε απώλεια της ανεξαρτησίας της. Οι παραπάνω διαπιστώσεις γίνονται εύκολα αντιληπτές βλέποντας τα αποτελέσματα του δείκτη ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια. Ειδικότερα, ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια για τα δυο πρώτα έτη κρίνεται ικανοποιητικός καθώς είναι πάνω από τη μονάδα, αντίθετα με τα έτη 2005 έως 2012 που ο δείκτης είναι αρκετά κάτω της μονάδας με αποτέλεσμα μια μονάδα υποχρεώσεων της επιχείρησης να καλύπτεται με λιγότερο της μια μονάδας ιδίων κεφαλαίων. Υπάρχει ένδειξη υπερδανεισμού και παροχής μικρής ασφάλειας στους πιστωτές της. Αυτό οφείλεται κυρίως στα χαμηλά επιτόκια που προσέφεραν εκείνη την περίοδο οι τράπεζες στους επιχειρηματίες με αποτέλεσμα εκείνοι να προσφεύγουν στον δανεισμό. Αργότερα όμως Επιχειρήσεις όπως η ΑΝΕΣ βρέθηκαν σε δεινή θέση λόγω της αύξησης των επιτοκίων δανεισμού.

Τέλος, θα πρέπει να τονιστεί ότι η επιχείρηση πραγματοποίησε υπερεπενδύσεις μέσω του δανεισμού. Ειδικότερα, τα τελευταία εξεταζόμενα έτη παρουσιάζει μια ραγδαία αύξηση των υποχρεώσεων της καθώς η χρηματοδότηση των παγίων της έγινε με ξένα κεφάλαια. Είναι φανερό ότι, οι βραχυχρόνιοι πιστωτές προστατεύονται περισσότερο όταν το κεφάλαιο κίνησης της επιχείρησης αυξάνεται με κεφάλαια των φορέων της. Αν δεν υπήρχαν υπερβολικές ζημίες από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων της, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της θα μπορούσαν να εξοφληθούν με κεφάλαια κίνησης. Αυτό όμως τώρα δεν είναι εφικτό.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- 1) Αρσένος Παναγιώτης-Κάντζος Κωνσταντίνος-Μαργαρόνης Κωνσταντίνος, **Χρηματοοικονομικά**, Οργανισμός Εκδόσεως Διδακτικών Βιβλίων, Αθήνα
- 2) Δασκάλου Χρ. Γεώργιος, **Χρηματοδότηση επιχειρήσεων**, Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 1999
- 3) Κάντζος Κωνσταντίνος, **Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα 1999
- 4) Κιόχος Α. Πέτρος-Παπανικολάου Γεώργιος, **Χρηματοδότηση επιχειρήσεων**, Εκδόσεις Interbooks, 2001
- 5) Νικήτα Α. Νιάρχου, **Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων**, Εκδόσεις Αθ.Σταμούλης 2004



ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΙΣ

- 1) www.anes.gr
- 2) www.ellinikiaktoploia.net
- 3) www.hrima.gr
- 4) www.nee.gr
- 5) www.theseanation.gr
- 6) www.Ναυτεμπορική.gr (Ισολογισμοί)
- 7) www.express.gr (Ισολογισμοί)

6.3 ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

6.3.1. Δημοσιευμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π

Στο παράρτημα παρουσιάζονται οι δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις της Ανώνυμης Ναυτιλιακής Εταιρείας Σύμης κατά τις χρήσεις 2003-2012, που αναλύθηκαν σε προηγούμενα κεφάλαια.



ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΗΣ						
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 - 24η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003) - ΑΡ. Μ.Α.Ε. 12156/03/06/119						
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2003			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2002		
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία
Α. Ακίνητες ακινοποιήσεις						
1. Λοιπές ασώματες ακινοποιήσεις	24.771,58	22.496,23	2.275,36	24.771,58	22.496,23	2.275,36
2. Ενοικιαζόμενες ακινοποιήσεις						
1. Κτίρια - Εγκαταστάσεις κτιρίων	18.507,25	10.256,75	8.250,50	30.691,21	19.225,32	11.465,89
2. Μεταφορικά μέσα	5.793,82	3.326,46	2.467,36	5.793,82	2.526,80	3.267,02
3. Πλωτά μέσα (ΣΥΜΗ Ι)	0,00	0,00	0,00	644.016,16	282.429,67	361.586,44
4. Πλωτά μέσα (ΣΥΜΗ ΙΙ)	1.319.308,98	566.662,59	752.646,39	1.319.027,51	548.739,60	770.287,91
5. Πλωτά μέσα (ΥΓ. ΑΙΓΛΗ)	433.004,07	106.252,89	326.751,18	421.879,57	99.906,43	321.973,14
6. Πλωτά μέσα (ΠΑΝΟΡΜΙΤΗΣ)	119.869,12	1.601,37	118.267,75	0,00	0,00	0,00
7. Μηχανήματα - Εργαλεία	263,47	263,46	0,01	283,47	283,47	0,00
8. Επιπλα και λοιπές εξοπλισμοί	92.454,73	78.835,90	13.618,83	75.475,85	63.560,81	11.515,04
9. Ακινήτοποιησις υπό εκτέλεση & προκλώς	2.054,29	0,00	2.054,29	1.892,88	0,00	1.892,88
Σύνολο ακινοποιήσεων (Π)	1.991.275,73	767.219,42	1.224.056,31	2.499.060,42	1.017.074,10	1.481.986,32
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
1. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις			817.725,61			817.725,61
2. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			4.944,97			4.944,97
Σύνολο παγίου ενεργητικού (Γ+Π+ΠΙ)			2.046.726,89			2.306.952,26
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα - Πράξεις & βοηθητικές υλίες κ.λπ.			33.141,20			52.463,15
2. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων			8.303,24			4.709,30
			41.444,44			57.172,45
II. Απαιτήσεις						
1. Πωλείες			206.772,78			175.352,29
2. Επιταγές εισπρακτέες			193.716,70			114.218,71
3. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις			308,14			308,14
4. Χρεώστες διάφοροι			89.073,67			126.004,40
5. Λογισμικά διαχειρίσιμα προκλώς & πιστώσεων			16.038,20			16.217,25
			505.909,49			432.100,79
IV. Δ. αθέσιμο						
1. Ταμείο			7.141,60			4.788,14
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			8.632,62			12.038,38
			15.774,20			16.826,52
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ+ΔΙ+ΔΙΥ)			563.198,13			506.119,76
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Εξόδα επενδυμένων χρήσεων			30.174,05			28.457,74
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ+Ε)			2.642.334,44			2.841.509,76
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)						
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2003			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2002		
Κυκλός εργασιών (πωλήσεις)			2.059.056,81			1.955.961,26
Μείον: Κόστος πωλήσεων			476.124,56			353.359,63
Μικτά αποτελέσματα (κερδή) εκμεταλλεύσεως			1.582.931,25			1.612.561,63
Πλέον: Άλλα εσοδα εκμεταλλεύσεως			7.680,51			3.754,32
Σύνολο			1.590.611,76			1.616.315,95
Μείον: 1. Εξόδα διοικητικής λειτουργίας	1.496.262,29			1.533.935,99		
3. Εξόδα λειτουργίας διαθέσεως	4.464,34		1.499.726,93	3.589,53		1.537.495,52
Μερικά αποτελέσματα (κερδή) εκμεταλλεύσεως			90.884,83			78.820,43
Πλέον: Εσοδα συμμετοχών	0,00			61,60		
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	24,05		24,05	88,65		150,25
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα			69.580,67			68.585,75
Ολικά αποτελέσματα (κερδή) εκμεταλλεύσεως			21.326,21			10.364,33
II. ΠΛΕΟΝ (ή ΜΕΙΟΝ): Έκτακτα αποτελέσματα						
Πλέον: Έκτακτα κέρδη	9.035,08			13.224,83		
Εσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	9.035,08		0,00	13.224,83	
Μείον: Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	3.326,01			205,71		
Εκτάκτες ζημιές	89.675,27			5.989,79		
3. Εξόδα προηγούμενων χρήσεων	5.268,97	99.270,25		7.791,72	13.987,22	
Όργανα και έκτακτα αποτελέσματα (ζημιές)			67.906,96			9.622,54
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποβέσεων παγίων στοιχείων	44.759,25			72.664,06		
Μείον: Οι επί ουτέως ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος	44.759,25	0,00		72.664,06	0,00	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημιές-κερδή) ΧΡΗΣΕΩΣ			67.906,96			9.622,54
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ						
			2003			2002
Καθαρά αποτελέσματα (Ζημιές) χρήσεως			-67.906,96			9.622,54
(+) Υπόλοιπο αποσπέντων (κερδών) προηγ. χρήσεως			12.833,16			9.762,10
(-) Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φοροί			-579,52			0,00
Υπόλοιπο ζημιών - κερδών εις νέο			-55.653,32			19.384,64
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ						
			ΜΙΧΑΗΛ Α. ΜΑΡΒΕΛΑΪΣ	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ		
			ΑΔΤ: Σ 392876	ΧΑΪΤΙΕΡΟΣ ΕΛΕΥΘΕΡΙΟΣ		
			ΑΔΤ: Κ 387639			
Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ						
ΚΩΝ/ΝΟΣ Ε. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ						
ΑΔΤ: Η 623829						

Πηγή : Εφημερίδα ΗΜΕΡΗΣΙΑ 20/05/2004

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΗΣ						
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 - 24η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004) - ΑΡ. Μ.Α.Ε. 1215680/0/86/1/9						
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2004			Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2003		
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία
Γ. ΠΑΘΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ακίνητες αποσκευές	24.771,59	22.496,23	2.275,36	24.771,59	22.496,23	2.275,36
1. Ακίνητες αποσκευές ακινοποιήσεων						
II. Εξοπλισμός ακινοποιήσεων						
1. Κτίρια - εγκαταστάσεις κτιρίων	18.507,24	13.472,15	5.035,09	18.507,25	10.266,75	8.250,50
2. Μεταφορικά μέσα	5.793,82	4.124,17	1.669,65	5.793,82	3.326,46	2.467,36
3. Πλωτά μέσα (ΣΥΜΗ II)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πλωτά μέσα (ΣΥΜΗ I)	1.371.258,75	586.158,01	785.100,74	1.319.027,51	566.662,69	752.364,82
5. Πλωτά μέσα (ΥΓ ΑΙΓΑΗ)	509.021,04	113.349,00	395.672,04	433.004,07	106.252,89	326.751,18
6. Πλωτά μέσα (ΠΑΝΟΡΜΙΤΗΣ)	119.869,12	7.594,83	112.274,29	119.869,12	1.601,37	118.267,75
7. Μηχανήματα - Εργαλεία	283,47	283,46	0,01	283,47	283,46	0,01
8. Επιπλα και λοιπές εξοπλισμοί	132.599,10	87.509,81	44.689,29	92.454,73	78.835,90	13.618,83
9. Ακινοποιήσεις υπό εκτέλεση & προμήτες	2.054,29	0,00	2.054,29	2.054,29	0,00	2.054,29
Σύνολο ακινοποιήσεων (ΓII)	2.159.385,83	812.821,43	1.346.464,40	1.991.276,73	767.219,42	1.224.057,31
III. Συμμετοχές & άλλες μικροσκοπικές χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
1. Συμμετοχές σε Α.Ε.Σ. επιχειρήσεων			817.725,61			817.725,61
2. Ακίνητες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			4.944,97			4.944,97
Σύνολο συμμετοχών (ΓIII)			822.670,58			822.670,58
Α. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			2.169.134,98			2.046.726,89
I. Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα - Πρώτες & βοηθητικές ύλες κ.λπ.			10.025,06			33.141,20
2. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων			13.937,35			9.305,24
			23.962,42			41.446,44
II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες			257.753,17			206.772,78
2. Επιταγές εισπραχτέες			17.382,12			193.716,70
3. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις			308,14			308,14
4. Χρεώσεις διάφοροι			315.694,42			89.073,67
5. Λογισμικά διαχείρισης πρακτών & πιστώσεων			23.690,51			16.098,20
			517.798,36			505.969,43
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			7.286,73			7.141,60
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			5.679,29			6.692,60
			12.966,02			13.834,20
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Α+Β+Γ+Δ)			851.716,80			563.158,13
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων			29.237,41			30.174,08
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ+Ε)			2.852.354,55			2.642.334,44
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)						
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2004			Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2003		
Κόστος εργασιών (πωλησιών)			2.677.849,16			2.059.055,91
Μείων: Κόστος πωλησιών			492.613,28			476.124,56
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			2.178.236,88			1.582.931,25
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			42.455,11			7.880,51
Σύνολο			2.220.691,99			1.590.811,76
Μείων: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας			2.096.022,84			1.495.262,29
3. Έξοδα λειτουργικής διαθεσιμότητας			6.110,16			4.454,34
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			118.557,99			90.884,63
Πλέον: Έσοδα συμμετοχών			129,60			0,00
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα			7,19			24,05
Μείων: Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα			57.905,31			69.580,67
Όλκα αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			60.789,38			21.328,21
II. ΠΛΕΟΝ (ή μείων): Έκτακτα αποτελέσματα						
Πλέον: Έκτακτα κέρδη			830,46			9.035,08
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων			0,00			0,00
Μείων: Έκτακτα και ανόργανα έξοδα			4.949,05			3.326,01
Έκτακτες ζημιές			13.937,06			89.675,27
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων			16.308,80			5.268,97
Όργανα και έκτακτα αποτελέσματα (ζημιές)			36.294,91			98.270,25
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο απορροφώντων παγίων στοιχείων			46.517,38			44.759,25
Μείων: Οι επί αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος			46.519,38			0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημιές κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ			25.324,93			67.908,96
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ						
	2004		2003			
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	25.324,93	-67.906,96				
(+) Υπόλοιπο αποτίμων (κερδών) προηγ. χρήσεως	-56.653,32	12.833,16				
(-) Λοιπά μη ενσωματωμένα στο λειτουργικό κόστος φόροι	-518,13	0,00				
(-) Διαφορές φορολογικού ελέγχου	-14.372,33	-579,02				
Υπόλοιπο ζημιών - κερδών εις νέο	-45.218,85	-55.653,32				
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ					
& ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΧΑΪΤΙΕΡΟΣ ΕΛΕΥΘΕΡΙΟΣ					
ΜΙΧΑΗΛ Α. ΜΑΡΑΒΕΛΙΑΣ	ΑΔΤ: Σ 392875					
ΑΔΤ: Σ 392875	Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ					
	ΚΩΝ/ΝΟΣ Ε. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ					
	ΑΔΤ: Η 625829					

L5
H

Πηγή : Εφημερίδα ΗΜΕΡΗΣΙΑ 01/06/2005

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ										
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005 - 25η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005)										
	Ποσά κλειστής χρήσεως 2005			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2004				ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
	Αξία Κτησ.	Αποθεσ.	Αντισ. Αξία	Αξία Κτησ.	Αποθεσ.	Αντισ. Αξία		Ποσά κλειστής χρήσ. 2005	Ποσά προηγ. χρήσ. 2004	
Α.Μ.Α.Ε 12156/80/Β/86/119										
ΕΡΕΡΓΗΤΙΚΟ										
Γ. ΠΑΘΗΤΟ ΕΡΕΡΓΗΤΙΚΟ										
I. Λοιπές ακινητοποιήσεις:										
1. Λοιπές ακινητ. ακινήτων/οικόμ.	24.067,24	22.496,23	3.747,96	24.771,59	22.496,23	2.275,36				
II. Ενσώπιτες ακινητοποιήσεις:										
3. Κτίρια - Εγκαταστάσεις κτιρίων	283,47	283,45	0,01	283,47	283,46	0,01				
4. Μηνήματα - Τεχνικές εγκαταστ. και λοιπός μηχαν. εξοπλισμός	5.793,82	4.921,88	871,94	5.783,82	4.124,17	1.669,65				
5. Μεταφορικά μέσα	1.384.406,25	606.807,90	777.598,35	1.371.258,75	596.158,01	785.100,74				
5α. Πλωτά μέσα (ΣΥΜΗ II)	534.526,15	123.562,71	410.865,45	509.021,04	113.349,00	395.672,04				
5β. Πλωτά μέσα (Υ/Τ ΑΙΓΛΗ)	0,00	0,00	0,00	119.869,12	7.594,83	112.274,29				
5γ. Πλωτά μέσα (ΠΑΝΟΡΜΙΤΗΣ)	147.366,21	96.340,99	51.025,22	132.599,10	87.939,81	44.659,29				
6. Επίπλατα και λοιπός εξοπλισμός	2.064,29	0,00	2.064,29	2.054,29	0,00	2.054,29				
7. Ακινήτοι, υπό εκτάλ. & προκτ.	2.095.469,44	849.238,88	1.249.250,56	2.150.385,83	812.921,43	1.346.464,40				
Σύνολο Ακινήτοι/οικήσεων (Γ+II)	2.124.733,63	871.735,11	1.252.998,52	2.184.157,42	835.417,66	1.348.739,76				
II. Σημεία, & άλλες μικροπράξ. χρηματοοικονομικές απαιτήσεις:										
1. Σημεία, σε λοιπές επιχειρήσεις				817.725,61						
7. Λοιπές μικροπράξ. απαιτήσεις				5.700,37						
Σύνολο Παθίου Ενεργητικού (Γ+II+III)				824.426,98						
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΡΕΡΓΗΤΙΚΟ				2.077.424,50						
I. Αποθεύματα:										
1. Εμπορεύματα - πρώτες και βοηθητικές ύλες				13.455,19						
5. Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων				6.756,99						
				20.212,18						
II. Απαιτήσεις:										
1. Πελάτες				752.968,73						
2. Επιτιμής εταίροι/εταίρες				245.705,23						
3. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις				308,14						
11. Χρεώστες διάφοροι				221.316,34						
12. Λογ. Διαχειρίσιμες προκτ. & πιστώσεων				79.684,80						
				1.299.383,24						
IV. Διυθέσιμα										
1. Ταμείο				24.287,41						
3. Καταθέσεις τρέφως και προθεσμίας				47.674,48						
				71.961,89						
Σύνολο Κύκλου Ενεργητ. (Δ+ΔII+ΔIV)				1.392.157,31						
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡ. ΕΡΕΡΓΗΤΙΚΟΥ										
1. Έσοδα επομένων χρήσεων				32.778,90						
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού (Γ+Δ+E)				3.502.360,71						
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΕΙΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005)										
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΟΣ	Ποσά κλειστής χρήσ. 2005			Ποσά προηγ. χρήσ. 2004						
Καθαρό αποτέλεσμα (ζημιές/κέρδη)	2.853.903,54			2.677.849,16						
Μείον: Κόστος πωληθέντων	529.612,46			489.613,28						
Μικτά Αποτελέσματα (κέρδη) εμπορεύσεως	2.333.291,08			2.178.235,88						
Πλέον: Άλλα έσοδα εμπορεύσεως	29.961,90			42.455,11						
Σύνολο	2.363.252,98			2.220.690,99						
Μείον: 1. Έσοδα διοικητικής λειτουργίας	2.824.478,39			2.096.022,84						
3. Έσοδα λειτουργίας διαθεσίμων	5.057,96			6.110,16						
Μερικά αποτελέσματα (ζημιές/κέρδη) εκμεταλλεύσεως	-466.284,90			118.557,90						
Πλέον: 1. Έσοδα συμμετοχών	65,60			129,60						
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	209,07			274,67						
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	45.266,86			57.905,31						
Οικεία αποτελέσματα (ζημιές/κέρδη) εκμεταλλεύσεως	-511.218,61			60.769,38						
II. Πλέον: Έκτοκτα αποτελέσματα										
2. Έκτοκτα κέρδη	21.000,49			830,46						
Μείον: 1. Έκτοκτα και ανάφορα έξοδα	6.435,72			4.049,05						
2. Έκτακτες ζημιές	1.373,66			13.937,06						
3. Έξοδα παρηγ. χρήσεων	23.006,60			31.415,98						
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (ζημιές/κέρδη)	-21.834,10			18.308,80						
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	43.912,28			46.517,38						
Μείον: Οι από απείρ. ενσωμ. στο λοιπ. κόστος ΚΑΒΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ζημιές/κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	43.912,28			0,00						
	-521.834,10			25.324,93						
Α. ΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ										
I. Κεφάλαιο Μετοχών (185.443 μετοχές των 3 ευρώ)										
1. Καυβαθλημένο	556.329,00			566.329,00						
II. Διαφορές από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο										
1. Υπέρ το άρτιο ημετέρας ΜΤΧ	29.937,54			29.937,54						
2. Υπέρ το άρτιο Α (1.500)	66.567,87			66.567,87						
3. Υπέρ το άρτιο Β (3.000)	72.581,07			72.581,07						
4. Υπέρ το άρτιο Γ (2.000)	86.287,60			86.287,60						
	255.374,18			255.374,18						
IV. Αποθεματικά κεφάλαια:										
1. Τοκτικό αποθεματικό	66.500,00			66.500,00						
3. Ειδικό αποθεματικό	1.431,84			1.431,84						
4. Έκτοκτα αποθεματικό	442.691,10			442.691,10						
5. Απορρολήγτα αποθεματικά Ν. 1262	825.170,29			825.170,29						
V. Αποτελέσματα εις νέο:										
Υπόλοιπο έτημ. χρήσεως εις νέο	-566.852,95			-45.218,85						
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIV+ΑV)	1.070.020,52			1.291.854,62						
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ										
2. Λοιπές προβλέψεις	801,51			801,51						
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ										
I. Μικροπρόθεσμες Υποχρεώσεις:										
2. Δάνεια Τραπεζών	195.004,07			325.679,36						
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις:										
1. Προμηθευτές	957.917,37			395.663,54						
3. Τρέφως λήροχρημ. υποχρεώσεων	510.970,14			258.764,55						
4. Προκαταβολές Πελατών	2.160,48			9.922,82						
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τελή	217.354,69			50.345,23						
6. Λογαριασμοί Οργανισμ.	43.671,68			51.642,88						
10. Μερίσματα ύληρωτα	0,00			10.455,81						
11. Πιστωτές διάφοροι	499.418,86			185.757,06						
	2.230.802,22			1.000.581,84						
Σύνολο Υποχρεώσεων (Π+ΠII)	2.425.805,29			1.326.181,20						
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ										
2. Έξοδα χρήσεως δουλεμμένα	5.732,39			7.145,10						
Γενικό Σύνολο Παθητικού (Α+Β+Γ+Δ)	3.502.360,71			2.925.782,43						
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ										
	Ποσά κλειστής χρήσ. 2005			Ποσά προηγ. χρήσ. 2004						
Καθαρό αποτέλεσμα (ζημιές/κέρδη) χρήσεως	-21.834,10			25.324,93						
Πλέον: Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (ζημιών) προηγούμενων χρήσεων	-45.218,85			-55.653,32						
Μείον: Λοιπ. μη ενσωματωμένοι φόροι	0,00			-14,13						
Μείον: Διαφοράς φορολογικού ελέγχου	0,00			-14.372,33						
Ζημιές εις νέο	-566.852,95			-45.218,85						
Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. ΜΟΝΗΑ Α. ΜΑΡΑΒΕΛΙΑΣ										
Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. Χ. ΜΑΡΚΟΣ Γ. ΑΝΤΩΝΙΟΣ										
Ο Διευθυντής Συμβούλος ΒΟΓΙΑΤΖΗΣ Κ. ΕΛΕΥΘΕΡΙΟΣ										
Ο Προϊστάμενος του Λογιστηρίου ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Ε. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ										

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ									
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006 - 26η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006)									
	Ποσά κλειστών χρεώσεων 2006			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2005			ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
	Αξία Κεφαλ	Αποθεσ	Αναν. Αξία	Αξία Κεφαλ	Αποθεσ	Αναν. Αξία	Ποσά κλειστών χρεώσ 2006	Ποσά προηγ. χρεώσ 2005	
A.Μ.Α.Ε 12156/80/Β/86/119									
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
I. ΠΑΙ (I) ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
1. Αποθεματικές απορροές:									
1. Αποθεμ. απορροές πελατών	26.244,19	22.496,23	3.747,96	26.244,19	22.496,23	3.747,96			
II. Ενσώματες απορροές:									
3. Κτίρια - Εγκαταστάσεις κτιρίων	27.557,24	20.624,87	6.932,37	24.051,24	17.221,94	6.835,30			
4. Μηχανήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις	283,47	283,46	0,01	283,47	283,46	0,01			
5. Μεταφορικά μέσα	5.793,62	5.711,21	82,41	5.793,62	4.921,86	871,76			
5α. Πλωτά μέσα (ΣΥΜΗ Π)	1.396.850,75	605.807,90	789.542,85	1.384.405,25	605.807,90	777.598,35			
5β. Πλωτά μέσα (ΥΠ ΑΙΓΛΗ)	565.968,18	135.977,56	449.990,60	534.528,16	123.662,71	410.865,45			
5γ. Πλωτά μέσα (ΠΡΟΤΥΣ)	800.000,00	0,00	800.000,00	0,00	0,00	0,00			
6. Επίπλο και λοιπός εξοπλισμός	156.036,42	110.362,92	45.673,50	147.366,21	96.340,99	51.025,22			
7. Ακίνητο, υπό κατασ. πρόκτ	227.806,47	0,00	227.806,47	2.054,29	0,00	2.054,29			
	<u>3.199.798,33</u>	<u>879.767,92</u>	<u>2.320.030,41</u>	<u>2.096.489,44</u>	<u>849.238,68</u>	<u>1.249.250,76</u>			
Σύνολο Ακίνητοποίησης (Γ+Π)	<u>9.226.042,52</u>	<u>802.264,15</u>	<u>2.323.776,37</u>	<u>2.124.738,63</u>	<u>871.735,11</u>	<u>1.252.998,32</u>			
III. Συμμετ. & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις:									
1. Συμμετ. σε άλλες επιχειρήσεις				817.725,61					
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις				16.524,29					
				<u>834.249,90</u>					
Σύνολο Παιγίο Ενεργητικό (Γ+Π+ΓΠ)				<u>3.158.028,27</u>					
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
I. Αποθεματικά:									
1. Εμπροσθέντα - Πρωτόκολλοι & άλλες				15.029,48					
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων				1.942,14					
II. Απαιτήσεις:									
1. Πελάτες	1.091.661,61			752.968,73					
2. Επιταγές εισπρακτέες	383.750,15			245.705,23					
3. Θραυσιμότητες απαιτήσεις	306,14			306,14					
11. Χρεώστες διάφοροι	131.793,15			221.316,34					
12. Λοιπά διαχειριστικά προκτ. & πιστώσεων	173.965,11			79.684,80					
IV. Δουλεύματα				16.546,15					
1. Ταμείο				146.322,95					
3. Καταθέσεις τράπεζας και προθεσμίες				2.181.538,63					
Σύνολο Κυκλ. Ενεργητ. (Δ+ΔΠ+ΔΠΥ)				<u>3.355.427,41</u>					
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΗ ΛΟΓ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ									
1. Έσοδα εποχικών χρήσεων				18.669,26					
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού (Γ+Δ+Ε)				<u>3.355.427,41</u>					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΕΔΕΓΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006)									
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	Ποσά κλειστών χρεώσ 2006			Ποσά προηγ. χρεώσ 2005					
Κέρδος από πωλήσεις	4.936.067,08			2.853.993,54					
Μείον: Κόστος πωληθέντων	(1.323.329,26)			(520.612,49)					
Μακρο. Αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	3.612.737,82			2.333.381,05					
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	2.212.238,24			29.961,03					
Σύνολο	<u>5.284.975,06</u>			<u>2.383.282,05</u>					
Μείον: 1. Έσοδα διαχειριστικής λειτουργίας	5.136.926,44			2.824.478,39					
3. Έσοδα λειτουργίας διαθεσιμότητας	3.074,54			5.057,96					
Μετακό αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως	144.975,08			(466.284,30)					
Πλέον: 1. Έσοδα συμμετοχών	67,20			65,60					
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	50,61			117,61					
Μείον: 2. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(81.623,29)			(45.206,96)					
Οικον. αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως	83.469,30			(511.218,63)					
II. Φόρων: Έκτακτα αποτελέσματα									
2. Έκτακτα κέρδη	7.665,14			21.000,49					
Μείον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	6.980,88			6.435,72					
3. Έκτακτες ζημιές	646,19			1.373,66					
3. Έσοδα μισθωτ. χρήσεων	13.266,35			23.606,60					
Όργανο και έκτακτο αποτέλεσμα (κέρδη/ζημιές)	50.272,02			(21.834,70)					
Μείον: Σύνολο αποβέσεων πόρων αποτίμησης	30.529,04			43.912,28					
Μείον: Οι υπό ανέλιξη ενσώματ. και λοιπών κλειστών	33.529,04			43.912,28					
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη/ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	<u>50.272,02</u>			<u>(51.234,70)</u>					
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ									
I. Κεφάλαιο Μετοχικό (185.443 μετοχές των 3 ευρώ)							550.329,00	550.329,00	
II. Καταβλημένα							255.374,16	255.374,16	
III. Διαθεσιμ. από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο							66.590,00	66.590,00	
IV. Αποθεματικά κεφάλαια:									
1. Ταμείο διαθεσιμότητας							1.431,94	1.431,94	
3. Έκτακτα αποθεματικά							442.891,18	442.891,18	
4. Έκτακτο αποθεματικό							314.347,35	314.347,35	
5. Απορρολόγητο αποθεματικό Ν. 1262							825.170,29	825.170,29	
V. Αποταλέσματα εις νέα:									
Υπόλοιπο (ζημιών) χρήσεως εις νέα							(516.580,93)	(566.652,95)	
VI. Ποσά προσηρμηνε για αύξηση κεφαλαίου:									
1. Καταθέσεις μετοχών							284.090,00	0,00	
Σύν. όλων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΠ+ΑΙΥ+ΑΥ+ΑΥΙ)							<u>1.414.582,54</u>	<u>1.070.020,52</u>	
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΩΔΑ									
2. Αιτήσεις προβάσει							801,51	801,51	
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ									
1. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις:									
2. Δάνεια τραπεζών							65.194,32	195.004,07	
3. Προκαταβολές Υποχρεώσεως:									
1. Προμηθευτές							1.478.886,04	957.017,37	
2. Τράπεζες Λ/Βραχυπρ. υποχρεώσεων							826.858,90	510.979,14	
4. Προκαταβολές Πιστωτών							0,00	2.160,48	
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τόξη							238.211,76	217.354,68	
6. Αποδοτικότητα Οργανισμού							98.093,63	43.671,58	
10. Επιταγές πληρωτέες							1.063.352,84	224.306,25	
11. Πιστώσεις διάφοροι							166.046,90	275.510,61	
Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ+Π)							<u>3.936.245,71</u>	<u>2.425.806,26</u>	
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΗ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ									
2. Έξοδα χρήσεως δαπάνεων							3.997,65	5.732,39	
Γενικό Σύνολο Παθητικού (Α+Β+Γ+Δ)							<u>5.356.427,41</u>	<u>3.502.360,71</u>	
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΒΕΒΛΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ									
							Ποσά κλειστών χρεώσ 2006	Ποσά προηγ. χρεώσ 2005	
Καθαρά αποτελ. (κέρδη/ζημιές) χρήσεως							50.272,02	(51.234,70)	
Μείον: Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (ζημιών) προηγούμενων χρήσεων							(566.852,95)	(45.218,85)	
Ζημιές εις νέα							(516.580,93)	(566.852,95)	
Ο Προεδρικός των Δ.Σ. ΜΑΧΑΝΑ Α. ΜΑΡΑΒΕΛΙΑΣ									
Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. Κ' ΜΑΡΚΟΣ Γ. ΑΝΤΩΝΙΟΣ									
Ο Διοικητικός Σύμβουλος ΒΟΥΛΙΑΤΖΗΣ Κ. ΕΛΕΥΘΕΡΙΟΣ									
Ο Προϊστάμενος του Λογιστηρίου ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Σ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ									

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ											
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 - 29η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008)											
Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2008			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2007			Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2008		Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2007			
Αξία Κτήρ.			Αξία Κτήρ.			Αξία Κτήρ.		Αξία Κτήρ.			
Α.Μ.Α.Ε 12156/80/Β/86/119											
ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ											
Γ. ΠΑΘΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ											
1. Αποθέματα: ακινήτα/πονηθήματα	47.974,61	36.660,08	11.314,53	38.660,08	36.660,08	0,00					
4. Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως											
8. Ενομήσιμες ακινήτα/πονηθήματα	36.334,31	26.587,64	9.748,67	36.034,31	23.035,70	12.996,81					
3. Κτίρια - εγκαταστάσεις κτιρίων											
4. Μηχανήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις											
και λοιπών μηχαν. εξοπλισμών	283,47	283,46	0,01	283,47	283,46	0,01					
6. Μεταφορικά μέσα	8.885.976,52	1.159.364,79	7.726.610,73	6.628.009,68	926.056,65	6.601.953,33					
6. Επύλινα και λοιπές εξοπλιστικές	189.159,31	167.797,21	21.362,10	184.961,08	149.115,22	36.944,96					
7. Άκινητα υπο-εξοπλ.	124.753,03	6,00	124.753,03	124.270,71	0,00	124.270,71					
9.236.506,64	1.354.633,10	7.882.472,54	6.873.538,26	1.098.431,03	6.776.067,22						
9.284.486,26	1.390.693,18	7.883.797,07	6.910.218,33	1.135.151,11	6.776.067,22						
Σύνολο ακινήτων/πονημάτων (Π+Γ8)											
III. Διμμετ. & άλλες μακροπρόθ. χρηματοοικονομικές απαιτήσεις											
1. Διμμετ. σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			1.143.920,00		815.847,40						
2. Διμμετ. σε λοιπές επιχειρήσεις			7.378,21		1.878,21						
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			17.630,82		17.850,82						
			1.169.129,03		835.576,43						
			9.062.916,10		6.810.623,85						
Σύνολο Πάγιο Επενδυτικό (Π+ΠII+III)											
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ											
I. Αποθέματα											
1. Εμπορεύματα			13.425,34		312,57						
4. Πρόξεν. και βοηθητικές ύλες - Αντικείμενα υλικό - Ανταλλάκτ. και κτήρ συσκευασίας			36.716,26		21.049,51						
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων			73.536,90		31.519,39						
			123.678,51		62.881,47						
II. Απαιτήσεις											
1. Πάγια	2.006.254,01			3.464.529,94		3.464.529,94					
Μισών Προβλεπών	801,51	2.005.452,50		801,51	3.463.727,43						
3α. Επιδόσεις εισπραχθείσες (μεταχρονολ.)											
- Χρηματοδοτήσεις	15.412,57			39.918,00		39.918,00					
- Στις τράπεζες σε εγγύηση	1.315.156,69	1.330.569,26		520.616,90	560.534,90						
5. Βραχυπρόθ. απαιτήσεις κατά συνδεδ. επιχειρήσεων			861.620,01		309,14						
11. Χρεώσιμες διαφορές			615.025,17		439.697,94						
12. Λογάρ. διαχειριστών προκατ. & πιστώσεων			172.443,08		198.798,88						
			4.485.170,32		4.661.067,19						
IV. Διαθέσιμα											
1. Ταμείο			7.768,47		37.052,40						
3. Καταθέσεις τρέχουσες και προθεσμιακές			46.023,16		112.977,01						
			33.781,65		153.029,41						
			4.662.620,28		4.883.976,07						
Σύνολο Κυκλοφ. Επενδυτ. (ΔI+ΔII+ΔIV)											
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡ. ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟΥ											
1. Έξοδα επίδοσης χρεώσεων			105.672,63		79.366,96						
Γενικό Σύνολο Επενδυτικού (Π+Δ+Ε)			13.831.219,01		11.554.168,68						
ΑΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ											
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπόρων/πρωτων ασφαλείων			1.819.245,62		72.508,81						
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:											
1) Η εταιρεία, με βάση τη Γνωμοδότηση αριθ. 205/1988 της Ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων της Μοιχέως και το άρθρο 10 του Ν. 2065/1992, δεν σχηματίζει παγία, πρόβλεψη αποζημιώσεως λόγω ελλείψεως από την υπέρβαση του Προσπορισμού. Αν σχηματίσταν τέτοια πρόβλεψη θα ανερχόταν σε ευρώ 144 χιλ. περίπου.											
2) Δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη για τυχόν απόβλητα επισφαλών και σπώντων, πέραν του έτους, απαιτήσεων ευρώ 74 χιλ. περίπου.											
3) Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1999 και, συνεπώς, οι φορολογικές υποχρεώσεις της έχουν οριστικοποιηθεί μέχρι και τη χρήση αυτή.											
4) Το κομμάτι του Επενδυτικού ΠIIII -Σε τιμολογία σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις-, ευρώ 1.149.420,00, αφορά σε συμμετοχή της εταιρείας σε εταιρεία, η οποία δεν ελέγχεται από Ορισμό Ελεγκτή -Λογιστή.											
5) Έγινε ενημερωτικό σεσημειώνον κενδύων της ποσότητας της χρήσης για να είναι εμπεδωθή και συγκρίσιμη με το αντίστοιχο της κλειόμενης, λεπτομέρειες στο Προσάρτημα.											
6) Για τα επί των πλοίων της Εταιρείας βαρηνίματα αναφορά στο Προσάρτημα.											
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ											
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008)											
Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2008					Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2007						
Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2008					Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2007						
Αξία Κτήρ.					Αξία Κτήρ.						
Αξία Κτήρ.					Αξία Κτήρ.						
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ											
Κόστος εργασιών (πωλησίως)											
Μείζον Κόστος πωλησίως											
Μικτά Αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως											
Πλέον Αλλο έσοδα εκμεταλλεύσεως											
Σύνολο											
Μείζον 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας											
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσιμων											
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως											
Πλέον 1. Έσοδα συμμετοχών											
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα											
Μείζον 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα											
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως											
II. Πλέον Έκτακτα αποτελέσματα											
2. Έκτακτα κέρδη											
Μείζον 1. Έκτακτα και ανάλογα έσοδα											
2. Έκτακτα ζημιές											
3. Έσοδα προηγ. χρήσεων											
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)											
Μείζον Σύνολο αποτελέσεων πρώην στοιχείων											
Μείζον III από αυτές αντιστ. στο λοιπών κόστος											
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων											
Ρόδος, 30 Απριλίου 2009											
Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.			Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.			Ο Διευθύνων Σύμβουλος			Ο Προϊστάμενος του Λογιστηρίου		
ΜΙΧΑΗΛ Α. ΜΑΡΑΒΕΛΙΑΣ			Χ' ΜΑΡΚΟΣ Γ. ΑΝΤΩΝΙΟΣ			ΒΟΓΙΑΤΖΗΣ Κ. ΕΛΕΥΘΕΡΙΟΣ			ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Ε. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ		
ΑΔΤ Σ 392876			ΑΔΤ I 382893			ΑΔΤ Φ 448306			ΑΔΤ Η 825829		



ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ - ΛΟΓΙΣΤΗ
Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ"

Εκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων
Ελέγχμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας "ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ", που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2008, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διαθέσιμων αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το προσάρτημα.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις
Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επίλυση και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή
Διπλός μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχο μας, διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι ενσωματωμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας, με σκοπό την επίτευξη εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλύονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της ουσιαστικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Περιποιούμε ότι τα ελεγκτικά τεμάχια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψε ότι στα κονδύλια του Παθητικού Π16 -Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη- και Π16 -Ασφαλιστικοί οργανισμοί- περιλαμβάνονται και ληξιπρόθεσμες οφειλές ποσού ευρώ 280 χιλ. χωρίς πρόστατα και προσυζητήσεις.

Γνώμη
Κατά τη γνώμη μας, με εξοχήση τις πιθανές επιπτώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων των θεμάτων που αναφέρονται στην ανωτέρω παρατήρησή μας και στις σημειώσεις αριθμ. 1 έως 4 της Εταιρείας κατά από τον Ισολογισμό, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιαστική άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων
Επισημαίνουμε τη συμφωνία και την αντιστοίχηση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

UHY ΑΕΟΝ
Ορκωτός Ελεγκτής
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α.: 194, Πατισίων 75, 1048 Αθήνα

Αθήνα, 11 Μαΐου 2009
Ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής
ΙΩΑΝΝΗΣ Γ. ΑΝΑΣΤΑΣΙΑΔΗΣ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α.: 10141

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

Ημερησία

02.06.2011

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ									
Α.Μ.Α.Ε 12156/90/Β/89/119		ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 - 31ης ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010)				Α. ΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
ΕΡΕΓΗΤΙΚΟ		Ποσό κλειστού χρέους 2010		Ποσό προηγούμενης χρήσης 2009		Α. ΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ		Αξία Κτήρ	Απομείν.	Αξία Κτήρ	Απομείν.	Α. ΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		Ποσό κλειστού χρέου 2010	Ποσό προηγ. χρέου 2009
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεως		54.123,97	36.860,03	17.463,89	51.369,64	36.650,03	14.709,56	1.200.222,00	
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΡΕΓΗΤΙΚΟ		μεταξύ των 3 ευρώ)							
Η. Ενδιάμεσες ακινητοποιήσεις		1. Καταβλητέο							
3. Χρέη - Εγκαταστάσεις κτιρίων		33.925,22	22.797,93	11.127,29	33.925,22	19.216,34	14.709,56	2. Ορεσίμωμο	
4. Μηχανήματα - Τεχνικά εργαλεία		283,47	253,46	0,01	283,47	283,46	0,01	Η. Διαφ. από έκδοση μετοχών υπέρ το όριο	
5. Μεταφορικά μέσα		9.595.487,56	1.629.756,45	7.965.731,11	9.295.427,80	1.398.025,33	7.897.046,55	Η. Διαφορές αναπροσαρμογής	
6. Επισφαλή και λοιπές αξιολογήσεις		193.501,31	184.620,95	8.880,36	193.501,31	180.911,76	12.589,55	Ι. Αποθεματικά κεφάλαια	
Σύνολο ακινητοποιήσεων (Γ)Ι		9.828.197,56	1.837.658,79	7.885.538,77	9.228.137,88	1.398.793,89	7.824.343,09	1. Τακτικά αποθεματικά	
Η. Σχιστεί. & άλλες μικροπρόβ. απαιτήσεις		1.168.488,68		1.168.488,68		1.168.488,68		3. Εδικά αποθεματικά	
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ+ΓΙ+Η)		9.354.027,43		9.354.027,43		9.354.027,43		4. Εκτακτα αποθεματικά	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΡΕΓΗΤΙΚΑ		5. Αφορολόγητα αποθεματικά							
5.1. Αποθέματα		V. Αποτελέσματα εις νέο							
4. Πρώτες και βοηθητικές υλίες - Αναλώσιμα υλικά		39.797,13		39.797,13		46.897,11		Υπόλοιπο (ζημιών προηγούμενων χρήσεων	
5. Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων		71.336,85		71.336,85		52.923,43		Συν. υλιών κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΙΙΙ+ΑΙΙΙΙ)	
- Η. Απαιτήσεις		Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ							
1. Παρόντες		492.562,07		492.562,07		1.766.193,02		Η. Μικροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	
2. Γραμμάτια εισπρακτέα (χρηματοπιστωτικά)		0,00		0,00		50.000,00		2. Άνευ Τραπεζών	
3α. Επισταγές εισπρακτέες		239.242,54		239.242,54		927.943,00		Η. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
3β. Επισταγές σε κούρσευσηση		20.000,00		20.000,00		0,00		1. Προμηθευτές	
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων εταιρειών		183.878,48		183.878,48		371.202,47		2α. Επισταγές πληρωτέες	
7. Χρεώστες διάφοροι		486.279,20		486.279,20		636.041,76		3. Τραπεζές Αξιοχρηστ. υποχρεώσεων	
12. Άσφαρ. διαχειρίσιμες προκ. & πιστώσεων		7.192,11		7.192,11		185.042,86		4. Προκαταβολές πελατών	
- IV. Διαθέσιμα		6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί							
3. Ταμείο		16.081,72		16.081,72		31.516,78		7. Υποχρεώσεις προς συνδεδ. επιχειρήσεις	
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας		174.095,27		174.095,27		191.085,57		11. Πιστωτές διάφοροι	
Χρέη κλειστού χρέους (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ)		1.729.343,46		1.729.343,46		4.158.816,90		Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+ΓΙ)	
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΕΡΕΓΗΤΙΚΟΙ		58.287,07		58.287,07		50.283,74		Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΙ	
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού (Σ+Γ+Δ+Ε)		10.854.397,80		10.854.397,80		13.326.872,30		Γενικό Σύνολο Παθητικού (Α+Γ+Δ)	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΚΡΟΝΙΣΤΙΚΟΙ		771.193,62		771.193,62		1.636.315,00		ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΡΟΤΟΠΙΚΟΙ	
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010)									
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ		Ποσό κλειστού χρέου 2010				Ποσό προηγ. χρέου 2009			
Κέρδη ερχομένων (πυλώνας)		5.899.214,54		5.899.214,54		4.075.265,56		Καθαρά αποτελ. (πρώτες) χρήσεως	
Μείων: Κόστος πωληθέντων		3.168.510,92		3.168.510,92		1.791.980,84		Μείων: Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (ζημιών) προηγούμενων χρήσεων	
Μετα Αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		732.703,62		732.703,62		2.283.284,76		Σύνολο	
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		35.439,15		35.439,15		2.659.011,79		Μείων: Φόροι πόλεων	
Σύνολο		798.442,77		798.442,77		4.942.386,45		Ζημιές εις νέο	
Μείων: 1. Έξοδα διαχείρισης λειτουργίας		1.028.571,83		1.028.571,83		4.422.842,99		-390.356,35	
Μεταξύ αποτελ./το (ζημιών/κέρδη) εκμεταλλεύσεως		-239.434,86		-239.434,86		519.553,79		-399.852,54	
-Πλέον: 1. Έσοδα συμμετοχών		154,00		154,00		79,08		-705,81	
Μείων: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα		-414.905,80		-414.905,80		496.973,58		-1.585.833,58	
Ολοκλ. αποτελ. (ζημιών/κέρδη) εκμεταλλ.		258.892,21		258.892,21		22.859,86		-390.356,35	
Πλέον: 2. Εκτακτα κέρδη		22.622,91		22.622,91		28.345,67		0,00	
Μείων: 1. Εκτακτα & ανόμοια έξοδα		695.008,70		695.008,70		4.217,54		0,00	
2. Εκτακτα ζημιές		61.950,87		779.582,48		-520.690,27		131.304,04	
3. Έξοδα προηγ. χρήσεων		-1.194.876,73		-1.194.876,73		163.067,45		-80.401,39	
Οργανικά & εκτακτα αποτελ. (ζημιές)		238.864,90		238.864,90		256.121,35		0,00	
Μείων: Σύνολο προεξόφ. πόρων εισπραχθέντων		238.864,90		238.864,90		256.121,35		0,00	
Μείων: Οτιδήποτε οφείλεται στο λοιπ. κόστος		0,00		0,00		0,00		0,00	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛ. (ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		-1.194.876,73		-1.194.876,73		-80.401,39		-80.401,39	

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

Ημερησία

06.07.2012

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ									
ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 - 32η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011)									
Α.Μ.Α.Ε 12156/90/84/119		Ποσό έκτακτο		ΠΑΡΗΚΤΟ					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		χρημ. 2011		χρημ. 2010					
6. ΕΣΟΔΑ ΕΚΤΑΚΤΑ ΤΑΞΕΩΣ		Από Κέρμ.		Από Κέρμ.					
6. Αλλα έσοδα λειτουργικών		30.690,08		17.463,89					
7. ΠΑΘΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		33.925,22		25.068,56					
II. Ενσώματες ακινήτοποιησεις		8.656,66		39.926,22		22.797,93		11.127,29	
3. Κτίρια - Ενεργειακές κτιριακές		-		-		-		-	
4. Μηχανήματα - Γραμμές εργαλείων		283,47		283,46		283,46		0,01	
5. Μεταφορικά μέσα		8.026,27		1.848.805,43		7.777,47		12,13	
6. Επισκευές και άλλες εξομοιωτές		123.601,31		168.768,81		4.742,60		123.501,31	
7. Σύνολο και άλλες εξομοιωτές		8.933.897,56		2.042.916,26		7.971.071,30		8.823.197,56	
III. Σύνολο και άλλες μητροπρωτογενείς ακινήτοποιησεις		1.143.820,00		1.143.820,00		1.143.820,00		1.143.820,00	
1. Διαφορές από συνδεδεμένες εταιρείες		-		-		-		-	
2. Διαφορές από λοιπές επιχειρήσεις		17.150,45		-		-		-	
7. Λοιπές μητροπρωτογενείς ακινήτοποιησεις		1.126.669,55		-		-		-	
Σύνολο πάθου ενεργητικού (II+III+IV)		9.959.557,76		-		-		-	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		1. Αποθέματα		12.275,29		7.378,21		-	
4. Πράξεις και διαπραγματεύσεις - Αποθέματα		-		-		-		-	
5. Προκαταβολές για αγορά ακινήτων		-		-		-		-	
III. Αναρτήσεις		167.315,61		-		-		-	
1. Πάγια		-		-		-		-	
2α. Επισκευές και αποκαταστάσεις - Χρηματοδοτούμενες		10.000,00		-		-		-	
- Στις πράξεις και διαπραγματεύσεις		129.550,00		136.550,00		-		-	
2β. Επισκευές και αποκαταστάσεις - Χρηματοδοτούμενες		-		-		-		-	
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων εταιρειών		-		-		-		-	
11. Χρεωστικές διατάξεις		-		-		-		-	
12. Άλλες διαπραγματεύσεις προκαταβολών και πιστώσεων		921.322,33		-		-		-	
IV. Διαφορές		18.025,15		-		-		-	
1. Τόκοι		-		-		-		-	
3. Καταθέσεις ομολογίων και προδοσίων		18.025,15		-		-		-	
Σύνολο Κύκλου Εργασιών (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ)		1.177.481,35		-		-		-	
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		1. Έσοδα επόμενης χρήσης		14.003,82		-		-	
Γενικό Έσοδο Επόμενης Χρήσης (Ε+Γ+Δ+Ε)		10.169.309,98		-		-		-	
ΛΟΓ. ΑΡΧΑΙΩΣ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΣΤΙΚΟ		2. Λοιπά κέρδη μεταφορών ενσώματων και αμοιβαίων κεφάλαιων		290.058,82		-		-	
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011)		Ποσό έκτακτο, χρεμ. 2011		Ποσό παρ. χρεμ. 2010					
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ		2.882.882,20		3.562.324,47					
Μείον: Κόστος πωληθέντων		1.418.881,40		2.849.025,37					
Μείον: Αποσβέσεις (μείον) εκμεταλλεύσεων		1.446.120,50		1.513.288,37					
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεων		751.359,95		2.373.313,20					
Σύνολο		2.299.340,75		3.335.324,10					
Μείον: 1. Έσοδα λειτουργικών λειτουργιών		112,20		154,00					
Μείον: 2. Έσοδα λειτουργικών λειτουργιών		0,29		0,99					
Μείον: 3. Χρεωστικές τόκων & συναφή έσοδα		230.148,07		414.805,60					
Μείον: 4. Έσοδα από πωλήσεις		754.908,94		874.185,37					
II. Πάγια		258.892,21		258.892,21					
3. Έσοδα παρ. χρεμ. 2011		21.124,12		0,00					
Μείον: 1. Έσοδα από πωλήσεις		82.255,21		695.006,70					
3. Έσοδα παρ. χρεμ. 2010		231.805,72		210.881,60					
Μείον: 2. Έσοδα από πωλήσεις		225.257,47		355.397,54					
3. Έσοδα από πωλήσεις		225.257,47		0,00					
Μείον: 2. Έσοδα από πωλήσεις		225.257,47		0,00					
ΚΛΟΝΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛ. (ΚΥΚΛΟΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011		3.655.931,54		4.194.875,74					
III. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ		2.882.882,20		3.562.324,47					
Μείον: Κόστος πωληθέντων		1.418.881,40		2.849.025,37					
Μείον: Αποσβέσεις (μείον) εκμεταλλεύσεων		1.446.120,50		1.513.288,37					
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεων		751.359,95		2.373.313,20					
Σύνολο		2.299.340,75		3.335.324,10					
Μείον: 1. Έσοδα λειτουργικών λειτουργιών		112,20		154,00					
Μείον: 2. Έσοδα λειτουργικών λειτουργιών		0,29		0,99					
Μείον: 3. Χρεωστικές τόκων & συναφή έσοδα		230.148,07		414.805,60					
Μείον: 4. Έσοδα από πωλήσεις		754.908,94		874.185,37					
II. Πάγια		258.892,21		258.892,21					
3. Έσοδα παρ. χρεμ. 2011		21.124,12		0,00					
Μείον: 1. Έσοδα από πωλήσεις		82.255,21		695.006,70					
3. Έσοδα παρ. χρεμ. 2010		231.805,72		210.881,60					
Μείον: 2. Έσοδα από πωλήσεις		225.257,47		355.397,54					
3. Έσοδα από πωλήσεις		225.257,47		0,00					
Μείον: 2. Έσοδα από πωλήσεις		225.257,47		0,00					
ΚΛΟΝΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛ. (ΚΥΚΛΟΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011		3.655.931,54		4.194.875,74					

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

Διάφορες

12.08.2013

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012
33η ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗ ΧΡΗΣΗ
(1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 - 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)
Α.Μ.Α.Ε. 12156000/Β/00/119 Γ.Ε.ΜΗ. 71634720000

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΑΤ'ΕΣΤΗΚΟΤΗ ΧΡΗΣΗ 2012			ΠΟΣΑ ΠΡΟΤΟΥΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ 2011			ΠΑΘΗΤΙΚΟ
	ΑΝΑΓΝΩΡΙΣΤΕΑ	ΑΠΕΚΡΙΣΤΕΑ	ΑΝΥΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΙΜΑ	ΑΝΑΓΝΩΡΙΣΤΕΑ	ΑΠΕΚΡΙΣΤΕΑ	ΑΝΥΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΙΜΑ	
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	54.123,57	36.600,66	11.482,91	54.123,57	36.600,66	17.463,79	
1. Άλλα έσοδα εγκαταστάσεων							
Γ. ΠΛΗΡΟΦΕΡΗΤΙΚΟ							
1. Ένταξη νέων πλοίων	23.025,22	29.824,89	5.792,64	23.025,22	29.824,89	8.899,98	
4. Πωληθέντα πλοία (πλοία μεταβιβάστης της Ε.Σ.Μ.)	238,47	350,46	6,01	238,47	350,46	0,01	
5. Πωληθέντα ΜΜΕ	9.938.525,56	2.058.824,89	1.581.793,68	9.938.277,58	1.848.805,43	7.717.472,73	
6. Πωληθέντα Αποθέματα	134.201,11	192.873,22	1.227,08	133.201,11	188.738,81	4.742,88	
Δ. Σφάλμα Διάταξης	9.987.042,55	2.289.908,93	7.691.208,61	9.987.042,55	2.289.908,93	7.701.871,28	
Ε. Σφάλμα Διάταξης (απορ. κτησίωση)							
1. Σφάλμα ενσωμάτωσης (1/1/2012)			1.743.920,00			1.743.920,00	
2. Σφάλμα ενσωμάτωσης			3.278,21			3.278,21	
3. Σφάλμα ενσωμάτωσης			11.185,45			11.185,45	
4. Σφάλμα ενσωμάτωσης			7.931,48			7.931,48	
5. Σφάλμα ενσωμάτωσης			17.390,45			17.390,45	
6. Σφάλμα ενσωμάτωσης			1.748.488,68			1.748.488,68	
7. Σφάλμα ενσωμάτωσης			3.741.824,87			3.741.824,87	
Σύνολο Σφάλμα Διατάξεων (ΣΤΑΤ)			7.848.538,64			7.848.538,64	
Α. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ							
Ι. Αποθέματα							
1. Πρωτόκολλο	7.780,89	1.784,69		12.279,29	12.279,29		
2. Πρωτόκολλο για πλοία μεταβιβάστη			250.793,43			215.830,58	
3. Πρωτόκολλο για πλοία μεταβιβάστη			252.820,18			217.896,78	
ΙΙ. Αποτίμηση							
1. Πάγια	318.329,87			187.115,11			
2. Πάγια εκμίσθωση	0,00	310.329,04		0,00	187.115,11		
3. Γραμμάτια προπληρωθέντα (απορροφήσιμα)	8,00			8,00			
3α. Αποτίμηση κτηρίων (απορροφήσιμα)	18.000,00			18.000,00			
3β. Αποτίμηση Τραπεζικών τίτλων	116.059,80	120.060,00		128.558,00	138.590,08		
3γ. Αποτίμηση εκμίσθωσης	7.080,08			7.080,08			
3δ. Αποτίμηση κτηρίων μεταβιβάστη	389,74			318.000,00			
3ε. Αποτίμηση κτηρίων μεταβιβάστη	880.151,51			209.000,00			
3ζ. Αποτίμηση κτηρίων μεταβιβάστη	9.462,72			18.000,00			
3η. Αποτίμηση κτηρίων μεταβιβάστη	3.911.488,28			817.302,28			
Π. Διαφορές							
1. Τυχαία			21.087,90				
2. Καταθέσεις όψεως & προμήθεια			28,47				
3. Καταθέσεις όψεως & προμήθεια			21.124,37				
Σύνολο (ΣΤΑ)			1.581.195,64			1.117.281,27	
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΩΝ ΚΑΤ'ΑΡΧΑΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ							
1. Εξοδα εγκαταστάσεων	40.144,55			14.893,03			
Σύνολο Σύνολο Ενεργητικών (ΣΤΑ+Ε)	10.420.728,16			18.168.383,82			
ΑΔΕΛΦΑΡΧΩΝ ΤΑ ΨΕΥΔΕΣΤΙΚΩΝ	260.856,62			219.856,62			
Α. Ίδια Κεφάλαια							
Ι. Κεφάλαιο Μετόχων							
1. Καταβληθέντα (228.789 Μετρώα 3 2014)	1.281.887,00			1.281.887,00			
2. Οφειλόμενα μετόχων	0,00			0,00			
Σύνολο	1.281.887,00			1.281.887,00			
ΙΙ. Διαφορές από έκδοση ΜΜΕ κατά τη χρήση							
1. Διαφορές από έκδοση ΜΜΕ κατά τη χρήση	1.584.326,78			1.584.326,78			
2. Διαφορές από έκδοση ΜΜΕ κατά τη χρήση	129,89			129,89			
Σύνολο (ΚΜ)	2.866.343,67			2.866.343,67			
Κ. Αποζημιώσεις							
1. Τυχαία αποζημιώσεις	60.881,00			60.881,00			
2. Τυχαία αποζημιώσεις	1.431,94			1.431,94			
3. Τυχαία αποζημιώσεις	812.881,10			812.881,10			
4. Τυχαία αποζημιώσεις	314.347,55			314.347,55			
5. Τυχαία αποζημιώσεις	823.178,23			823.178,23			
Σύνολο (ΚΜ)	2.953.293,81			2.953.293,81			
Κ. Αποζημιώσεις							
1. Τυχαία αποζημιώσεις	273.721,41			273.721,41			
Σύνολο (ΚΜ)	3.127.015,48			3.127.015,48			
Γ. ΨΕΥΔΕΣΤΙΚΩΝ							
1. Ψευδές κεφάλαιο	1.281.286,29			1.281.286,29			
Δ. Μεταβιβάσιμα Κατάρχασμο Παθητικών							
1. Εξοδα εγκαταστάσεων	2.880.272,00			2.880.272,00			
2. Εξοδα εγκαταστάσεων	1.293.791,46			1.293.791,46			
3. Εξοδα εγκαταστάσεων	884.191,21			884.191,21			
4. Εξοδα εγκαταστάσεων	862.476,69			862.476,69			
5. Εξοδα εγκαταστάσεων	1.242.474,88			1.242.474,88			
6. Εξοδα εγκαταστάσεων	873.887,44			873.887,44			
7. Εξοδα εγκαταστάσεων	823.081,00			823.081,00			
8. Εξοδα εγκαταστάσεων	823.287,52			823.287,52			
9. Εξοδα εγκαταστάσεων	4.874.964,69			4.874.964,69			
Σύνολο (ΣΤ)	10.826.487,99			10.826.487,99			
Δ. Μεταβιβάσιμα Κατάρχασμο Παθητικών							
1. Εξοδα εγκαταστάσεων	16.543,55			16.543,55			
Σύνολο Σύνολο Παθητικών (Α+Γ+Δ)	10.420.728,16			18.168.383,82			
ΑΔΕΛΦΑΡΧΩΝ ΤΑ ΨΕΥΔΕΣΤΙΚΩΝ	260.856,62			219.856,62			

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ Α.Ν.Ε.Σ

Διάρφορες

12.08.2013

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΗΣ
 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012
 33η ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗ ΧΡΗΣΗ
 (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 - 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)
 Α.Μ.Α.Ε. 12156/80/Β/05/119

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (01/01/2012 - 31/12/12)	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2012	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2011
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ		
Κέρδος Έργων (Πωλήσεις)	2.547.220,71	2.852.883,20
Μείον: Κέρδος Πωληθέντων	1.089.440,83	1.419.861,40
Μετό αποτίμησης (πρόβλ) κερτακώσεως :	1.457.782,88	1.438.822,80
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	191.861,41	751.283,05
Σύνολο	1.645.744,20	2.207.284,75
Μείον: 1. Έσοδα άσκησης Αποζημιώσεων	2.251.377,74	2.732.288,91
* 3. Έσοδα καταγραφής θεσπίσεως	0,00	0,00
Μεταβλ αποτέλεσμα (ζημιών/κέρδη) εκμεταλλεύσεως :	-605.633,40	-524.974,16
ΠΛΕΟΝ (ή Μείον) :		
Πλέον: 1. Έσοδα αναμορφώσεως	0,00	112,00
* 4. Πωλητικοί (όσοι & συνθήκη) έσοδα	0,00	0,29
Μείον: 3. Χρεωστικοί (όσοι & συνθήκη) έσοδα	143.365,91	230.148,07
Όλοιο αποτέλεσμα (ζημιών/κέρδη) εκμεταλλεύσεως :	-745.943,36	-754.869,94
II. ΠΛΕΟΝ (ή Μείον): ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ		
Πλέον: 2. Έκτακτα έσοδα	39.273,90	113,19
* 3. Έσοδα κερτακώσεως άσκησης	103,00	39.442,99
Μείον: 1. Έκτακτα & ανάσφακτα έσοδα	1.461,20	35.341,70
* 2. Έκτακτα έσοδα	7.825,59	82.385,21
* 3. Έσοδα αναμορφώσεως πλοίων	87.375,00	78.176,88
Όφρακτα & έκτακτα αποτέλεσμα (ζημιών) :	-798.207,65	-652.291,54
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων πλοίων απορτίκων	268.500,29	285.257,47
* Ομοτίκων αναμορφώσεως στο καταρτακώ κέντρος	268.500,29	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημιών) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	-788.207,60	-983.891,54

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	ΧΡΗΣΕΩΣ 2012	ΧΡΗΣΕΩΣ 2011
Κέρφαρο αποτέλεσμα (Ζημιών/Κέρδη) άσκησης	-788.207,60	-983.891,54
Πλέον: (α) Υπόλοιπο αποτέλεσμα (Ζημιών) προηγούμενης χρήσεως	-2.153.207,01	-1.985.893,35
Υπόλοιπο :	-3.338.804,66	-3.961.833,82
Μείον: (*) Φέρτα κέρφα	600,00	1.103,89
* (*) Αποτα μη εκμεταλλεύσεως αναμορφώσεως πλοίων	0,00	-631,80
Ζημιών (ή κέρφα) :	-3.348.404,66	-3.961.297,81

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΚΑΛΩΔΟΥΚΑΣ Π. ΓΕΩΡΓΙΟΣ
 ΑΔΤ. ΑΒ 638001

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ Γ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
 ΑΔΤ. Ι 391381

Ο ΕΠΙΤΟΛΜΟΓΩΓΗΤΗΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Ε. ΚΥΡΙΑΚΑΚΗΣ
 ΑΔΤ. Η 625629