

ΑΝΩΤΑΤΟ
ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ
ΠΕΙΡΑΙΑ
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ
ΤΟΜΕΑ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΤΩΝ ΝΑΥΤΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ “HELLENIC SEAWAYS
A.N.E.” & “BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΑΚΗ ΑΕ”**

**COMPARATIVE FINANCIAL ANALYSIS OF SHIPPING
COMPANIES "HELLENIC SEAWAYS A.N.E." & "BLUE
STAR FERRIES MARITIME SA"**

ΙΓΝΑΤΙΑΔΗΣ ΜΙΧΑΛΗΣ 14837
ΜΟΥΝΤΡΟΥΔΗΣ-ΡΩΜΑΝΟΣ ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ 14825
ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ: ΓΚΟΥΜΑΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ

ΑΘΗΝΑ
ΜΑΡΤΙΟΣ 2016

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

<u>ΠΕΡΙΛΗΨΗ</u>	7
<u>ABSTRACT</u>	8
<u>ΕΙΣΑΓΩΓΗ</u>	9
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΤΟΜΕΑΣ ΤΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ</u>	11
1.1 ΤΟ ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΤΗΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ.....	11
1.2 ΣΥΜΒΟΛΗ ΤΗΣ ΘΑΛΑΣΣΙΑΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΣΤΗΝ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ.....	12
1.3 ΘΑΛΑΣΣΙΑ ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ.....	14
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ</u>	16
2.1 BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.....	16
2.1.1 ΙΣΤΟΡΙΑ.....	16
2.1.2 ΤΟ ΠΡΟΙΟΝ ΤΗΣ.....	17
2.1.3 Ο ΣΤΟΛΟΣ ΤΗΣ.....	18
2.1.4 ΔΙΑΚΡΙΣΕΙΣ-ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ.....	20
2.2 HELLENIC SEAWAYS Α.Ε.....	22
2.2.1 ΙΣΤΟΡΙΑ.....	22
2.2.2 ΤΟ ΠΡΟΙΟΝ ΤΗΣ.....	22
2.2.3 Ο ΣΤΟΛΟΣ ΤΗΣ.....	24
2.2.4 ΔΙΑΚΡΙΣΕΙΣ-ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ.....	28
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ</u>	30
3.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	30
3.2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ.....	31
3.2.1 ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ-ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	32
3.2.2 ΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	34
3.3 ΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΙΑΣ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	35
3.3.1 ΣΤΑΔΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	36

3.3.2	ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ-ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	38
3.3.3	ΟΜΑΔΕΣ ΧΡΗΣΤΩΝ ΤΟΥ ΠΡΟΙΟΝΤΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	39
3.3.4	ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΕΩΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	41
	<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</u>	44
4.1	ΟΡΙΣΜΟΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	44
4.2	ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ-ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	45
4.3	ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	45
4.3.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	47
4.3.1.1	ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	48
4.3.1.2	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	49
4.3.1.3	ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	50
4.3.1.4	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ.....	51
4.3.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	52
4.3.2.1	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	53
4.3.2.2	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	53
4.3.2.3	ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	54
4.3.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	55
4.3.3.1	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ.....	56
4.3.3.2	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	57
4.3.3.3	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	58
4.3.4	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ.....	59
4.3.4.1	ΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ.....	59
4.3.5	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	60
4.3.5.1	ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ.....	61
4.4	ΔΥΣΚΟΛΙΕΣ ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	62
	<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ</u>	64
5.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	64
5.1.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	64
5.1.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	66

5.1.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	68
5.1.4	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ.....	70
5.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	72
5.2.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	72
5.2.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	74
5.2.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	76
5.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	78
5.3.1	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ.....	78
5.3.1.1	ΧΡΟΝΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ (ΜΕ ΤΗΝ ΒΟΗΘΕΙΑ ΤΟΥ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ).....	80
5.3.2	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	82
5.3.2.1	ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ (ΜΕ ΤΗΝ ΒΟΗΘΕΙΑ ΤΟΥ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ).....	84
5.3.3	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	86
5.4	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ.....	88
5.4.1	ΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ.....	88
5.5	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	90
5.5.1	ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ.....	90
	<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ</u>	92
6.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	92
6.1.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	92
6.1.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	92
6.1.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	93
6.1.4	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ.....	93
6.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	94
6.2.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	94
6.2.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	94
6.2.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	95

6.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	95
6.3.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ.....	95
6.3.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	96
6.3.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	96
6.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ.....	97
6.4.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ.....	97
6.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	97
6.5.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ.....	97
6.6 ΤΕΛΙΚΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ.....	98
<u>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</u>	100
<u>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1</u>	101
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010.....	101
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/2010.....	102
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011.....	103
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/11.....	104
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012.....	105
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/12.....	106
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013.....	107
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/13.....	108
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014.....	109
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/14.....	110
<u>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2</u>	111
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010.....	111
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/10.....	112
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011.....	113
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/11.....	114
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012.....	115
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/12.....	116
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013.....	117
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/13.....	118

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014.....	119
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/14.....	120

-----ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ-----

1.1 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	65
1.2 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	67
1.3 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	69
1.4 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ.....	72
2.1 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	73
2.2 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	75
2.3 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	77
3.1 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ.....	79
3.1.1 ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ.....	81
3.2 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	83
3.2.1 ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ.....	85
3.3 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	87
4.1 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ.....	90
5.1 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ.....	91

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα πτυχιακή εργασία, αναφέρεται στη σημασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης στη ζωή των επιχειρήσεων, μέσα από μία αρχικά θεωρητική προσέγγιση και ύστερα από την πρακτική εφαρμογή της, στις ναυτιλιακές εταιρίες “BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.” και “HELLENIC SEAWAYS Α.Ν.Ε.”. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων των δυο εταιριών έχει γίνει βάσει αριθμοδεικτών, σε διάρκεια πέντε ετών (2010-2014), με απώτερο σκοπό τη σύγκριση τους και τον προσδιορισμό συμπερασμάτων.

Η μεθοδολογία που ακολουθήθηκε για την υλοποίηση της εργασίας, περιλαμβάνει:

- ◆ Αποδελτίωση της βιβλιογραφίας
- ◆ Σκιαγράφηση των προφίλ των δυο ναυτιλιακών εταιριών
- ◆ Μελέτη της χρηστικής αξίας της ανάλυσης
- ◆ Μελέτη, επιλογή και ανάλυση αριθμοδεικτών
- ◆ Παρουσίαση και μελέτη των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων
- ◆ Χρήση των στοιχείων των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων, για την εξαγωγή του αναλυτικού υπολογισμού των αριθμοδεικτών
- ◆ Παρουσίαση των αριθμητικών αποτελεσμάτων, μέσω διαγραμμάτων και συγκεντρωτικών πινάκων

Τηρώντας επακριβώς τα παραπάνω βήματα, καταλήξαμε σε συμπεράσματα τα οποία μας έδωσαν μια πλήρη εικόνα για την οικονομική πορεία των δυο εταιριών.

Διαπιστώσαμε πως και οι δυο εταιρείες αντιμετώπισαν δυσκολίες, στο να ανταπεξέλθουν στην οικονομική ύφεση που επικρατεί στην χώρα μας, αναγκάζοντας τις να λοξοδρομήσουν από τα επιθυμητά τους πλάνα και να προβούν σε διάφορες ενέργειες, έτσι ώστε να αντιμετωπίσουν τις μη βιώσιμες οικονομικές θέσεις τους. Αυτό επιβεβαιώνεται από τις απότομες εναλλαγές των τιμών των αριθμοδεικτών στην διάρκεια των ετών. Εν κατακλείδι, οι υπολογισμοί και η σύγκριση των αριθμοδεικτών μεταξύ των δύο εταιριών έδειξαν, πως η Blue Star Ferries παρουσίασε μια καλύτερη οικονομική πορεία στην διάρκεια των εξεταζόμενων πέντε ετών συγκριτικά με την Hellenic Seaways.

-----ABSTRACT-----

This project refers to the importance of financial analysis in business life, through an initial theoretical approach and following a practical application of the shipping companies "BLUE STAR FERRIES MARITIME SA" and "HELLENIC SEAWAYS A.N.E.". The analysis of the financial statements of both companies has been based on ratios, over five years (2010-2014), with a purpose to compare them and determine conclusions.

The following methodology for the implementation of the work includes:

- Literature indexing
- Outline of the two shipping companies profile
- Study of the use-value analysis
- Study, selection and analysis ratios
- Presentation and study of published financial statements
- Use data from published financial statements for the export of analytical calculation of ratios
- Presentation of the numerical results through charts and pivot tables

Respecting the steps above, we reached the conclusion which gave us a complete picture of the financial performance of both companies. The results have shown that both companies had difficulties, to deal with the economic slowdown of our country, forcing them to take various actions to address the unsustainable economic positions. This is clear by the sudden changes of price ratios during each year. In conclusion, the calculations and comparison of the ratios, showed that Blue Star Ferries presented a better economic performance during the five year examination, compared with Hellenic Seaways.

-----ΕΙΣΑΓΩΓΗ-----

Το θέμα που επιλέξαμε στη παρούσα εργασία, όπως αναγράφεται και στο εξώφυλλο, είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων των ναυτιλιακών εταιρειών “Hellenic Seaways A.N.E” & “Blue Star Ferries Ναυτιλιακή ΑΕ” με τη βοήθεια και χρήση των βασικών αριθμοδεικτών. Η επιλογή αυτού του θέματος δεν μπορεί να θεωρηθεί τυχαία, καθώς αποφασίσαμε μεταξύ διαφόρων ιδεών, επηρεασμών και σκέψεων στη προκειμένη εργασία. Αυτό που επιζητούσαμε, είναι ένα θέμα πρακτικό και ενδιαφέρον, σε συνδυασμό με την αξιοποίηση των πολλαπλών και σημαντικών γνώσεων που έχουμε συλλέξει από το τετραετές πρόγραμμα σπουδών μας στο Ανώτατο Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Πειραιά Τεχνολογικού Τομέα.

Εφόσον αποφασίσαμε πως το θέμα που περιέχει τα παραπάνω ζητούμενα είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση μίας εταιρείας, δεν δυσκολευτήκαμε με τη βοήθεια του εισηγητή καθηγητή μας να καταλήξουμε και στη τελειοποίηση αυτής της αρχικής ιδέας, με τον πλέον καλύτερο δυνατό τρόπο.

Η επιλογή των ναυτιλιακών εταιρειών, οφείλεται στο γεγονός πως ζούμε στη Ελλάδα, μια χώρα περιβαλλόμενη από θάλασσα και έπειτα στο ότι αποτελεί τον ισχυρότερο πυλώνα εισοδήματος της οικονομίας μας. Επιλέξαμε τις “Hellenic Seaways A.N.E” & “Blue Star Ferries Ναυτιλιακή ΑΕ” καθώς είναι δύο από τις γνωστότερες και πολυχρησιμοποιημένες επιβατικές εταιρίες, που κινούν το ενδιαφέρον του καθενός μας. Εν τέλει, ο λόγος που επιλέξαμε δύο εταιρείες οφείλεται στο γεγονός πως μέσω της σύγκρισης αυτών, θα καταλήξουμε στην λήψη ενός κατανοητότερου συμπεράσματος για τους τρόπους διοίκησης και αξιοποίησης των δυνατοτήτων, της κάθε μίας.

Καθώς η έρευνα, από μεριάς μας, ξεκίνησε και οι πιθανές επιλογές για τρόπους ανάλυσης ήταν πολλές, καταλήξαμε στην ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών. Ένας διαδεδομένος τρόπος ανάλυσης, όπου χρησιμοποιείτε κυρίως από εξωτερικούς αναλυτές της επιχείρησης όπως είμαστε και εμείς, καθώς είναι εφικτό να πραγματοποιηθεί με τη χρήση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας. Κάτι εύκολο στην πρόσβαση, εφόσον σε κάθε χρήση η νομοθεσία επιβάλλει τις εταιρίες στη δημοσίευσή τους.

Σε αυτό το σημείο, επιζητώντας να αναδείξουμε τη χρησιμότητα και αποτελεσματικότητα της ανάλυσης με δείκτες, άξιο αναφοράς είναι το γεγονός της συχνής

χρησιμοποίησης των αριθμοδεικτών από την ίδια τη διοίκηση των εταιρειών, παρόλο που δύναται να πραγματοποιήσει εξονυχιστικούς εσωτερικούς ελέγχους της δραστηριότητας της.

Στη πορεία της εργασίας και συγκεκριμένα στο κεφάλαιο 1, θα συναντήσουμε πληροφορίες για τη σημαντικότητα του αντικειμένου της μεταφοράς και κυρίως της θαλάσσιας μεταφοράς στην ανάπτυξη της οικονομίας στην Ελλάδα. Στην συνέχεια στο κεφάλαιο 2, θα συλλέξουμε πληροφορίες για τις εταιρίες που μας απασχολούν, οι οποίες είναι οι εξής: “Hellenic Seaways A.N.E” & “Blue Star Ferries Ναυτιλιακή ΑΕ”. Στο κεφάλαιο 3, θα αναλύσουμε τους όρους «οικονομικές καταστάσεις» και «χρηματοοικονομική ανάλυση» παραθέτοντας την χρησιμότητα τους και τις δυσκολίες στη χρήση τους, τα στοιχεία, τα στάδια και τις μεθόδους ανάλυσης τους, καθώς και τις ομάδες που τις χρησιμοποιούν. Εν συνεχεία, στο κεφάλαιο 4 θα επικεντρώσουμε το ενδιαφέρον μας στη χρήση αριθμοδεικτών αναλύοντας ορισμένους από αυτούς και παραθέτοντας τους τύπους και τα προβλήματα στη χρήση τους. Αφήνοντας πίσω το θεωρητικό κομμάτι, στο κεφάλαιο 5, μέσα από μια σειρά υπολογισμών και διαγραμμάτων σε ανάλυση της τελευταίας πενταετίας και σε σύγκριση μεταξύ των εταιρειών, θα καταλήξουμε στο τελευταίο κεφάλαιο το 6, στην εξαγωγή των συμπερασμάτων που μας προσφέρει η παραπάνω ανάλυση.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

-----Ο ΤΟΜΕΑΣ ΤΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ-----

1.1 ΤΟ ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΤΗΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ

Δεν υπάρχει αμφισβήτηση για την αναγκαιότητα των μεταφορών στη σύγχρονη οικονομική ζωή. Η χρησιμότητα αυτών, παράγεται μέσω της διακίνησης ατόμων και συναλλαγής αγαθών από μια θέση σε μια άλλη, εξυπηρετώντας κατ' επέκταση την ικανοποίηση των ανθρώπινων αναγκών.

Επιπρόσθετα, σύμφωνα με τη σύγχρονη συναλλακτική οικονομία, η σημαντικότητα της μέγιστης δυνατής τελειοποίησης των μεταφορικών μέσων βρίσκεται σε άμεση αλληλεξάρτηση με τη σωστή λειτουργία και πρόοδο του παγκόσμιου οικονομικού μηχανισμού. Πιο αναλυτικά, μέσω της βελτίωσης της μεταφοράς, τα αποτελέσματα που επιτυγχάνονται στην κοινωνία είναι:

- Δημιουργία ενιαίας παγκόσμιας αγοράς, καθώς οι ελλείψεις των φυσικών πηγών πλούτου μίας χώρας καλύπτονται από άλλες, με αποτέλεσμα να επιτυγχάνεται ισορροπία ζήτησης και προσφοράς μεταξύ των χωρών αυτών.
- Μείωση της τιμής των αγαθών, εφόσον μειώνεται το κόστος μεταφοράς των αγαθών που συμπεριλαμβάνεται στο κόστος παραγωγής.
- Το γεγονός πως φέρνει σε επαφή τους λαούς και δίνει την δυνατότητα για ανταλλαγή γνώσεων, τεχνολογιών και ανακαλύψεων, συμβάλλοντας στην ελαχιστοποίηση της ασυνέχειας της κοινωνίας.
- Δυνατότητα εγκατάστασης βιομηχανικών και εμπορικών κέντρων μακριά από τους τόπους παραγωγής των πρώτων υλών.

1.2 ΣΥΜΒΟΛΗ ΤΗΣ ΘΑΛΑΣΣΙΑΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΣΤΗΝ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

Όπως είναι φυσικό, το κάθε μεταφορικό μέσο δεν συμβάλλει με τον ίδιο τρόπο στην σύγχρονη συναλλακτική οικονομία. Το μέσο που χρησιμοποιείται για την πραγματοποίηση των διεθνών εμπορικών συναλλαγών κατά τα τέσσερα πέμπτα, είναι οι θαλάσσιες μεταφορές. Αυτό δεν μας κάνει εντύπωση, αφού είναι η ιδανικότερη επιλογή έναντι των άλλων μεταφορών, αν επιζητείται αποτελεσματική, οικονομικά συμφέρουσα και ασφαλή λύση για τη μετακίνηση μεγάλου όγκου φορτίου.

Ορισμένα από τα θετικά στοιχεία που συναντάμε στα θαλάσσια μεταφορικά μέσα είναι τα παρακάτω:

- Οι τεχνολογικές εξελίξεις στην κατασκευή και στον σχεδιασμό των πλοίων, έχουν ευνοήσει το εμπόριο χαμηλώνοντας το κόστος μεταφοράς μεγάλων φορτίων σε μακρινές αποστάσεις.
- Είναι καλύτερα προσαρμοσμένα στις ιδιαίτερες απαιτήσεις των μεταφερόμενων αγαθών συγκριτικά με άλλα μέσα (ψυγεία, δεξαμενόπλοια).
- Σε αρκετές περιπτώσεις, η ανώμαλη φυσική διαμόρφωση της στεριάς εμποδίζει την δίοδο επικοινωνίας, με αποτέλεσμα η μόνη επιλογή να είναι η θαλάσσια μεταφορά (δεδομένου πως η γη καλύπτεται 70% με θάλασσα).
- Περιβαλλοντικά είναι ο πιο φιλικός τρόπος μεταφοράς εμπορευμάτων (για ένα τόνο μεταφερόμενου προϊόντος σε διάστημα ενός χιλιομέτρου έχει εκτιμηθεί τέσσερις φορές λιγότερη εκπομπή διοξειδίου του άνθρακα από ένα φορτηγό, και σαράντα από ένα αεροπλάνο).

Το αρνητικό στοιχείο που συναντάται στη θαλάσσια μεταφορά σε σχέση με τα άλλα μέσα, είναι η ρύπανση του θαλάσσιου περιβάλλοντος, που οφείλεται στη λειτουργική και ατυχηματική ρύπανση των πλοίων. Συγκρίνοντας τα ποσοστιαία, με τις ήδη υπάρχουσες πηγές θαλάσσιας ρύπανσης, ένα 12% οφείλεται στη ναυτιλία, ενώ παράλληλα πολλές προσπάθειες και έρευνες γίνονται για την ελάττωση του.

Πηγή (Ποσοστό %)	Αναλογία Επί Συνόλου
Απορροές και απόβλητα από τη ξηρά	44
Εκπομπές αέριων ρύπων	33
Ναυτιλιακά απόβλητα και ρύπανση από θαλάσσια ατυχήματα	12
Απορρίψεις στους ωκεανούς	10
Υποθαλάσσιες εξορύξεις μεταλλευμάτων, πετρελαίου και αερίων	1
Σύνολο πηγών	100

Παίρνοντας υπόψη τα παραπάνω, δεν μας κάνει εντύπωση η αναγκαιότητα ύπαρξης της ναυτιλίας και το γεγονός ότι ορισμένοι στηρίζουν πως η διακοπή της θα επιφέρει κατάρρευση στην παγκόσμια οικονομική ζωή.



1.3 ΘΑΛΑΣΣΙΑ ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Η Ελλάδα κατέχει κυρίαρχη θέση στη ναυτιλία καθώς αναγνωρίζεται για τις υψηλές της αποδόσεις παγκοσμίως. Την ανάδειξη της αυτή την οφείλει:

- Στη γεωγραφική της θέση, η οποία περιβάλλεται από θάλασσα και βρίσκεται στο μέσον των θαλάσσιων δρόμων της μεσόγειου.
- Στη μορφοποίηση και το νησιωτικό της χαρακτήρα, που δημιουργεί την ανάγκη για χρήση πλοίων ως πλωτές γέφυρες για την ικανοποίηση των ιδιαίτερων αναγκών των νησιών (τουρισμού, επικοινωνίας, πρώτων υλών κ.α.).
- Στην πολιτική που ακολούθησε η Ελλάδα για να εξυπηρετήσει της θαλάσσιες μεταφορές (απαλλαγή από φόρους, δανειοδοτήσεις κ.α.).
- Στη ναυτική της παράδοση και εμπειρία που έχει αποκομίσει από τα χρόνια ιστορίας στις θάλασσες.
- Στην εκμετάλλευση της λήξης του Β παγκόσμιου πολέμου, όπου συνετέλεσε στην αύξηση της ζήτησης των πρώτων υλών για ανακατασκευή των πληγμένων χωρών και στην ανάκαμψη του βιοτικού επιπέδου, με αποτέλεσμα να αυξηθούν οι θαλάσσιες εμπορικές συναλλαγές.

Την ελληνική ναυτιλία, ως ένα από τα ισχυρότερα και πιο σημαντικά ναυτικά κράτη του κόσμου, έρχονται να στηρίξουν στατιστικά και έρευνες. Αναλυτικότερα:

- Στη λίστα της Lloyds list(ένα από τα παλαιότερα περιοδικά του κόσμου εν κυκλοφορία που παρέχει εβδομαδιαίες ναυτιλιακές ειδήσεις στο Λονδίνο) το έτος 2012, από τους 100 ανθρώπους που άσκησαν τη μεγαλύτερη επιρροή στη παγκόσμια ναυτιλία, οι 14 ήταν Έλληνες εφοπλιστές.
- Στην ίδια λίστα, σημειώνεται ότι τρεις ελληνικές ναυτιλιακές εταιρίες είναι ανάμεσα στις 20 με τους μεγαλύτερους στόλους στην αγορά.

- Σύμφωνα με έρευνα του ISL(θεωρείται ένας από τους κορυφαίους οργανισμούς της Ευρώπης στον τομέα της θαλάσσιας έρευνας, ιδρύθηκε στην Βρέμη το 1954), οι Έλληνες πλοιοκτήτες διατηρούν ηγετική θέση καθώς ελέγχουν 187,5 εκατομμύρια dwt¹, με δεύτερη δύναμη τους Ιάπωνες με 183,2 εκατομμύρια dwt.
- Με βάση στοιχεία του Lloyds Registel (μία παγκόσμια μηχανική, τεχνική και επιχειρηματική οργάνωση, σκοπός της να καθοδηγεί και να καθυστεράει τους πελάτες της πως τα περιουσιακά τους στοιχεία και οι επιχειρήσεις τους είναι ασφαλείς και βιώσιμες), υπό ελληνική διαχείριση βρίσκεται το 14,6% του παγκόσμιου στόλου σε χωρητικότητα dwt.

Η ναυτική αυτή δύναμη, μόνο εικονική δεν μπορεί να θεωρηθεί, αφού είναι ο ισχυρότερος πυλώνας εισοδήματος της Ελληνικής οικονομίας. Η σημασία της ναυτιλίας στην Ελλάδα είναι καθοριστική εφόσον δημιουργεί έσοδα και θέσεις εργασίας. Για να γίνει αντιληπτή η σημαντικότητα της ναυτιλίας στο ελληνικό κράτος, μια μελέτη της Boston consulting group (μία παγκόσμια εταιρία συμβούλων διαχείρισης, όπου θεωρείται μια από τις πιο εκλεκτές επιχειρήσεις παροχής διαχειριστικών συμβούλων), έδειξε ότι συνεισφέρει άμεσα ή έμμεσα περισσότερα από 13,4 δις ευρώ στην εθνική οικονομία, ποσό μεγαλύτερο από το 7% του ΑΕΠ².



¹ Dead Weight Tonnage: τρόπος μέτρησης της χωρητικότητας, υπολογίζεται σε τόνους προσδιορίζοντας το μέγιστο συνολικό βάρος που μπορεί να μεταφέρει με ασφάλεια το πλοίο σε φορτίο

² Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν: το σύνολο όλων των προϊόντων και αγαθών που παράγει μια χώρα εκφρασμένα σε χρηματικές μονάδες σε διάστημα ενός έτους

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

-----ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ-----

2.1 BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.

2.1.1. ΙΣΤΟΡΙΑ

Με την εξαγορά πακέτου μετοχών των “Γραμμών Στρίντζη” από τον Όμιλο “Επιχειρήσεις Αττικής”, δημιουργήθηκε το 1999 η εταιρεία Blue Star Ferries, όπου η παρουσία της είναι ισχυρή στον θαλάσσιο τομέα. Ωστόσο, η ιστορία-γέννηση του ομίλου Blue Star Ferries shipping αρχίζει το 1897 με τη μεταφορά επιβατών και φορτίων ανάμεσα στον Πειραιά, την Πάτρα, τα νησιά του Ιονίου και την Ιταλία. Η εταιρεία αναπτύχθηκε σε μεγάλο βαθμό, τις δεκαετίες του 1980 και 1990, μάλιστα με γοργούς ρυθμούς και άρχισε να δραστηριοποιείται στην μεταφορά επιβατών στα ελληνικά νησιά και το εξωτερικό. Μέσα σε λίγο καιρό και μάλιστα τον Αύγουστο, ανακοινώθηκε η συμφωνία εξαγοράς που ολοκληρώθηκε τον Δεκέμβριο του ίδιου έτους. Φτάνοντας σήμερα, η Attica, Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών, κατέχει το 48,57% των μετοχών και τον έλεγχο της εταιρείας. Παράλληλα με την εξαγορά, το εμπορικό σήμα της εταιρείας Blue Star Ferries αλλάζει με ένα νέο, μπλε αστέρι και με πολύ μοντέρνες “προθέσεις”. Ως αποτέλεσμα πλέον η εταιρεία, με νέα, υπερσύγχρονα πλοία εισέρχεται στην πλέον δυναμική της φάση εισάγοντας νέα δεδομένα στις θαλάσσιες διαδρομές.



2.1.2. ΤΟ ΠΡΟΙΟΝ ΤΗΣ

Το όνομα Blue Star Ferries ενσαρκώνει το απόλυτο πνεύμα πρωτοπορίας στις θαλάσσιες διαδρομές. Μερικά από τα χαρακτηριστικά που κατέχει, είναι:

- η υπευθυνότητα
- η αξιοπιστία
- η συνεχής εξέλιξη με την οποία χαράζει την πορεία της μάρκας στην αγορά και στον χρόνο.

Η Blue Star Ferries κυριαρχεί σήμερα στις ελληνικές θάλασσες με 8 σύγχρονα πλοία. Από το 2000 έως σήμερα, παρέλαβε και δρομολόγησε 5 ολοκαίνουργια πλοία, αλλάζοντας σελίδα στα δεδομένα και στον τρόπο που ταξιδεύαμε έως τότε. Αυτά που σήκωσαν ψηλά τον πήχη για όλη τη ναυτιλιακή αγορά είναι η τεχνολογία τελευταίας γενιάς, η μοντέρνα εμφάνιση, οι σύγχρονες υπηρεσίες, η ποιότητα σε όλα τα επίπεδα, το περιβαλλοντικό ενδιαφέρον, η αξιοπιστία και φυσικά η ασφάλεια στο ταξίδι. Επιπλέον, η σχεδίαση των υφάλων όλων των νεότευκτων πλοίων έγινε με σκοπό ώστε τα κύματα που παράγονται στην επιφάνεια της θάλασσας κατά το ταξίδι, να επηρεάζουν όσο το δυνατόν λιγότερο τις διάφορες θαλάσσιες δραστηριότητες.

Η πολιτική της εταιρείας για την ελάχιστη επιβάρυνση του περιβάλλοντος από τη λειτουργία των πλοίων της έρχεται εις πέρας μέσα από ένα συνδυασμό ενεργειών:

- Εξασφάλιση και διατήρηση της υψηλής απόδοσης κατά την λειτουργία των μηχανών και των διαφόρων άλλων μηχανημάτων, μέσα από ένα σύστημα προληπτικής συντήρησης.
- Συνεχής επένδυση στην φιλική προς το περιβάλλον σύγχρονη τεχνολογία.
- Αυστηρή τήρηση διεθνών και τοπικών κανονισμών.

2.1.3. Ο ΣΤΟΛΟΣ ΤΗΣ

Η Blue Star Ferries στοχεύει την διόγκωση του στόλου της με σύγχρονα πλοία και την κατάκτηση των ελληνικών θαλασσών με την ποικιλία των δρομολογίων της, όσο και τις στρατηγικές της συνεργασίες. Σήμερα ο στόλος της έχει φτάσει τον αριθμό των 8 πλοίων με μέσο όρο ηλικίας τα δέκα έτη.

- Το 1987, η Blue Star Ferries παραλαμβάνει για πρώτη φορά από τα ναυπηγεία της Ιαπωνίας το υπερσύγχρονο επιβατηγό οχηματαγωγό πλοίο Blue Horizon, το οποίο με ταχύτητα μόλις 24,5 κόμβων και χωρητικότητα επιβατών 1.463 θέσεων και 1.850 θέσεις οχημάτων πλέει πρώτη φορά για χάρη της εταιρείας.
- Το επόμενο αμέσως έτος, 1988 η Blue Star Ferries παραλαμβάνει και το δεύτερο υπερσύγχρονο επιβατηγό οχηματαγωγό πλοίο Diagozas από τα ναυπηγεία της Ιαπωνίας, το οποίο ξεκινά αμέσως τις δρομολογήσεις με ταχύτητα 21,5 κόμβων και χωρητικότητα επιβατών 1.465 θέσεων και 634 θέσεις οχημάτων. Έτσι η εταιρεία επεκτείνεται στον θαλάσσιο τομέα ακολουθώντας στην συνέχεια και άλλες παραλαβές.
- Ύστερα από 4 ολόκληρα χρόνια η Blue Star Ferries συλλέγει στον στόλο της ένα ακόμα υπερσύγχρονο επιβατηγό οχηματαγωγό πλοίο το οποίο ονομάζει Blue Galaxy και το παραλαμβάνει από την Ιαπωνία με χωρητικότητα επιβατών 1.740 θέσεων και 1.793 θέσεις οχημάτων. Αναπτύσσει ταχύτητα 23,8 κόμβων.
- Τον Ιούνιο του 2000 γίνεται η παραλαβή από τα ναυπηγεία της Ολλανδίας, Van Der Giessen De Noord, του υπερσύγχρονου επιβατηγού οχηματαγωγού πλοίου Blue Star 1, το οποίο δρομολογεί αμέσως τη γραμμή Πάτρα-Μπρίντεζι-Αγκόνα σε καθημερινά δρομολόγια καλύπτοντας την απόσταση σε 21 ώρες με ταχύτητα 30 κόμβων, όριο θέσεων επιβατών 1.890 και 1.718 θέσεις οχημάτων.

- Τον Ιούλιο του 2000, παραλαμβάνεται από τα ίδια ναυπηγεία το αδελφό πλοίο Blue Star 2, το οποίο δρομολογείται αμέσως και εκτελεί επίσης καθημερινά δρομολόγια από Πάτρα και Ανκόνα μέσω Μπρίντεζι καθ' όλη την διάρκεια του έτους. Πλέει με ταχύτητα 30 κόμβων με όριο θέσεων επιβατών 1.854 και 1.718 θέσεις οχημάτων
- Το Νοέμβριο του 2000, η εταιρεία προβαίνει στην παραγγελία 2 υπερσύγχρονων επιβατηγών οχηματαγωγών πλοίων, υψηλής ταχύτητας, στα ναυπηγεία Daewoo Heavy Industries της Κορέας. Τα πλοία αυτά παραλαμβάνονται τον Απρίλιο και τον Ιούνιο του 2002 και ονομάζονται Blue Star Paros και Blue Star Naxos αντίστοιχα με ταχύτητα 25 κόμβων με όριο θέσεων επιβατών 1.474 και 360 θέσεις οχημάτων. Τα 2 πλοία δρομολογούνται στην γραμμή Πάρου-Νάξου-Σαντορίνης με εξαιρετική επιτυχία.
- Εννέα χρόνια αργότερα, το 2011, γίνεται η παραλαβή του υπερσύγχρονου επιβατηγού οχηματαγωγού πλοίου Blue Star Delos, όπου έχει όριο θέσεων επιβατών 2.400 και 600 θέσεις οχημάτων αναπτύσσοντας ταχύτητα ύψους 26 κόμβων.
- Ολοκληρώνει τον στόλο της το 2012, όπου γίνεται η τελευταία μέχρι στιγμής παραλαβή από το ναυπηγείο της Κορέας του υπερσύγχρονου επιβατηγού οχηματαγωγού πλοίου Blue Star Patmos, με όριο θέσεων επιβατών 2.000 και 600 θέσεις οχημάτων αναπτύσσοντας ταχύτητα ύψους 26 κόμβων.



2.1.4. ΔΙΑΚΡΙΣΕΙΣ-ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Η εταιρεία Blue Star Ferries επιβάλλει αυστηρά μέτρα για την διασφάλιση της προστασίας του περιβάλλοντος, την ποιότητα του στόλου και την παροχή του υψηλότερου επιπέδου παροχής υπηρεσιών στους επιβάτες από την αρχή της δραστηριότητάς της. Στόχος της εταιρείας είναι να διατηρήσει τον ηγετικό της ρόλο στον κλάδο, προσφέροντας στους επιβάτες υψηλής ποιότητας υπηρεσίες, περιορίζοντας παράλληλα όποιες επιπτώσεις μπορεί να έχει η λειτουργία των πλοίων στο περιβάλλον. Αυτό που είναι σίγουρο και το επιδιώκει η ίδια η εταιρεία και οι άνθρωποι που την διοικούν, είναι πως θα συνεχίσει να δημιουργεί και να υιοθετεί μέτρα που θα εξασφαλίζουν την παροχή της μέγιστης δυνατής ποιότητας υπηρεσιών προς όφελος των επιβατών.

Η ανάπτυξη μίας εταιρικής πολιτικής συσχετισμένης με τους περιβαλλοντολογικούς κανόνες τόσο για τα γραφεία όσο και για τα πλοία της εταιρείας είναι μια σοβαρή πρόκληση για αυτήν. Γι' αυτό το σκοπό, η εταιρεία συνεργάζεται με τα πιο σύγχρονα τεχνολογικά μέσα, ώστε η λειτουργία τους να σέβεται και να προστατεύει την ανεκτίμητη αλυσίδα ζωής, τόσο της θάλασσας όσο και του αέρα. Παράλληλα, τα πλοία του στόλου πιστοποιούνται σύμφωνα με τα αυστηρότερα κριτήρια για την προστασία του περιβάλλοντος.



Τον Σεπτέμβριο του 2002, η Blue Star Ferries έγινε η πρώτη ελληνική εταιρεία της επιβατηγού ναυτιλίας που έλαβε την πιστοποίηση ISO 14001 Περιβαλλοντικής Διαχείρισης. Συγκεκριμένα η Blue Star Ferries, όπως και τα πλοία Blue Star 1, Blue Star 2, Blue Star Ithaki και Blue Star Horizon πιστοποιήθηκαν κατά τον κώδικα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης ISO 14001. Η πιστοποίηση έγινε από τον Αμερικανό Φορέα Πιστοποίησης ABS Quality Evaluations του διεθνούς Ομίλου Εταιρειών American Bureau of Shipping. Κατά τον ίδιο τρόπο τα καινούργια πλοία που προστέθηκαν στην εταιρεία το 2003 Blue Star Paros και Blue Star Naxos πιστοποιήθηκαν κατά τον κώδικα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης ISO 14001 τον Αύγουστο του 2003.

Παράλληλα, τόσο η διαχειρίστρια εταιρεία Blue Star Ferries, όσο και τα πλοία της είναι πιστοποιημένα κατά τον κώδικα Ασφαλούς Διαχείρισης ISM, σύμφωνα με τις απαιτήσεις του SOLAS για την ασφάλεια της ανθρώπινης ζωής στη θάλασσα. Επιπροσθέτως, η Blue Star Ferries, καθώς και τα πλοία Blue Star 1, Blue Star 2, Blue Star Ithaki, Blue Star Naxos και Blue Star Horizon είναι πιστοποιημένα κατά τα πρότυπα του κώδικα Διαχείρισης Ποιότητας ISO 9001:2008 και αποτελεί αναγνώριση του υψηλού επιπέδου υπηρεσιών που προσφέρει η εταιρεία.



Τα νεότευκτα πλοία της Blue Star Ferries είναι πλοία τελευταίας τεχνολογίας, οι προδιαγραφές των οποίων διασφαλίζουν την συμμόρφωση προς τους ισχύοντες διεθνείς κανόνες προστασίας περιβάλλοντος Marine Pollution(Marpol), όπως αυτοί ορίζονται από το διεθνή οργανισμό International Maritime Organization(IMO).

2.2 HELLENIC SEAWAYS A.E.

2.2.1. ΙΣΤΟΡΙΑ

Η Hellenic Seaways είναι η μεγαλύτερη ακτοπλοϊκή εταιρεία που δραστηριοποιείται στις θαλάσσιες μεταφορές επιβατών και προσφέρει ολοκληρωμένες υπηρεσίες τουρισμού. Ιδρύθηκε και άρχισε να δραστηριοποιείται στην ελληνική αγορά το Φεβρουάριο του 1999.

Επικεντρώνεται στην ακτοπλοϊκή σύνδεση του Αιγαίου αλλά και της Αδριατικής Θάλασσας με εμπορικά πλοία. Προσεγγίζει καθημερινά τριάντα λιμάνια στις Σποράδες, στον Αργοσαρωνικό, το Βορειοανατολικό Αιγαίο, τις Κυκλάδες και την Κρήτη. Από το 2005 η Hellenic Seaways σταδιακά εκσυγχρόνισε και μεγάλωσε το στόλο της προσθέτοντας σ' αυτόν τα ταχύπλοα Highspeed 5, Flyingcat 5 & 6. Ο στόλος της

αποτελείται από συμβατικά και ταχύπλοα όπου εξυπηρετούν περίπου 35 λιμάνια σε ολόκληρη τη χώρα. Αποτελεί την καθολική διάδοχο της Minoan Flying Dolphins η οποία στα τέλη της δεκαετίας του '90 υπό την ηγεσία του Παντελή Σφηνιά, συγκέντρωσε το σύνολο των τότε μικρών εταιρειών (Οικ. Αγαπητού, Βεντούρη, Λιβανού-Ceres) του Αιγαίου υπό τη σημαία της. Η ανοδική πορεία της εταιρείας ανακόπηκε από το ναυάγιο του Εξπρές Σαμίνα στα ανοιχτά της Πάρου το Σεπτέμβριο του 2000. Μέτοχος πλειοψηφίας σήμερα είναι η Minoan Lines.



2.2.2. ΤΟ ΠΡΟΙΟΝ ΤΗΣ

Η Hellenic Seaways διακρίνεται για την φιλική και άριστη εξυπηρέτηση των πελατών, το θερμό καλωσόρισμα των επιβατών στο πλοίο, την άνεση και πολυτέλεια στις ξενοδοχειακού τύπου υποδομές των πλοίων της, την ποιότητα των εδεσμάτων και

ποτών-αναψυκτικών που σερβίρονται στα καφέ και τα εστιατόρια των πλοίων και την καθαριότητα των χώρων εστίασης, υγιεινής, καταστρώματος σε κάθε πλοίο της.

Όραμα της Hellenic Seaways, για κάθε τομέα που δραστηριοποιείται, να είναι η καλύτερη της αγοράς και να βρίσκεται πάντα στην πρωτοπορία του κλάδου, μέσα από δύο βασικούς άξονες :

- Την παροχή υψηλής ποιότητας υπηρεσιών θαλάσσιας μεταφοράς.
- Την τήρηση υψηλών επιπέδων ασφαλείας κατά την λειτουργία των πλοίων της, διασφαλίζοντας την προστασία της ζωής των επιβατών και των πληρωμάτων της, όσο και την προστασία του θαλάσσιου περιβάλλοντος.

Οι άνθρωποι που εργάζονται στην Hellenic Seaways ακολουθούν έναν κοινό κώδικα επαγγελματικής δεοντολογίας και μία κοινή εταιρική κουλτούρα που κάνουν την εταιρεία να ξεχωρίζει από τους ανταγωνιστές της.

Στον πυρήνα αυτής της εταιρικής κουλτούρας και του κώδικα επαγγελματικής δεοντολογίας που εναρμονίζει όλους τους εργαζόμενους της Hellenic Seaways, βρίσκονται οι αξίες της. Αυτές αποτελούν την κινητήρια δύναμη της συλλογικής προσπάθειας. Οι αξίες δίνουν νόημα στο όραμα της εταιρείας.

- Επαγγελματική Αριστεία
- Υψηλό ήθος
- Σωστή και φιλική εξυπηρέτηση
- Άμεση ανταπόκριση

Στους στρατηγικούς στόχους της εταιρείας περιλαμβάνονται :

- Συνεχής αναβάθμιση των προσφερόμενων υπηρεσιών προς τους επιβάτες.
- Διαρκής βελτίωση της τεχνογνωσίας στην θαλάσσια μεταφορά.

2.2.3. Ο ΣΤΟΛΟΣ ΤΗΣ

Η εταιρεία έχει δρομολογημένα 20 πλοία. Η ανανέωση του στόλου, ο συνεχής εκσυγχρονισμός των πλοίων και η αναβάθμιση των υπηρεσιών που παρέχουν στους επιβάτες αποτελούν δέσμευση για την Hellenic Seaways.

Τέσσερις είναι οι βασικές κατηγορίες που απαρτίζουν τον στόλο της μεγάλης ναυτιλιακής εταιρείας HellenicSeaways:

❖ HighSpeed

Η δρομολόγηση των HighSpeed προσέφερε κάτι εντελώς νέο και πρωτοποριακό στον τομέα εξυπηρέτησης των επιβατών, όσον αφορά την ασφάλεια και την πολυτέλεια κατά την διάρκεια του ταξιδιού, αλλά και την ταχύτητα αφού μείωσε τον χρόνο μετάβασης κατά το ήμισυ. Η HellenicSeaways έχει δρομολογημένα τέσσερα HighSpeed στις γραμμές των Κυκλάδων. Πρόκειται για επιβατηγά, οχηματαγωγά ταχύπλοα τύπου καταμαράν. Τα ονομαζόμενα πλοία HighSpeed που διαθέτει στον στόλο της είναι τα εξής:

- HIGHSPEED 4 με έτος ναυπήγησης το 2000 και χώρα ναυπήγησης την Αυστραλία. Μήκος 92,04μ και πλάτος 24,00μ. Η ταχύτητα η οποία αναπτύσσει είναι 35 κόμβοι με όριο επιβατών στους 1.010 και 188 οχήματα.
- HIGHSPEED 5 με έτος ναυπήγησης το 2005 και χώρα ναυπήγησης την Αυστραλία. Μήκος 85,00μ και πλάτος 21,20μ. Η ταχύτητα η οποία αναπτύσσει είναι 40 κόμβοι με όριο επιβατών στους 809 και 154 οχήματα.
- HIGHSPEED 6 με έτος ναυπήγησης το 1999 και χώρα ναυπήγησης την Αυστραλία. Μήκος 95,47μ και πλάτος 26,60μ. Η ταχύτητα η οποία αναπτύσσει είναι 40 κόμβοι με όριο επιβατών στους 966 και 260 οχήματα.

- HELLENIC WIND με έτος ναυπήγησης το 1997 και χώρα ναυπήγησης την Ιταλία. Μήκος 100,00μ και πλάτος 17,00μ. Η ταχύτητα η οποία αναπτύσσει είναι 35 κόμβοι με όριο επιβατών στους 630 και 176 οχήματα.

❖ Flyingcat

Η HellenicSeaways έχει δρομολογημένα πέντε Flyingcat στις γραμμές των Κυκλάδων, Σποράδων και Σαρωνικού. Πρόκειται για ταχύπλοα τύπου καταμαράν που προσφέρουν ένα άνετο, γρήγορο και πολυτελές ταξίδι. Στον στόλο της διαθέτει τα εξής πέντε πλοία τύπου Flyingcat :

- FLYINGCAT 1 με έτος ναυπήγησης το 1991 και χώρα ναυπήγησης την Νορβηγία. Μήκος 40,00μ και πλάτος 10,10μ. Η ταχύτητα η οποία αναπτύσσει είναι 30 κόμβοι με όριο επιβατών 336 και 0 οχήματα.
- FLYINGCAT 3 με έτος ναυπήγησης το 1998 και χώρα ναυπήγησης την Αγγλία. Μήκος 47,70 μ και πλάτος 11,80μ. Η ταχύτητα η οποία αναπτύσσει είναι 40 κόμβοι με όριο επιβατών 342 και 0 οχήματα.
- FLYINGCAT 4 με έτος ναυπήγησης το 1999 και χώρα ναυπήγησης την Αγγλία. Μήκος 55,07μ και πλάτος 13,00μ. Η ταχύτητα η οποία αναπτύσσει είναι 40 κόμβοι με όριο επιβατών 441 και 0 οχήματα.
- FLYINGCAT 5 με έτος ναυπήγησης το 1996 και χώρα ναυπήγησης την Νορβηγία. Μήκος 40,00μ και πλάτος 10,00μ. Η ταχύτητα η οποία αναπτύσσει είναι 30 κόμβοι με όριο επιβατών 339 και 0 οχήματα.
- FLYINGCAT 6 με έτος ναυπήγησης το 1997 και χώρα ναυπήγησης την Σιγκαπούρη. Μήκος 40,00μ και πλάτος 10,10μ. Η ταχύτητα η οποία αναπτύσσει είναι 30 κόμβοι με όριο επιβατών 337 και 0 οχήματα.

❖ Ferries

Η HellenicSeaways έχει δρομολογημένα οκτώ επιβατηγά πλοία που προσεγγίζουν περισσότερα από 25 λιμάνια, συντελώντας σημαντικά στην τουριστική κίνηση και στον ανεφοδιασμό των νησιών μας. Αυτά είναι τα εξής :

- ΝΗΣΟΣ ΧΙΟΣ με έτος ναυπήγησης το 2007 και χώρα ναυπήγησης την Ελλάδα. Μήκος 141,00μ και πλάτος 21,00μ. Η ταχύτητα η οποία αναπτύσσει είναι 28,4 κόμβοι με όριο επιβατών 1.715 και 418 οχήματα καθώς και 74 καμπίνες και 252 κλίνες.
- ΝΗΣΟΣ ΡΟΔΟΣ με έτος ναυπήγησης το 1987 και χώρα ναυπήγησης την Ιαπωνία. Μήκος 192,50μ και πλάτος 27,00μ. Η ταχύτητα η οποία αναπτύσσει είναι 23 κόμβοι με όριο επιβατών 1.600 και 760 οχήματα καθώς και 60 καμπίνες και 172 κλίνες.
- ΝΗΣΟΣ ΜΥΚΟΝΟΣ με έτος ναυπήγησης το 2005 και χώρα ναυπήγησης την Ελλάδα. Μήκος 141,00μ και πλάτος 21,00μ. Η ταχύτητα η οποία αναπτύσσει είναι 28 κόμβοι με όριο επιβατών 1.915 και 418 οχήματα καθώς και 31 καμπίνες και 104 κλίνες.
- ΕΞΠΡΕΣ ΣΚΙΑΘΟΣ με έτος ναυπήγησης το 1996 και χώρα ναυπήγησης την Ελλάδα. Μήκος 77,87μ και πλάτος 22,00μ. Η ταχύτητα η οποία αναπτύσσει είναι 19 κόμβοι με όριο επιβατών 1.225 και 184 οχήματα.
- ΕΞΠΡΕΣ ΠΗΓΑΣΟΣ με έτος ναυπήγησης το 1977 και χώρα ναυπήγησης την Ελλάδα. Μήκος 125,70μ και πλάτος 18,50μ. Η ταχύτητα η οποία αναπτύσσει είναι 20 κόμβοι με όριο επιβατών 1.294 και 200 οχήματα.
- ΑΡΤΕΜΙΣ με έτος ναυπήγησης το 1997 και χώρα ναυπήγησης την Ελλάδα. Μήκος 89,76μ και πλάτος 14,00μ. Η ταχύτητα η οποία αναπτύσσει είναι 18 κόμβοι με όριο επιβατών 748 και 74 οχήματα.
- ΑΡΙΑΔΝΗ με έτος ναυπήγησης το 1996 και χώρα ναυπήγησης την Ιαπωνία. Μήκος 196,00μ και πλάτος 27,00μ. Η ταχύτητα η οποία αναπτύσσει είναι 27,5 κόμβοι με όριο επιβατών 2.045 και 560 οχήματα καθώς και 145 καμπίνες και 459 κλίνες.

- ΑΠΟΛΛΩΝ ΕΛΛΑΣ με έτος ναυπήγησης το 1990 και χώρα ναυπήγησης την Ελλάδα. Μήκος 91,80μ και πλάτος 14,52μ. Η ταχύτητα η οποία αναπτύσσει είναι 16 κόμβοι με όριο επιβατών 890 και 98 οχήματα.

❖ Flying Dolphins

Η HellenicSeaways έχει δρομολογήσει 3 FlyingDolphin στις γραμμές των Σποράδων και του Αργοσαρωνικού τα οποία είναι τα εξής :

- FLYING DOLPHIN 29 με έτος ναυπήγησης το 1991 και χώρα ναυπήγησης την Ρωσία. Μήκος 34,50μ και πλάτος 10,40μ. Η ταχύτητα η οποία αναπτύσσει είναι 33,5 κόμβοι με όριο επιβατών 141 και 0 οχήματα.
- FLYING DOLPHIN 18 με έτος ναυπήγησης το 1983 και χώρα ναυπήγησης την Ρωσία. Μήκος 34,50μ και πλάτος 10,40μ. Η ταχύτητα η οποία αναπτύσσει είναι 32 κόμβοι με όριο επιβατών 141 και 0 οχήματα.
- FLYING DOLPHIN 17 με έτος ναυπήγησης το 1984 και χώρα ναυπήγησης την Ρωσία. Μήκος 34,50μ και πλάτος 10,40μ. Η ταχύτητα η οποία αναπτύσσει είναι 32 κόμβοι με όριο επιβατών 141 και 0 οχήματα.



2.2.4. ΔΙΑΚΡΙΣΕΙΣ-ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Στο ενεργητικό της HellenicSeaways υπάρχει μια πληθώρα διακρίσεων και τιμητικών βραβείων που καθιστούν τους ανθρώπους της υπερήφανους για την πορεία της εταιρείας μέχρι στιγμής, ενώ παράλληλα ο πήχης τίθεται ακόμη ψηλότερα, έχοντας την συνεχή βελτίωση και εξέλιξη ως πρωταρχικό οδηγό της λειτουργίας της.

Το 2014, η HellenicSeaways βραβεύτηκε ως Καλύτερη Ακτοπλοϊκή Εταιρεία της Χρονιάς στο πλαίσιο των Greek Shipping Awards 2014, που απονέμει η Lloyd's List, βάσει των εξαιρετικών επιδόσεων αλλά και των καινοτόμων υπηρεσιών που προσφέρει στο επιβατικό κοινό.



Το 2009, η εταιρεία αναδείχτηκε ως Κορυφαία σε Βαθμολογία Ακτοπλοϊκή Εταιρεία Εσωτερικού στα βραβεία κοινού που διοργάνωσε το διεθνές αναγνωρισμένο ταξιδιωτικό περιοδικό Conde Nast Traveller.

Το 2007, απέσπασε την διάκριση Κορυφαία Επωνυμία της Ελληνικής Αγοράς για το έτος 2007 στο διαγωνισμό "SUPERBRANDS". Την ίδια χρονιά, η Hellenic Seaways τιμήθηκε με το Βραβείο Τουριστικής Επιχείρησης 2007 για τον καθοριστικό ρόλο της στην αναβάθμιση και την περαιτέρω ανάπτυξη της ελληνικής ακτοπλοΐας και των θαλάσσιων μεταφορών στον ευρύτερο νησιωτικό χώρο, με το βραβείο «Καλύτερη Εταιρεία της Χρονιάς 2007 για την επιβατηγό «Ναυτιλία» στο πλαίσιο των ναυτιλιακών βραβείων "Lloyd's List Greek Shipping Awards 2007" και με το βραβείο «Καλύτερο Πλοίο της Χρονιάς 2007» που απονεμήθηκε στο νεότευκτο ΝΗΣΟΣ ΧΙΟΣ, επιβατηγό-οχηματαγωγό το οποίο ναυπηγήθηκε εξ ολοκλήρου στην Ελλάδα.



Superbrand



Το 2006, το ίδιο βραβείο για Καλύτερο Πλοίο της Χρονιάς 2006 δόθηκε στο νεότευκτο ΝΗΣΟΣ ΜΥΚΟΝΟΣ στον θεσμό “Lloyd’s List Greek Shipping Awards 2006”.

Επίσης, η Hellenic Seaways έχει αναγνωρισμένη οικολογική λειτουργία, αφού δύο της πλοία, το ΝΗΣΟΣ ΧΙΟΣ 2008 και το ΝΗΣΟΣ ΜΥΚΟΝΟΣ 2006 απέκτησαν Πιστοποιητικό Προστασίας περιβάλλοντος “Green Star” από τον Ιταλικό νηογνώμονα RINA.



Σαφώς θα ήταν παράληψη να μην αναφερθούμε στα δύο βραβεία του φορέα της LLOYD'S REGISTER κατά EN ISO 14001 :2004 για την εφαρμογή του συστήματος περιβαλλοντικής διαχείρισης στα πλοία της και στις εταιρικές εγκαταστάσεις ξηράς καθώς και τη διασφάλιση της ποιότητας των υπηρεσιών που παρέχει στους επιβάτες της με την πιστοποίηση του φορέα LLOYD'S REGISTER QUALITY ASSURANCE ISO 9001 : 2008



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

-ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ- ----ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ----

3.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Τις τελευταίες δεκαετίες, εξαιτίας των γοργών και δραματικών εξελίξεων που λαμβάνουν χώρα στις σύγχρονες χρηματοοικονομικές αγορές, η χρηματοοικονομική επιστήμη έχει γίνει αντικείμενο έντονης ασχολίας και παρακολούθησης. Αυτή μελετά τον κόσμο των κεφαλαιαγορών, των χρηματαγορών και των επιχειρήσεων. Το τμήμα αυτό της χρηματοοικονομικής επιστήμης το οποίο αναλύει την επιχείρηση ως εταιρεία, δηλαδή ως ένα χρηματοοικονομικό οργανισμό που λαμβάνει αποφάσεις, οι οποίες καλύπτουν και εκπληρώνουν τα αιτήματα των ιδιοκτητών - μέτοχων του, αποκαλείται χρηματοοικονομική των επιχειρήσεων.

Στον κόσμο των επιχειρήσεων, ένας εξαιρετικά σημαντικός παράγοντας της χρηματοοικονομικής επιστήμης είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση, καθώς η ανάγκη για αυτή είναι διάχυτη στην σημερινή συνεχώς μεταβαλλόμενη οικονομική κοινωνία.

Οι επιχειρήσεις αποτελούν γρανάζια της οικονομίας, σε μια εποχή όπου δύναται να δώσουν έναν ασταμάτητο αγώνα επιβίωσης και να διακριθούν έναντι άλλων, με τον ανταγωνισμό να βρίσκεται σε συνεχή ροή και το οικονομικό περιβάλλον σε απόλυτη αβεβαιότητα. Ο ρόλος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, μέσω της πεπειραμένης επεξεργασίας των οικονομικών καταστάσεων, επιδιώκει την αποδοτικότερη χρήση και μελέτη των οικονομικών πληροφοριών στη λήψη αποφάσεων. Επιπρόσθετα συμβάλλει στην εκτίμηση και την αποφυγή του κίνδυνου και βοηθά τον εντοπισμό επενδυτικών ευκαιριών στην ευρύτερη οικονομία.

3.2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Οι οικονομικές καταστάσεις αποτελούν την παρουσίαση των οικονομικών θέσεων και συναλλαγών που έχουν πραγματοποιηθεί από τις επιχειρήσεις. Ο στόχος των οικονομικών καταστάσεων είναι να παράσχει την άμεση πρόσβαση τού ευρύ κοινού στις πληροφορίες, οι οποίες σχετίζονται με την οικονομική θέση, την απόδοση και τις ταμιακές ροές της επιχείρησης. Η αξιοποίηση τους είναι μεγίστης σημασίας σε μια ευρεία ομάδα χρηστών, προκειμένου να υπάρχει η δυνατότητα να σχηματιστεί ολοκληρωμένη εικόνα για την κάθε οικονομική μονάδα.

Οι πληροφορίες που πρέπει να παρέχονται από τις οικονομικές καταστάσεις της κάθε επιχείρησης, είναι τα ακόλουθα στοιχεία:

- τα περιουσιακά στοιχεία
- οι υποχρεώσεις
- τα ίδια κεφάλαια
- τα έσοδα και τα έξοδα, συμπεριλαμβανομένων των κερδών και ζημιών
- οι ταμιακές ροές.

Τα παραπάνω, μπορούν να αντληθούν από τα ακόλουθα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων:

- Τον ισολογισμό, μια χρηματοοικονομική κατάσταση που εμφανίζει συνοπτικά σε χρηματικές μονάδες την οικονομική φωτογραφία της επιχείρησης, σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή με βάση τις γενικά παραδεκτές λογιστικές αρχές. Εμφανίζει τα μέσα που έχει στη κατοχή της για την προώθηση της δραστηριότητας της και τον τρόπο με τον οποίο χρηματοδοτήθηκε η απόκτηση τους.

- Την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, όπου παρέχει πληροφορίες για την εκτίμηση της οικονομικής απόδοσης ή επίδοσης (κέρδος-ζημιά) της δραστηριότητας μιας επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου (συνήθως ένα έτος).
- Τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων, όπου προβάλλει τη διάθεση των κερδών και τον τρόπο με τον οποίο η επιχείρηση διέθεσε τα αποτελέσματα της χρήσης.
- Την κατάσταση ταμειακών ροών, όπου παρέχονται πληροφορίες για τις κύριες χρηματοδοτικές δραστηριότητες της μονάδας, καθώς εμφανίζει τις εισπράξεις και τις πληρωμές της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας εξεταζόμενης περιόδου.
- Το προσάρτημα, στο οποίο περιέχονται λεπτομέρειες για ορισμένα μεγέθη που βρίσκονται στις βασικές οικονομικές καταστάσεις, καθώς και επεξηγήσεις για ποιοτικά στοιχεία, προκειμένου να βοηθήσει να διαμορφωθεί μια πλήρη εικόνα για την επιχείρηση.
- Την έκθεση ελεγκτών λογιστών, η οποία αναφέρεται σε όλες τις προαναφερθείσες καταστάσεις, προσδιορίζει την αξιοπιστία τους και τις τυχόν επιφυλάξεις που μπορεί να υπάρχουν. Εμφανίζεται σε τυποποιημένη συνήθως μορφή, προσδιορίζοντας την ποιότητα των λογιστικών καταστάσεων.

3.2.1 ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ-ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Η χρήση των οικονομικών καταστάσεων παρέχει διάφορα πλεονεκτήματα τα οποία αναφέρονται παρακάτω:

- Οι λογιστικές καταστάσεις είναι μια πηγή πληροφόρησης χαμηλού σχετικά κόστους. Υπάρχουν όμως ορισμένοι οργανισμοί, οι οποίοι χρεώνουν μεγάλα ποσά για την πρόσβαση τρίτων στις πληροφοριακές τους βάσεις.

- Οι πληροφορίες των λογιστικών καταστάσεων θεωρούνται πιο αξιόπιστες από αυτές άλλων πηγών.
- Κατά την διαδικασία της λήψης αποφάσεων, οι πληροφορίες των οικονομικών καταστάσεων είναι σχετικότερες με το αντικείμενο μελέτης της ανάλυσης.
- Οι οικονομικές καταστάσεις αποτελούν έγκυρη πηγή πληροφόρησης, ιδιαίτερα όταν αυτές έχουν ελεγχθεί από ορκωτούς ελεγκτές.

Παρ' όλα αυτά υπάρχουν και διάφορα μειονεκτήματα που έχουν παρατηρηθεί στις οικονομικές καταστάσεις τα οποία δεν είναι άλλα από τα παρακάτω :

- Τα διάφορα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων που εμφανίζονται, είναι συνοπτικά.
- Ο χρόνος από την δημοσιοποίηση μέχρι το τέλος της χρήσεως στην οποία αναφέρονται, είναι μεγάλος.
- Οι επιχειρήσεις χρησιμοποιούν την επινοητική λογιστική για την καλύτερη παρουσίαση της οικονομικής της κατάστασης, με αποτέλεσμα να δημιουργείται το πρόβλημα της παραμόρφωσης, ως κάποιο βαθμό, της πραγματικής της εικόνας.

Το συμπέρασμα που αντλείται, είναι ότι παρόλη την γενική παραδοχή της χρήσης των οικονομικών καταστάσεων και της ανάλυσης που βασίζεται σε αυτές, πρέπει να αντιμετωπίζονται με σκεπτικισμό, διότι τα προβλήματα που συναντώνται δεν είναι ανούσια με συνέπεια την εξαγωγή πολλές φορές λανθασμένων συμπερασμάτων. Οι βασικές γνώσεις λογιστικής θεωρούνται απαραίτητες για μια επιτυχημένη ανάλυση και μελέτη των οικονομικών καταστάσεων.



3.2.2 ΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Όπως έχει προαναφερθεί η σημαντικότητα των οικονομικών καταστάσεων, μόνο μικρής σημασίας δεν μπορεί να θεωρηθεί. Για την παροχή των οικονομικών αυτών πληροφοριών δημιουργείται μια δαπάνη που θεωρείται αμελητέα, συγκριτικά με τα οφέλη που προσφέρονται από αυτές. Τα κόστη που παρατηρούνται από τη παροχή των οικονομικών καταστάσεων είναι:

1. Το *κόστος συλλογής και επεξεργασίας*, όπου για τη δημοσίευση των οικονομικών πληροφοριών είναι απαραίτητη η λειτουργία ενός σύγχρονου λογιστηρίου. Για τη πραγματοποίηση της ανάλυσης, συμπεριλαμβάνεται το κόστος της ανάλυσης, το κόστος αποτίμησης της επιχείρησης και της αναζήτησης πρόσθετων πληροφοριών που είναι απαραίτητες για την διενέργεια συγκρίσεων.
2. Το *κόστος της απώλειας* του συγκριτικού πλεονεκτήματος προέρχεται από την γνωστοποίηση πληροφοριών για τις οικονομικές καταστάσεις, με αποτέλεσμα να δημιουργείται άμεσα η απειλή εισόδου νέων επιχειρήσεων.
3. Το *πολιτικό κόστος*, όπου προέρχεται όταν μια επιχείρηση δημοσιεύει υπερβολικά κέρδη και της επιβάλλονται πρόσθετοι φόροι ή παρέμβαση στις τιμές πώλησης των προϊόντων της.
4. Το *νομικό κόστος*, από την εμφάνιση αναληθών ή ανακριβών πληροφοριών με αποτέλεσμα να εγείρονται αγωγές και ποινές εναντίον της επιχείρησης, δημιουργώντας κόστη υπεράσπισης.
5. Το *κόστος από τον περιορισμό των ενεργειών*, προέρχεται όταν η διοίκηση έχει δεσμευθεί την επίτευξη ενός βραχυχρόνιου στόχου και αναγκάζεται να ακολουθήσει κάποιες ενέργειες όπου είναι διάφορες από τα συμφέροντα των μετόχων.

3.3 ΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΙΑΣ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Τα απαραίτητα βήματα που χρειάζονται να τηρηθούν για να θεωρηθεί ολοκληρωμένη μια ανάλυση και να βγουν τα επιθυμητά, αληθοφανή συμπεράσματα είναι :

1. Ανάλυση της οικονομίας-Μακροοικονομική και Διεθνής Ανάλυση

Η ανάλυση της εγχώριας και της διεθνούς οικονομίας, δίνει την δυνατότητα για ακριβέστερη πρόβλεψη των μελλοντικών αποδόσεων (κερδών, ταμειακών ροών) μιας επιχείρησης. Έτσι επιτρέπει στον αναλυτή να εκτιμήσει τις μακροχρόνιες συνέπειες των μεταβολών των αποδόσεων στις επιχειρήσεις, οι οποίες είναι ευαίσθητες στις οικονομικές συνθήκες του σήμερα.

2. Ανάλυση του κλάδου-Ανάλυση Στρατηγικής

Η ανάλυση του κλάδου παρέχει στον αναλυτή πληροφορίες για τον όγκο του ανταγωνισμού που λαμβάνει χώρα στον κλάδο, η οποία επηρεάζει την δυνατότητα δημιουργίας υπερκερδών. Αξιοσημείωτο θεωρείται το γεγονός, πως για να αντιμετωπιστεί ο ανταγωνισμός μιας επιχείρησης, παίζουν κυρίαρχο ρόλο οι στρατηγικές επιλογές που θα την κάνουν να ξεχωρίσει.

3. Ανάλυση των λογιστικών γνωστοποιήσεων και επιλογών-Λογιστική Ανάλυση

Η ανάλυση των λογιστικών επιλογών και εκτιμήσεων μιας επιχείρησης, βοηθά τον αναλυτή να διαπιστώσει σε ποιο βαθμό οι λογιστικές καταστάσεις παρουσιάζουν την οικονομική πραγματικότητα. Παράλληλα, δύναται η δυνατότητα να εκτιμήσει τον βαθμό στον οποίο έχουν επηρεαστεί τα διάφορα λογιστικά μεγέθη και εφόσον αυτά έχουν επηρεαστεί, ακολουθεί αναδιατύπωση αυτών, προκειμένου να χρησιμοποιηθούν στο επόμενο στάδιο.

4. Ανάλυση των χρηματοοικονομικών μεγεθών που περιέχονται στις δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις-Χρηματοοικονομική Ανάλυση

Στόχος της ανάλυσης αυτής είναι να αξιολογηθεί η αποδοτικότητα και η δυνατότητα επιβίωσης μιας επιχείρησης. Με σκοπό να αποδώσει συμπεράσματα, η ανάλυση αυτή χρησιμοποιεί αριθμοδείκτες, καταστάσεις κοινών μεγεθών και καταστάσεις ταμειακών ροών .

5. Σχηματισμό προβλέψεων για τα μελλοντικά χρηματοοικονομικά μεγέθη-Ανάλυση των προοπτικών της επιχείρησης

Η ανάλυση αυτή ασχολείται με την πρόβλεψη των μελλοντικών λογιστικών μεγεθών της επιχείρησης, αντλώντας πληροφορίες από την ανάλυση της στρατηγικής, την λογιστική ανάλυση και την χρηματοοικονομική ανάλυση.

6. Υπολογισμός της οικονομικής αξίας της επιχείρησης

Βασίζεται σε προβλέψεις των αναμενόμενων αποδόσεων από την επένδυση σε μια επιχείρηση.

3.3.1 ΣΤΑΔΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Βασικό στοιχείο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων είναι η μελέτη των σχέσεων των οικονομικών στοιχείων που αναφέρονται σε αυτές. Η ανάλυση αποτελείται από τρία στάδια τα οποία κατατάσσονται σε δυο κατηγορίες :

- Στις συγκρίσεις και μετρήσεις δύο ή περισσότερων χρήσεων, με βάση τα οικονομικά στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων . Σε αυτή την κατηγορία εντάσσονται οι συγκριτικές καταστάσεις, οι αριθμοδείκτες, η τάση των οικονομικών στοιχείων και των αριθμοδεικτών διαχρονικά.

- Στις συγκρίσεις και μετρήσεις μιας χρήσεως, με βάση τα οικονομικά στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων . Σε αυτήν την κατηγορία περιέχεται ο προσδιορισμός των σχέσεων των στοιχείων ενός ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως.

Τα στάδια της ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων είναι τα εξής :

- Το πρώτο στάδιο ασχολείται με τον υπολογισμό των σχέσεων που υπάρχουν στις οικονομικές καταστάσεις, ανάλογα κάθε φορά με τον επιδιωκόμενο σκοπό και την επιδιωκόμενη απόφαση.
- Το δεύτερο στάδιο αφορά την ορθολογική κατάταξη των στοιχείων, επιτυγχάνοντας έτσι τον υπολογισμό των σημαντικών σχέσεων.
- Το τρίτο στάδιο της ανάλυσης περιέχει την αξιολόγηση, μελέτη και ερμηνεία των σχέσεων που έχουν αναφερθεί παραπάνω.

Προκειμένου να γίνει αποδοτικότερη η χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων, είναι απαραίτητη η χρήση και των δυο κατηγοριών. Παρ' όλα αυτά για να καταφέρει ο αναλυτής να βγάλει σωστά συμπεράσματα για τα αποτελέσματα της ανάλυσης, οφείλει να τα συγκρίνει με τα αποτελέσματα άλλων επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου, ή έστω με τους μέσους όρους του κλάδου όπου ανήκει η επιχείρηση.



3.3.2 ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ-ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων διακρίνεται ανάλογα με τη θέση του αναλυτή. Σε αυτήν την περίπτωση υπάρχουν δυο είδη ανάλυσης ,η εσωτερική και η εξωτερική.

Εσωτερική

Εσωτερική είναι η ανάλυση που πραγματοποιείται από εκείνους που έχουν άμεση σχέση με την οικονομική μονάδα, καθώς και άμεση πρόσβαση στα λογιστικά της βιβλία. Ως αποτέλεσμα αυτού, μπορούν να ελέγχουν τους επιμέρους λογαριασμούς και τα διάφορα λογιστικά έγγραφα κατορθώνοντας στη συνέχεια να ελέγξουν τις διάφορες μεθόδους που χρησιμοποιήθηκαν. Συνεπώς, η ανάλυση αποκτά μεγαλύτερη διαύγεια και δίνει την δυνατότητα στον αναλυτή να εμβαθύνει σε αυτήν.

Η συγκεκριμένη ανάλυση πραγματοποιείται από άτομα της οικονομικής μονάδας τα οποία δίνουν βαρύτητα στον προσδιορισμό της αποδοτικότητας της οικονομικής μονάδας και την ερμηνεία των μεταβολών της οικονομικής της κατάστασης.

Εξωτερική

Εξωτερική είναι η ανάλυση η οποία πραγματοποιείται από τρίτους, δηλαδή άτομα που βρίσκονται έξω από την οικονομική μονάδα και δίνουν βάση σε εκείνα τα στοιχεία που δημοσιοποιούνται από τις οικονομικές καταστάσεις και τις εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου και των ελεγκτών. Στην περίπτωση αυτή, ο αναλυτής δεν μπορεί να εμβαθύνει την ανάλυση του, ενώ παράλληλα τα στοιχεία που έχει στην κατοχή του είναι συνοπτικά.

Η εξωτερική ανάλυση συνεπώς, πραγματοποιείται από άτομα που σαν σκοπό τους έχουν τον προσδιορισμό της οικονομικής θέσης και την αποδοτικότητα της επιχείρησης.

3.3.3 ΟΜΑΔΕΣ ΧΡΗΣΤΩΝ ΤΟΥ ΠΡΟΙΟΝΤΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Η χρηματοοικονομική ανάλυση και πληροφόρηση των οικονομικών καταστάσεων σε μια οργανωμένη οικονομική κοινωνία είναι απαραίτητη. Δεν είναι λίγοι οι χρήστες της, καθώς αυτοί που επιθυμούν να λάβουν οικονομικές αποφάσεις είναι δέσμιοι της. Ορισμένοι από τις ομάδες ενδιαφερόμενων χρηστών του προϊόντος της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων είναι οι μέτοχοι, οι δανειστές, οι πιστωτές-προμηθευτές, η διοίκηση, οι εργαζόμενοι, οι δημόσιες υπηρεσίες, οι πελάτες και διάφορες άλλες ομάδες που έχουν ή σκοπεύουν να δημιουργήσουν κάποια σχέση με την επιχείρηση. Πιο αναλυτικά παρακάτω παρατηρούμε που στέκεται και δίνει μεγαλύτερη βάση ο κάθε ενδιαφερόμενος:

- **ΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ** χρησιμοποιώντας το προϊόν της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων, έχουν είτε επενδυτικό είτε εποπτικό ενδιαφέρον. Το επενδυτικό ενδιαφέρον παρουσιάζεται κατά την διάρκεια της λήψης αποφάσεων επιλογής μετοχών, ενώ το εποπτικό εμφανίζεται όταν ο μέτοχος έχει την επιθυμία να εξετάσει τις ενέργειες της διοίκησης, η οποία έχει το μεγαλύτερο λόγο στη διάθεση και χρήση των οικονομικών πόρων της επιχείρησης. Επομένως, γίνεται ορατό εάν οι ενέργειες/επιλογές της διοίκησης έχουν προκαλέσει ανοδική πορεία στο πλούτο των μετόχων. Συνοπτικά, οι μέτοχοι είναι εκείνοι, οι οποίοι δίνουν βάση για τα τωρινά και τα αναμενόμενα κέρδη, την σταθερότητα αυτών και τη συνδιακύμανση τους συγκριτικά με τα κέρδη άλλων επιχειρήσεων. Επομένως, ο κύριος λόγος που δίνεται έμφαση στην χρηματοοικονομική ανάλυση είναι η αποδοτικότητα της επιχείρησης.
- **ΟΙ ΔΑΝΕΙΣΤΕΣ** έχουν μακροχρόνιες απαιτήσεις. Κυρίαρχη θέση στα ενδιαφέροντα τους είναι η επίτευξη της επιχείρησης στην συσσώρευση ταμιακών ροών για την μακροχρόνια εξυπηρέτηση των δανείων.
- **ΟΙ ΠΙΣΤΩΤΕΣ-ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ** μιας επιχείρησης ενδιαφέρονται για την ενημέρωση της ρευστότητας και της βραχυχρόνιας και μακροχρόνιας δυνατότητας επιβίωσης της επιχείρησης, με σκοπό να προσδιοριστεί το ύψος της πίστωσης, το

επιτόκιο δανεισμού και οι εξασφαλίσεις που θα απαιτηθούν από την επιχείρηση. Στόχος είναι ο προσδιορισμός του πιστωτικού κινδύνου που διαφορετικά μεταφράζεται ως η πιθανότητα απώλειας των πιστώσεων που έχουν χορηγηθεί.

- Η ΔΙΟΙΚΗΣΗ μιας επιχείρησης ενδιαφέρεται για το προϊόν της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων. Η ανάλυση χρησιμεύει στην λήψη αποφάσεων που έχει ως επίκεντρο τις εξαγορές και συγχωνεύσεις, τη μερισματική και την επικοινωνιακή πολιτική και τη δομή των κεφαλαίων.
- ΟΙ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ της επιχείρησης δείχνουν ενδιαφέρον στην βιωσιμότητα της επιχείρησης και την επίτευξη της δημιουργίας κερδών.
- ΟΙ ΔΗΜΟΣΙΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ χρησιμοποιούν την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων με σκοπό να πετύχουν την ύπαρξη υγιούς ανταγωνισμού σε έναν κλάδο, τον καθορισμό της τιμής πώλησης των προϊόντων και την έγκριση εισόδου μιας επιχείρησης στο Χρηματιστήριο.
- ΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ ενδιαφέρονται για τον τομέα της βιωσιμότητας της επιχείρησης, ειδικά όταν προμηθεύονται προϊόντα που έχουν μακροχρόνιες εγγυήσεις.



3.3.4 ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΕΩΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι κυριότεροι μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων είναι οι εξής :

- Κάθετη ανάλυση ή Καταστάσεις κοινών μεγεθών

Στην κάθετη μέθοδο ανάλυσης χρησιμοποιείται ένα στοιχείο της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης, σύμφωνα με το οποίο συγκρίνονται διάφορα άλλα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης με αυτό. Συνοπτικά, η μέθοδος της ανάλυσης αυτής θεωρείται ως ένας τρόπος με τον οποίο μπορεί να αναλυθεί η εκ των έσω δομή των οικονομικών καταστάσεων. Το αποτέλεσμα που προκύπτει από την χρήση της μεθόδου αυτής, όσον αφορά την σύγκριση των στοιχείων, εκφράζεται σε ποσοστό του μεγέθους του στοιχείου που ορίστηκε ως βάση υπολογισμού και σύγκρισης, επί τις εκατό. Τα στοιχεία λοιπόν τα οποία παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις και τα οποία εκφράζονται σε ποσοστά < 100% > αποκαλούνται καταστάσεις κοινού μεγέθους. Για την σύνταξη των καταστάσεων κοινών μεγεθών οφείλεται να υπάρξει μια λεπτομερή και προσεκτική μελέτη των οικονομικών καταστάσεων και του προσαρτήματος το οποίο παραμελούν οι περισσότεροι. Ως αποτέλεσμα της μελέτης αυτής θα επιτευχθεί η δυνατότητα να εξετασθούν ζητήματα σχετικά με την σύνθεση του ενεργητικού και των κεφαλαίων ώστε στην συνέχεια να παρθούν οι απαιτούμενες αποφάσεις για τις ενέργειες που θα ακολουθήσουν. Οι οικονομικές καταστάσεις των κοινών μεγεθών αποτελούν σημαντικό εργαλείο για τις συγκρίσεις επιχειρήσεων σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Οι συγκρίσεις μπορεί να είναι είτε διαστρωματικές, που χρησιμοποιούνται μεταξύ επιχειρήσεων σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή, είτε διαχρονικές, όπου πραγματοποιούνται από την επιχείρηση μακροχρόνια. Αξίζει να σημειωθεί το γεγονός πως πέρα από την γενική εικόνα που παρέχουν οι καταστάσεις κοινών μεγεθών, ως το αρχικό στάδιο για την ανάλυση μιας επιχείρησης, η εικόνα αυτή ίσως μεταβληθεί σε επόμενες αναλύσεις.

- Οριζόντια ανάλυση

Η οριζόντια είναι μια μέθοδος ανάλυσης, όπου κατά τη χρήση της συγκρίνουμε και εξετάζουμε, σε διάστημα δύο ή περισσότερων ετών, τις μεταβολές στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων και της χρηματοοικονομικής θέσης μιας επιχείρησης. Για την συγκεκριμένη μέθοδο χρησιμοποιούνται οι ισολογισμοί και τα αποτελέσματα χρήσεως των εξεταζόμενων ετών. Με την χρήση της μεθόδου αυτής επιτυγχάνεται η διαχρονική μελέτη της εξέλιξής της. Η οριζόντια ανάλυση πραγματοποιείται από την μελέτη των οριζόντιων στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων, εξού και η ονομασία της. Συγκεκριμένα, μελετώνται τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων στην χρονική περίοδο που μας αφορά συγκριτικά με αυτά της ανάλυσης των προηγούμενων χρήσεων, έχοντας ως αποτέλεσμα να προκύπτουν διαχρονικά συμπεράσματα, σχετικά με την τάση και τον ρυθμό τους. Για μια πραγματοποιήσιμη οριζόντια ανάλυση των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων διαχρονικά, απαιτείται η ομοιόμορφη ταξινόμηση των στοιχείων αυτών στις εξεταζόμενες περιόδους, η τήρηση των λογιστικών αρχών, η ένταξη των στοιχείων στις όμοιες επί μέρους ομάδες και να καταγράφονται οι μεταβολές στις συνθήκες ή στη φύση των στοιχείων.

- Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης ή Χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσης

Η ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης έχει ως αντικείμενο ασχολίας τις συγκρίσεις των ετήσιων μεταβολών ποσοστιαία, σε δυο ή και σε περισσότερα οικονομικά στοιχεία. Για την πραγματοποίηση της ανάλυσης αυτής λαμβάνεται ως βάση υπολογισμού ένα έτος, συνήθως το πρώτο έτος της επιλεγόμενης περιόδου και τα ποσά των στοιχείων των ακολούθων ετών μετριοούνται σε ποσοστά πάνω σε αυτό. Το έτος βάσης θα πρέπει να επιλεγθεί προσεκτικά καθώς καθιστά την αφετηρία για τις μελέτες και τους υπολογισμούς που θα επακολουθήσουν. Αυτό επιτυγχάνεται εφόσον είναι τυπικό ή κανονικό από πλευράς συνθηκών λειτουργίας και αποτελεσμάτων της επιχείρησης ή εναλλακτικά η δραστηριότητα της επιχείρησης να είναι τυπική ή ομαλή.

- Ανάλυση με αριθμοδείκτες

Η ανάλυση με αριθμοδείκτες, έχει ως σκοπό τη δυνατότητα αξιολόγησης της απόδοσης μίας επιχείρησης. Αποτελείται από τη προσπάθεια συμπύκνωσης πολλών οικονομικών παραμέτρων σε ένα αριθμό μετά από μια σειρά υπολογισμών και πράξεων, των στοιχείων των βασικών λογιστικών καταστάσεων. Τα μεγέθη αυτά είναι οι λεγόμενοι αριθμοδείκτες. Αυτοί για να αποκτήσουν χρησιμότητα είναι απαραίτητο να συγκριθούν με κάποιο άλλο αριθμό. Αυτό επιτυγχάνεται διαχρονικά, διαστρωματικά, είτε σε συνδυασμό αυτών για να είναι πιο ολοκληρωμένη και ορθή η ανάλυση. Διαχρονικά, εξετάζονται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε σχέση με το χρόνο. Διαστρωματικά συγκρίνονται, μία ή και περισσότερες εταιρίες παρόμοιες με αυτή που μας αφορά την ίδια χρονική περίοδο. Περισσότερες γνώσεις πάνω στους αριθμοδείκτες θα συναντήσουμε λεπτομερώς στο επόμενο κεφάλαιο.

- Εξειδικευμένες μέθοδοι, στις οποίες περιλαμβάνονται η ανάλυση των μεταβολών της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, η ανάλυση νεκρού σημείου καθώς και άλλες.



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

4.1 ΟΡΙΣΜΟΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Όπως έχει επισημανθεί, ο λόγος χρήσης της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και όλης της διαδικασίας και μελέτης που ακολουθείτε, έχει ως απώτερο σκοπό να προσφέρει, στη διαδικασία πρόβλεψης της πορείας της κάθε εταιρίας.

Ένας από τους πιο διαδεδομένους τρόπους χρηματοοικονομικής ανάλυσης μέσω των οικονομικών καταστάσεων, είναι η ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών. Εξαιτίας της ευρείας χρήσης τους, υπάρχει η αντίληψη πώς επιλέγονται λόγω της συνήθειας και ευκολίας που αυτοί προσφέρουν, κάτι που δεν αληθεύει όμως καθώς υπάρχουν αντικειμενικότεροι λόγοι χρήσης τους. Δεν είναι τυχαίο το γεγονός πώς παρόλο που είναι ένας εξωτερικός τρόπος ανάλυσης, δηλαδή οι χρήστες του δεν έχουν πρόσβαση στις πληροφορίες της εταιρίας, επιλέγονται και εφαρμόζονται από την ίδια τη διοίκηση των επιχειρήσεων για την αξιολόγηση της.

Η ανάλυση των αριθμοδεικτών εξετάζει τη σχέση μεταξύ διαφόρων μεγεθών, λογιστικής κυρίως προέλευσης, επιτρέποντας τον υπολογισμό και την εκτίμηση της προηγούμενης, της τωρινής και προβλεπόμενης χρηματοοικονομικής κατάστασης και απόδοσης μιας εταιρίας. Απώτερος σκοπός της, η αξιολόγηση της οικονομικής θέσης, των προοπτικών της και της αποτελεσματικότητάς της. Κατ' αυτό τον τρόπο εντοπίζονται τα δυνατά της σημεία που πρέπει να σταθεί και να εκμεταλλευτεί για περαιτέρω θετικά αποτελέσματα, αλλά και τα αρνητικά της σημεία όπου θα πρέπει να τα διερευνήσει και να λάβει διορθωτικά μέτρα.

4.2 ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ-ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Οι αριθμοδείκτες ως αριθμοί, δεν μπορούν να σταθούν από μόνοι τους στην ανάλυση και να αποδώσουν μια ολοκληρωμένη εικόνα της επιχείρησης. Το περιεχόμενό τους είναι εφικτό να αξιολογηθεί σε συνδυασμό με κάποια πρότυπα ή στάνταρτ, με δείκτες προηγούμενων ετών της ίδιας μονάδας, ή και με δείκτες παρεμφερών μονάδων της εξεταζόμενης επιχείρησης.

Για να επιτευχθεί η σωστή ερμηνεία και αξιολόγηση μίας εταιρείας υπάρχουν δύο τρόποι ανάλυσης των αριθμοδεικτών, η διαστρωματική/ διαιτηρική ανάλυση και η διαχρονική. Ως κύρια διαδικασία έχουν τη σύγκριση των οικονομικών της στοιχείων. Στη διαστρωματική ανάλυση, συγκριτικά με τα αντίστοιχα στοιχεία μίας ανταγωνιστικής εταιρείας, παρατηρώντας έτσι τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα έναντι αυτής, ενώ στη διαχρονική ανάλυση συγκριτικά με τα αντίστοιχα στοιχεία της ίδιας της εταιρείας στο παρελθόν, εντοπίζοντας έτσι την αποτελεσματικότητα των αποφάσεων της με τα χρόνια.

4.3 ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Είναι αδύνατο να δικαιολογηθεί η χρήση αποκλειστικά, της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μέσω αριθμοδεικτών σε μία εταιρεία, όμως είναι εφικτό να θεωρείται και να χρησιμοποιείται ως ένας τρόπος για βασική και γρήγορη αξιολόγηση. Η επιλογή των αριθμοδεικτών είναι διαφορετική σε κάθε επιχείρηση και θα πρέπει να πραγματοποιείται με προσοχή, έτσι ώστε να παρουσιάζεται ολοκληρωμένη η εικόνα των πληροφοριών της.

Για την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων υπάρχει πληθώρα επιλογής αριθμοδεικτών που δύνανται να χρησιμοποιηθούν. Παρ' όλα αυτά οι πιο ευρείς δείκτες που χρησιμοποιούνται και θα αναλύσουμε, είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτες ρευστότητας, όπου η χρησιμοποίησή τους αποσκοπεί στο να προσδιορίσουν την βραχυχρόνια οικονομική θέση μιας οικονομικής μονάδας, καθώς και την ικανότητα της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

- Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, όπου η χρησιμοποίησή τους αποσκοπεί στο να υπολογίσουν την αποδοτικότητα μιας οικονομικής μονάδας, την αποδοτικότητα των κερδών της, καθώς και την ικανότητα της διοικήσεως της.
- Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας ή δραστηριότητας, όπου η χρησιμοποίησή τους αποσκοπεί στο να μετρήσουν τον βαθμό στον οποίο μια οικονομική μονάδα είναι αποτελεσματική στην διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων
- Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας, όπου η χρησιμοποίησή τους αποσκοπεί στο να προσδιορίσει την επίδοση της επιχείρησης στον έλεγχο των βασικών εξόδων λειτουργίας της, καθώς και την αποτελεσματικότητα των υπευθύνων των διάφορων τμημάτων της επιχείρησης.
- Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής δομής ή βιωσιμότητας, όπου η χρησιμοποίησή τους αποσκοπεί στο να προσδιορίσει την δανειακή επιβάρυνση της επιχείρησης.



4.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Η ρευστότητα σαν όρος, σχετίζεται με την δυνατότητα μιας επιχείρησης να μπορεί να φέρει εις πέρας τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και να μετατρέπει σε διαθέσιμα, τα ενεργητικά της στοιχεία έτσι ώστε να διασφαλίσει την εύρυθμη πορεία του χρηματοοικονομικού κύκλου της. Για να το επιτύχει αυτό, τα διαθέσιμα της επιχείρησης, τα οποία δείχνουν την ικανότητα της για μια βραχυχρόνια επιβίωση, θα πρέπει να υπερτερούν σε σχέση με αυτά που οφείλει σε προμηθευτές της ή τρίτους. Εφόσον η επιχείρηση το επιτύχει, θα εμφανίσει το επίπεδο της ρευστότητας της. Εάν ο βαθμός της ρευστότητας προβληθεί ως υψηλός θα ωφελήσει τους πιστωτές της και στην πορεία θα δώσει την δυνατότητα στην διοίκηση για ευκαιρίες που ίσως προκύψουν με απώτερο σκοπό την αύξηση των κερδών της.

Στην περίπτωση που η ρευστότητα είναι σε χαμηλά επίπεδα, η επιχείρηση θα αδυνατεί να εκπληρώσει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Αυτό θα έχει ως αποτέλεσμα, οι αγορές και οι πωλήσεις να καταρρεύσουν και σε χειρότερη περίπτωση να υπάρξει αναστολή της δραστηριότητας της επιχείρησης αν δεν αντιμετωπιστεί άμεσα.

Οι δείκτες που περιλαμβάνονται στην ρευστότητα και αναλύονται παρακάτω είναι:

- ◆ Δείκτης γενικής ρευστότητας
- ◆ Δείκτης άμεσης ρευστότητας
- ◆ Δείκτης αμυντικού διαστήματος
- ◆ Δείκτης ταμειακής ρευστότητας

4.3.1.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$EP = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό (απαιτήσεις + διαθέσιμα + αποθέματα)}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, προβάλλει την ποσοτική σχέση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού, σε διάρκεια ενός έτους από την ημερομηνία που αναγράφεται στον ισολογισμό. Πιο συγκεκριμένα, είναι μια ένδειξη που δείχνει την ασφάλεια με την οποία μπορούν να χορηγηθούν βραχυχρόνιες πιστώσεις. Δηλαδή, εμφανίζει την τρέχουσα ικανότητα της επιχείρησης να μπορεί να εκπληρώσει τις πληρωμές των καθημερινών υποχρεώσεων της. Παρ' όλο αυτά, δεν είναι τόσο ορατή η ικανότητα της επιχείρησης να μπορεί να ανταποκριθεί και να έρθει αντιμέτωπη με επιτυχία σε απρόσμενες εξελίξεις στην ροή των κεφαλαίων της, χωρίς να οδηγηθεί σε κάποιο δανεισμό.

Ο αριθμοδείκτης αυτός, χρησιμεύει στην αξιολόγηση της χορήγησης πίστωσης από προμηθευτές καθώς και στην αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης.

Υπολογίζεται με την διαίρεση του (μέσου ετήσιου) αθροίσματος των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού, με το (μέσο) άθροισμα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων τα οποία μπορεί να είναι πιστώσεις προμηθευτών, φόροι πληρωτέοι, βραχυπρόθεσμα δάνεια, προκαταβολές πελατών κ.α.

Για να θεωρηθεί καλή η ένδειξη, θα πρέπει ο λόγος που προκύπτει από την διαίρεση να κυμαίνεται μεταξύ 1 και 2 και ακόμα καλύτερα εάν είναι μεγαλύτερος του 2 . Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερη ρευστότητα έχει η επιχείρηση. Όμως, ένας

υπερβολικά μεγάλος δείκτης γενικής ρευστότητας μπορεί να σημαίνει πως η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί τις υπάρχουσες χρηματοδοτικές της δυνατότητες, με αποτέλεσμα να μην μεγεθύνεται. Από την άλλη πλευρά, η μείωση του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας σημαίνει πως δημιουργείται μια άσχημη κατάσταση στην επιχείρηση, σε ότι αφορά τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Αξιοσημείωτο είναι το γεγονός πως παρ' ότι την όποια πληροφορία παρέχει στις επιχειρήσεις αυτός ο δείκτης, δεν μπορεί να θεωρηθεί ακριβή μέτρηση της δυνατότητας της επιχείρησης να μπορεί να αντιμετωπίζει με επιτυχία τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

4.3.1.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$AP = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - (\text{αποθέματα})}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Με μια απλή ανάγνωση του δείκτη άμεσης ρευστότητας ίσως να μην γίνει αντιληπτή η διαφορά του από τον αριθμοδείκτη γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας. Παρ' όλο αυτά, ο πρώτος δείκτης είναι αυτός ο οποίος δεν περιλαμβάνει όσα στοιχεία δεν είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα. Αυτή είναι και η βασική διαφορά των δυο αριθμοδεικτών. Με λίγα λόγια, αποτελεί τον πιο αυστηρό υπολογισμό της ικανότητας της επιχείρησης να μπορεί να ανταπεξέλθει στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Προβάλλει λοιπόν, τον λόγο των ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της ρευστότητας της επιχείρησης και της απόδοσης του τμήματος πωλήσεων της.

Υπολογίζεται με τη διαίρεση του (μέσου ετήσιου) αθροίσματος όλων των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού στον ισολογισμό, πλην των αποθεμάτων, με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Ένα αποτέλεσμα κοντά στην μονάδα θεωρείται ικανοποιητικό, εφόσον στις απαιτήσεις της οικονομικής μονάδας δεν συμπεριλαμβάνονται επισφαλής απαιτήσεις. Αν όμως ο δείκτης είναι αρκετά μικρότερος της μονάδας σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν είναι σε θέση να ανταποκριθεί σε μια ξαφνική απαίτηση καταβολής μετρητών και ως αποτέλεσμα αυτού αποδεικνύει πόσο ευπρόσβλητη είναι η επιχείρηση σε μια μεταβολή του οικονομικού περιβάλλοντος.

4.3.1.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$TP = \frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταμιακής ρευστότητας δείχνει την αριθμητική σχέση των διαθέσιμων περιουσιακών στοιχείων με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Η χρησιμότητα του δείκτη αυτού δεν είναι άλλη παρά η αξιολόγηση της ρευστότητας καθώς και της αποδοτικότητας του τμήματος εισπράξεων-πληρωμών. Δηλαδή, προβάλλει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμα μετρητά που κατέχει..

Το αποτέλεσμα προκύπτει από την διαίρεση του διαθέσιμου ενεργητικού μιας οικονομικής μονάδας με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Για να θεωρηθεί το αποτέλεσμα ως μια καλή ένδειξη θα πρέπει ο λόγος να είναι μικρότερος της μονάδας και συγκεκριμένα μεταξύ 0.2-0.9. Μια κίνηση που κάνουν πολλές επιχειρήσεις στο υπόλοιπο του λογαριασμού Ταμείο κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, είναι να το αυξάνουν σκόπιμα με διάφορους τρόπους έτσι ώστε να βελτιώσει τους δείκτες ρευστότητας.

4.3.1.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ

$$ΑΔ = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Προβλεπόμενες Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες*}}$$

* Προβλεπόμενες Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες= Κόστος πωληθέντων + Έξοδα διοικητικής λειτουργίας + Έξοδα διάθεσης + Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης + χρηματοοικονομικά έξοδα / 365

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος μετρά σε ημέρες το χρονικό διάστημα στο οποίο η επιχείρηση μπορεί να δραστηριοποιείται με τη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων χωρίς να βρεθεί στην ανάγκη να χρησιμοποιήσει τα έσοδα που προέρχονται από διάφορες δραστηριότητες της.

Η χρησιμότητα του δείκτη αυτού δραστηριοποιείται κυρίως στην αξιολόγηση της βιωσιμότητας της επιχείρησης σε περιόδους κρίσεων και της ομαλής λειτουργίας της.

Το αποτέλεσμα, μεταφρασμένο σε ημέρες προκύπτει από την διαίρεση των διαθέσιμων της, προσθέτοντας σε αυτά τις απαιτήσεις της, με τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες.

Επειδή η λειτουργία της κάθε επιχείρησης είναι διαφορετική, το αποτέλεσμα δεν είναι προβλέψιμο καθώς αυτό εξαρτάται από τις καθημερινές ανάγκες της. Τον δείκτη μπορεί να επηρεάσουν επιχειρήσεις οι οποίες παρουσιάζουν έντονη εποχική διακύμανση ως αποτέλεσμα ο δείκτης να προβάλλει μια στατικότητα στις δραστηριότητες της επιχείρησης που δημιουργούν τις εισροές.

4.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Η αποδοτικότητα σαν όρος αναφέρεται στην αποτελεσματικότητα με την οποία μια επιχείρηση διοικείται και στην εκτίμηση των κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί ήδη, καθώς και αν θα πρέπει να συνεχίσει την διόγκωση αυτών ή να οδηγηθεί σε νέα κεφάλαια από διάφορους επιχειρηματίες ή επενδυτές.

Οι δείκτες που περιλαμβάνονται είναι οι εξής :

- ◆ Δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού
- ◆ Δείκτης καθαρού κέρδους
- ◆ Δείκτης μεικτού κέρδους

4.3.2.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$\text{Αποδοτ.ενεργ.} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης της αποδοτικότητας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί καθαρά κέρδη με την χρησιμοποίηση των οικονομικών της πόρων. Συγκεκριμένα, μετρά την απόδοση των επενδυμένων κεφαλαίων της επιχείρησης.

Η χρησιμότητα του δείκτη αυτού δραστηριοποιείται στην εκτίμηση της αποδοτικότητας των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

Το αποτέλεσμα προκύπτει από την διαίρεση των καθαρών κερδών και του συνόλου του ενεργητικού που απασχολείται στην επιχείρηση σε μια χρήση.

Ο λόγος που προκύπτει από την διαίρεση θα πρέπει να είναι όσο το δυνατόν πιο μεγαλύτερος ώστε η αποδοτικότητα των περιουσιακών στοιχείων να εκτιμηθεί ως ικανοποιητική.

4.3.2.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$\text{Καθ.κερδ.} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους μας δείχνει το κέρδος που επιτυγχάνει η επιχείρηση από τις διάφορες λειτουργικές της δραστηριότητες και την ικανότητα της να έχει υπό έλεγχο τα λειτουργικά της έξοδα.

Η χρησιμότητα του δείκτη αυτού δραστηριοποιείται στην ένδειξη του ποσοστού κέρδους που παραμένει στην επιχείρηση αφού αφαιρεθούν οι καθαρές πωλήσεις και διάφορα λοιπά έξοδα.

Το αποτέλεσμα προκύπτει από την διαίρεση των καθαρών κερδών της επιχείρησης και των πωλήσεων της στην χρήση αυτή.

Ο λόγος που προκύπτει θα πρέπει να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερος, έτσι ώστε να θεωρηθεί η επιχείρηση επικερδής.

4.3.2.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$\text{Μικτ. κερδ.} = \frac{\text{Μικτά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

Ο δείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως μιας επιχειρήσεως να ελαχιστοποιεί το κόστος των πωλήσεων της ώστε να διαμορφώνει συμφέρουσες τιμές στην αγορά. Με τον τρόπο αυτό, ο δείκτης εστιάζει στην αποτελεσματικότητα του τμήματος πωλήσεων.

Η χρησιμότητα του δραστηριοποιείται στην μέτρηση της αποδοτικότητας των πωλήσεων της επιχείρησης και προβάλλει την αποτελεσματικότητα του τμήματος πωλήσεων και marketing.

Το αποτέλεσμα προκύπτει από την διαίρεση των μικτών κερδών με τις καθαρές πωλήσεις από την κατάσταση των αποτελεσμάτων χρήσεως.

Όσο μεγαλύτερος ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη η θέση της επιχειρήσεως αφού θα μπορεί αντιμετωπίσει με ευκολία οποιαδήποτε αύξηση του κόστους των υπό πώληση προϊόντων της.

4.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Μια σημαντική κατηγορία αριθμοδεικτών αποτελούν οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας αφού είναι αυτοί που αξιολογούν την διαχείριση και την χρήση των στοιχείων που διαθέτει στο ενεργητικό. Μάλιστα, η επιχείρηση είναι ικανή να προσδιορίσει τον βαθμό και την ταχύτητα μετατροπής των περιουσιακών στοιχείων σε διαθέσιμα ρευστά αφού αρκετοί δείκτες στην κατηγορία αυτήν εμφανίζουν τα αποτελέσματα σε ημέρες.

Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται οι εξής δείκτες :

- ◆ Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων
- ◆ Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων
- ◆ Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

4.3.3.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

$$\text{ΚΤαποθ} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα}}$$

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές τα εμπορεύσιμα αποθέματα της επιχείρησης ανακυκλώνονται μέσα στην λογιστική χρήση.

Η χρησιμότητα του δείκτη αυτού εστιάζεται στην αξιολόγηση της απόδοσης του τμήματος πωλήσεων όσον αφορά την διαχείριση των αποθεμάτων της επιχείρησης.

Προκύπτει διαιρώντας το κόστος των πωληθέντων εμπορευμάτων ή προϊόντων της επιχείρησης με το απόθεμα των προϊόντων της.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων, τόσο αποτελεσματικότερη είναι η λειτουργία της επιχείρησης, γι' αυτό οι οργανωμένες επιχειρήσεις στοχεύουν στην διατήρηση όσο το δυνατόν χαμηλότερου ποσού αποθεμάτων.

Στην περίπτωση που δεν είναι προσδιορισμένο το ύψος του κόστους πωληθέντων των εμπορευμάτων, μπορεί να αντικατασταθεί με την αξία των πωλήσεων. Δηλαδή,

$$\text{ΚΤαποθ} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Απόθεμα Προϊόντων}}$$

Εφικτή αποτελεί και η εύρεσης του χρονικού διαστήματος που παραμένουν τα αποθέματα στην επιχείρηση μέχρι την στιγμή της πώλησης τους με τον παρακάτω υπολογισμό.

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμός Παραμονής} \\ \text{Αποθεμάτων Στην} \\ \text{Επιχείρηση} \end{array} = \frac{365 \text{ Ημέρες}}{\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Αποθεμάτων}}$$

4.3.3.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\text{ΚΤαπαιτ} = \frac{\text{Πωλήσεις (καθαρές)}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στην διάρκεια της λογιστικής χρήσης.

Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της ρευστότητας καθώς και στην αξιολόγηση της απόδοσης του τμήματος πωλήσεων και εισπράξεων προς τους πελάτες της επιχείρησης.

Ο δείκτης προκύπτει διαιρώντας το μέσο ετήσιο ύψος των απαιτήσεων του ισολογισμού με τις καθαρές πωλήσεις.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων θα πρέπει να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερος με ανοδική τάση, λαμβάνοντας υπόψη τις πραγματικές ανάγκες και δυνατότητες της αλλά και τις συνθήκες αγοράς και τελειώνοντας με τον ανταγωνισμό.

Κατά την αξιολόγηση ιδιαίτερη προσοχή θα πρέπει να δοθεί σε απαιτήσεις οι οποίες είναι με την μορφή γραμματίων εισπρακτέων.

Με την χρήση του δείκτη αυτού μπορεί να προσδιοριστεί και η διάρκεια που τα κεφάλαια μιας επιχείρησης δεσμεύονται από τους πελάτες της αρκεί να διαιρεθούν οι ημέρες του έτους με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων. Δηλαδή,

$$\begin{array}{l} \text{Μέση Διάρκεια Παραμονής} \\ \text{Των Απαιτήσεων Στην} \\ \text{Επιχείρηση} \end{array} = \frac{365 \text{ Ημέρες}}{\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων}}$$

4.3.3.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$\text{Ταχ.κυκλ.ενεργητ.} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού δείχνει πόσο αποτελεσματική είναι η διαχείριση του ενεργητικού της επιχείρησης, δηλαδή των κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί, στην δημιουργία πωλήσεων.

Η χρησιμότητα του δραστηριοποιείται στο βαθμό με τον οποίο χρησιμοποιεί η επιχείρηση τα περιουσιακά της στοιχεία με σκοπό την πώληση. Θα πρέπει να σημειωθεί πως ο δείκτης δεν μπορεί να στηριχθεί σε καθαρά συμπεράσματα αφού ένας μεγάλος όγκος πωλήσεων δεν σημαίνει πως οι πωλήσεις της επιχείρησης είναι επικερδής.

Το αποτέλεσμα προέρχεται από την διαίρεση των πωλήσεων με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

Αν το αποτέλεσμα που προκύπτει είναι ένας υψηλός αριθμοδείκτης, τότε σημαίνει πως η επιχείρηση χρησιμοποιεί με εντατικό τρόπο τα περιουσιακά της στοιχεία έτσι ώστε στην συνέχεια να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Αντιθέτως, ένας χαμηλός δείκτης σημαίνει πως η επιχείρηση οφείλει να αξιοποιήσει σε μεγαλύτερο βαθμό τα περιουσιακά της στοιχεία .

4.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

Έχοντας αναλύσει τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ο οποίος περιλαμβάνει στοιχεία εσόδων, μια άλλη πλευρά αυτών είναι τα λειτουργικά έξοδα. Οι δείκτες αυτοί δείχνουν το βαθμό επίδοσης της επιχείρησης στον έλεγχο των βασικών εξόδων λειτουργίας της καθώς και την αποτελεσματικότητα των απασχολουμένων στον τομέα αυτό.

4.3.4.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ

$$\text{Εξ. λειτ.} = \frac{\text{Λειτουργικά έξοδα}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \times 100$$

Ο δείκτης λειτουργικών εξόδων εμφανίζει την σχέση που υπάρχει μεταξύ των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης με τις πωλήσεις της. Δηλαδή, το ποσοστό των πωλήσεων που έχουν απορροφήσει τα λειτουργικά έξοδα.

Η χρησιμότητα του δραστηριοποιείται στην παρακολούθηση διαχρονικά των εξόδων λειτουργίας με σκοπό τον εντοπισμό διαφόρων αρνητικών εξελίξεων όσον αφορά την λειτουργία της επιχείρησης. Επίσης, αξιολογεί την αποτελεσματικότητα των τμημάτων που απασχολούνται με τα λειτουργικά έξοδα.

Το αποτέλεσμα προκύπτει από το πηλίκο των λειτουργικών εξόδων που περιλαμβάνουν έξοδα διοίκησης, έρευνας, διάθεσης, και χρηματοοικονομικά έξοδα με τις καθαρές πωλήσεις.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο μικρότερη είναι η αποδοτικότητα της επιχείρησης γεγονός που συνεπάγεται με την αύξηση της επικινδυνότητας της επιχείρησης.

4.3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Η εκτίμηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της είναι ιδιαίτερα σημαντικό γεγονός που επιτυγχάνεται με την χρήση των αριθμοδεικτών ρευστότητας. Όμως το χρονικό πλαίσιο που προσφέρουν είναι αρκετά περιορισμένο γι' αυτό με την σειρά έρχονται να βοηθήσουν οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας όπου δίνουν βάρος στην μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα της επιχείρησης.

4.3.5.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

$$\text{Δαν.επιβ} = \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης εμφανίζει το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων που αποτελούν τα ξένα κεφάλαια, δηλαδή οι βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η σύγκριση των ξένων κεφαλαίων με τον ιδίων πραγματοποιείται με σκοπό να διαπιστωθεί πόσο υπερέχουν τα ξένα έναντι των ιδίων κεφαλαίων και στην συνέχεια να προσδιοριστεί η αυτονομία της διοίκησης.

Η χρησιμότητα του δραστηριοποιείται στην δανειακή επιβάρυνση της επιχείρησης. Αυτοί που δίνουν μεγάλη προσοχή στον δείκτη αυτό είναι οι δανειστές διότι έτσι προσδιορίζεται αν υπάρχουν πολλά ίδια κεφάλαια για να ικανοποιηθούν σε περίπτωση χρεοκοπίας της επιχείρησης. Από την άλλη πλευρά και η επιχείρηση δίνει βάση στον δείκτη αυτόν αφού έτσι θα προσδιορίσει το επίπεδο των ξένων κεφαλαίων που πρέπει να δανειστεί.

Το αποτέλεσμα προσδιορίζεται αν διαιρέσουμε τα ξένα κεφάλαια της επιχείρησης με τα ίδια αυτής σε μια χρήση.

Για να αποτελέσει ο δείκτης ως ικανοποιητικός θα πρέπει να κυμαίνεται μεταξύ του μηδενός και της μονάδας. Ειδικότερα, όταν η τιμή του δείκτη είναι κοντά στο μηδέν σημαίνει πως η επιχείρηση βρίσκεται σε ευμενή κατάσταση και αντίθετα όταν πλησιάζει την μονάδα χαρακτηρίζεται πως βρίσκεται σε μια κατάσταση δυσμενή για αυτήν.

4.4 ΔΥΣΚΟΛΙΕΣ ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Πριν προχωρήσουμε στον υπολογισμό και την ανάλυση των παραπάνω αριθμοδεικτών, απαραίτητο είναι να δώσουμε μεγάλη προσοχή στις παγίδες και τις δυσκολίες που συνηθίζουν να αντιμετωπίζουν οι χρήστες κατά τη διαδικασία της ανάλυσης. Αυτές είναι:

- Οι δείκτες συνηθίζεται να υπολογίζονται σε ετήσιες περιόδους με αποτέλεσμα οι επιχειρήσεις που έχουν διακυμάνσεις κατά τη λειτουργία τους μέσα στο έτος, να επηρεάσουν την αληθοφάνεια των δεικτών της.
- Πολλές φορές οι επιχειρήσεις “μαγειρεύουν” τις λογιστικές τους καταστάσεις με αποτέλεσμα οι αριθμοδείκτες να εμφανίζονται καλύτεροι είτε χειρότεροι από ότι υφίστανται στη πραγματικότητα.
- Ουσιαστικά στους αριθμοδείκτες μεταφέρονται οι αδυναμίες των λογιστικών καταστάσεων. Ένας τρόπος αποφυγής του προβλήματος αυτού είναι ο έλεγχος από ορκωτούς λογιστές, όπου και αυτός όμως απουσιάζει από τις περισσότερες ελληνικές οικονομικές καταστάσεις.
- Οι λογιστικές μέθοδοι που ακολουθούνται, πολλές φορές διαφέρουν μεταξύ των επιχειρήσεων. Ως αποτέλεσμα η τυχόν σύγκριση διαφορετικών εταιρειών να οδηγήσει σε διαφορετικούς υπολογισμούς αριθμοδεικτών.
- Τα οικονομικά στοιχεία καθυστερούν μέχρι να διατεθούν στο κοινό, με αποτέλεσμα για να πραγματοποιηθεί κάποια ανάλυση να πρέπει ο χρήστης να αναμένει πέντε με έξι μήνες μετά το τέλος της χρήσης του τελευταίου έτους.

- Σημαντικό ρόλο παίζει η επιλογή των δεικτών για τη σωστή παρουσίαση της εικόνας της επιχείρησης. Για να πραγματοποιηθεί αυτό, ο αναλυτής θα πρέπει να εστιάσει τη προσοχή του στα οικονομικά στοιχεία που θα συνδυάσει και στους κατάλληλους δείκτες. Πράγμα δύσκολο, καθώς το πεδίο επιλογής των δεικτών και των οικονομικών στοιχείων είναι πολύ ευρύ.
- Υπάρχουν περιπτώσεις όπου οι διαιρέτες του κλάσματος των αριθμοδεικτών να είναι αρνητικοί, ως συνέπεια να μην υφίσταται ο υπολογισμός. Πιθανές λύσεις είναι η αντικατάσταση του με παραπλήσια θετική, ή επιλογή άλλου αριθμοδείκτη που υπολογίζει το ίδιο χαρακτηριστικό με αυτό που θέλουμε.

Επομένως γίνεται κατανοητή η αξία των χρηματοοικονομικών δεικτών στη πληροφόρηση που προσφέρουν, όμως είναι απαραίτητο να εκλάβουμε σοβαρά υπόψη τα παραπάνω για να προχωρήσουμε με περίσσια προσοχή σε μια τέτοια ανάλυση και όχι με μηχανικούς υπολογισμούς.



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

-----ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ-----

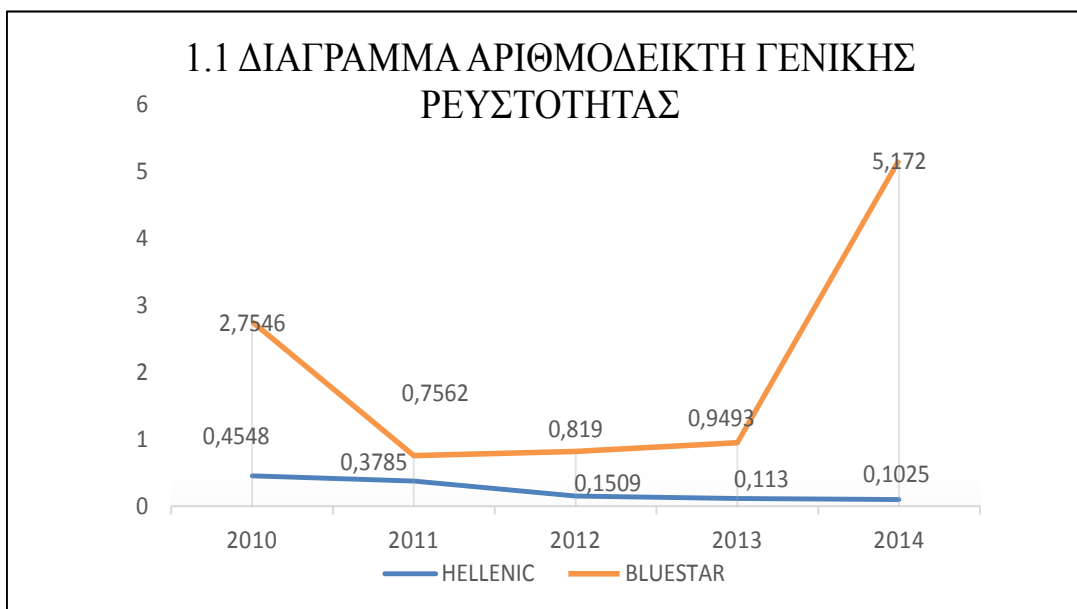
5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

5.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

<i>HELLENIC SEAWAYS</i>	<i>BLUE STAR FERRIES</i>
$\text{EP}_{2010} = \frac{41.113.000}{90.385.000} = 0,4548$	$\text{EP}_{2010} = \frac{119.456.000}{43.365.000} = 2,7546$
$\text{EP}_{2011} = \frac{31.064.000}{82.051.000} = 0,3785$	$\text{EP}_{2011} = \frac{110.292.000}{145.839.000} = 0,7562$
$\text{EP}_{2012} = \frac{28.005.000}{185.509.000} = 0,1509$	$\text{EP}_{2012} = \frac{115.037.000}{140.448.000} = 0,8190$
$\text{EP}_{2013} = \frac{21.784.000}{192.670.000} = 0,1130$	$\text{EP}_{2013} = \frac{126.920.000}{133.689.000} = 0,9493$
$\text{EP}_{2014} = \frac{20.340.000}{198.372.000} = 0,1025$	$\text{EP}_{2014} = \frac{124.150.000}{24.004.000} = 5,1720$

2010	0,4548
2011	0,3785
2012	0,1509
2013	0,1130
2014	0,1025

2010	2,7546
2011	0,7562
2012	0,8190
2013	0,9493
2014	5,1720



5.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

HELLENIC SEAWAYS

$$AP_{2010} = \frac{31.514.000+2.558.000}{90.385.000} = 0,3769$$

$$AP_{2011} = \frac{22.128.000+2.038.000}{82.051.000} = 0,2945$$

$$AP_{2012} = \frac{19.509.000+911.000}{185.509.000} = 0,1100$$

$$AP_{2013} = \frac{11.654.000+1.162.000}{192.670.000} = 0,0665$$

$$AP_{2014} = \frac{11.115.000+1.836.000}{198.372.000} = 0,0652$$

BLUE STAR FERRIES

$$AP_{2010} = \frac{6.969.000+10.465.000}{43.365.000} = 0,4020$$

$$AP_{2011} = \frac{3.576.000+1.645.000}{145.839.000} = 0,0357$$

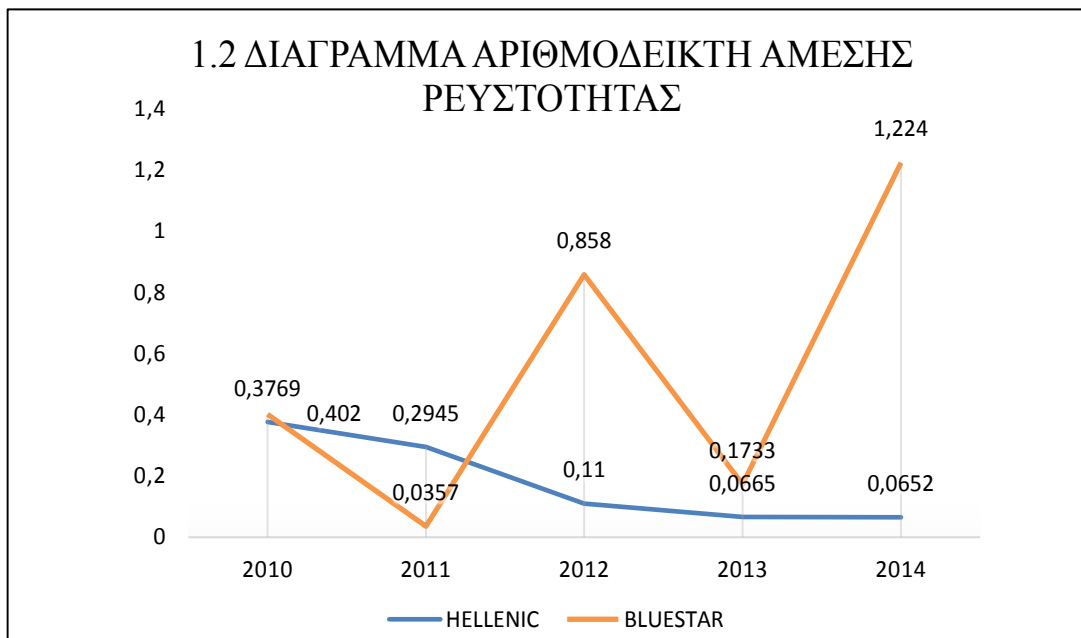
$$AP_{2012} = \frac{5.267.000+4.550.000}{140.448.000} = 0,0858$$

$$AP_{2013} = \frac{14.490.000+8.687.000}{133.689.000} = 0,1733$$

$$AP_{2014} = \frac{16.837.000+7.706.000}{24.004.000} = 1,0224$$

2010	0,3769
2011	0,2945
2012	0,1100
2013	0,0665
2014	0,0652

2010	0,3769
2011	0,2945
2012	0,1100
2013	0,0665
2014	0,0652



5.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

HELLENIC SEAWAYS

$$TP_{2010} = \frac{2.558.000}{90.385.000} = 0,0283$$

$$TP_{2011} = \frac{2.038.000}{82.051.000} = 0,0248$$

$$TP_{2012} = \frac{911.000}{185.508.000} = 0,0049$$

$$TP_{2013} = \frac{1.162.000}{192.670.000} = 0,0060$$

$$TP_{2014} = \frac{1.836.000}{198.372.000} = 0,009$$

BLUE STAR FERRIES

$$TP_{2010} = \frac{10.465.000}{43.365.000} = 0.2413$$

$$TP_{2011} = \frac{1.645.000}{145.839.000} = 0.0112$$

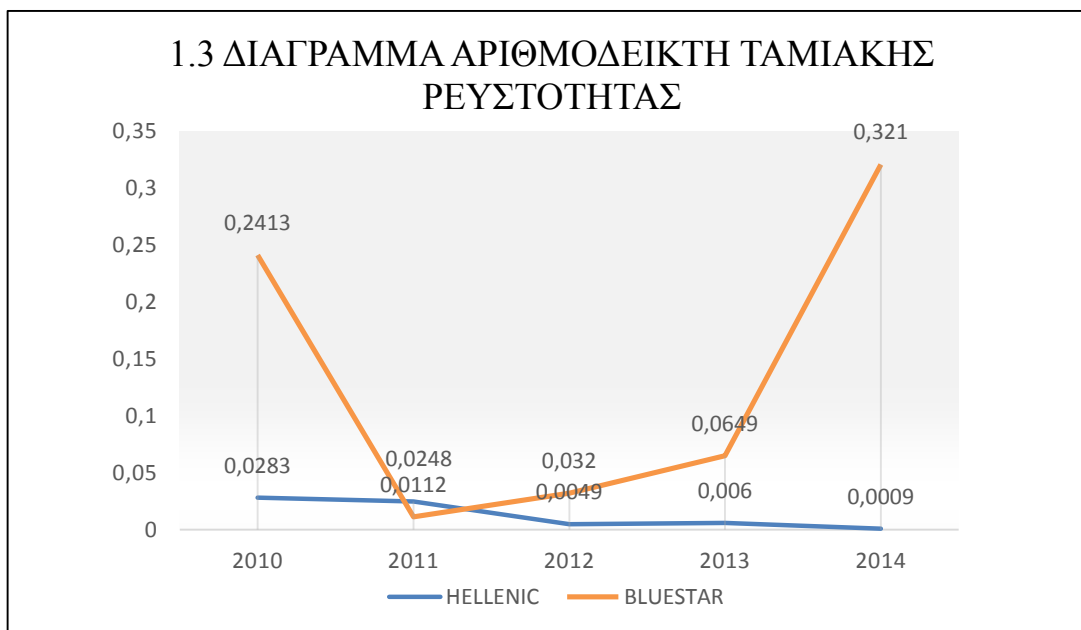
$$TP_{2012} = \frac{4.550.000}{140.448.000} = 0.032$$

$$TP_{2013} = \frac{8.687.000}{133.689.000} = 0.0649$$

$$TP_{2014} = \frac{7.706.000}{24.004.000} = 0.3210$$

2010	0,0283
2011	0,0248
2012	0,0049
2013	0,0060
2014	0,009

2010	0,2413
2011	0,0112
2012	0,032
2013	0,0649
2014	0,3210



5.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ

HELLENIC SEAWAYS

$$A\Delta_{2010} = \frac{31.514.000+2.558.000}{149.149.000+9.095.000+13.586.000+4.616.000 / 365} = 70,4$$

$$A\Delta_{2011} = \frac{22.128.000+2.038.000}{138.128.000+8.818.000+89.000+10.948.000+10.137.000 / 365} = 52,4$$

$$A\Delta_{2012} = \frac{19.509.000+911.000}{118.509.000+7.283.000+43.000+8.427.000+8.994.000 / 365} = 52$$

$$A\Delta_{2013} = \frac{11.654.000+1.162.000}{107.745.000+6.590.000+63.000+8.198.000+8.637.000 / 365} = 35,6$$

$$A\Delta_{2014} = \frac{11.115.000+1.836.000}{94.179.000+5.771.000+72.000+7.492.000+9.126.000 / 365} = 40,5$$

2010	70,4 ημέρες
2011	52,4 ημέρες
2012	52 ημέρες
2013	35,6 ημέρες
2014	40,5 ημέρες

BLUE STAR FERRIES

$$A\Delta_{2010} = \frac{6.969.000+10.465.000}{118.842.000+10.729.000+15.078.000+6.343.000 / 365} = 21$$

$$A\Delta_{2011} = \frac{3.576.000+1.645.000}{105.774.000+10.611.000+12.954.000+6.256.000 / 365} = 14$$

$$A\Delta_{2012} = \frac{5.267.000+4.550.000}{92.684.000+8.470.000+8.893.000+4.541.000 / 365} = 31,2$$

$$A\Delta_{2013} = \frac{14.490.000+8.687.000}{101.967.000+7.400.000+10.655.000+.4.882.000 / 365} = 67,7$$

$$A\Delta_{2014} = \frac{16.837.000+7.706.000}{105.449.000+7.198.000+9.242.000+7.693.000 / 365} = 69,1$$

2010	21 ημέρες
2011	14 ημέρες
2012	31,2 ημέρες
2013	67,7 ημέρες
2014	69,1 ημέρες



5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

5.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

HELLENIC SEAWAYS

BLUE STAR FERRIES

27.515.000x100

7.106.000x100

$$AE_{2010} = \frac{27.515.000 \times 100}{408.146.000} = 6,7414$$

$$AE_{2010} = \frac{7.106.000 \times 100}{411.777.000} = 1,7256$$

29.470.000x100

22.596.000x100

$$AE_{2011} = \frac{29.470.000 \times 100}{368.692.000} = 7,9931$$

$$AE_{2011} = \frac{22.596.000 \times 100}{372.111.000} = 6,0723$$

$$AE_{2012} = \frac{34.853.000 \times 100}{336.891.000} = 10,3454$$

$$AE_{2012} = \frac{1.514.000 \times 100}{364.917.000} = 0,4148$$

$$AE_{2013} = \frac{52.714.000 \times 100}{288.986.000} = 18,2410$$

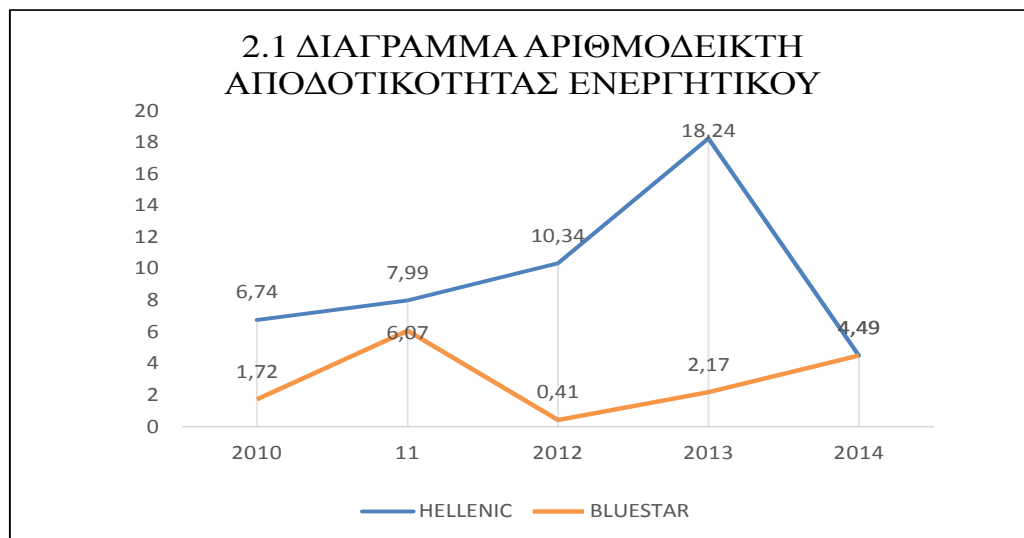
$$AE_{2013} = \frac{7.960.000 \times 100}{366.063.000} = 2,1767$$

$$AE_{2014} = \frac{17.326.000 \times 100}{271.356.000} = 6,3849$$

$$AE_{2014} = \frac{17.883.000 \times 100}{397.649.000} = 4,4971$$

2010	6,7414
2011	7,9931
2012	10,3454
2013	18,2410
2014	4,4971

2010	1,7256
2011	6,0723
2012	0,4148
2013	2,1767
2014	4,4971



5.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

HELLENIC SEAWAYS

$$\text{KK}_{2010} = \frac{27.515.000 \times 100}{153.394.000} = 17,93$$

$$\text{KK}_{2011} = \frac{29.470.000 \times 100}{144.318.000} = 20,42$$

$$\text{KK}_{2012} = \frac{34.853.000 \times 100}{111.419.000} = 31,28$$

$$\text{KK}_{2013} = \frac{52.714.000 \times 100}{102.940.000} = 51,20$$

$$\text{KK}_{2014} = \frac{17.326.000 \times 100}{104.276.000} = 16,61$$

BLUE STAR FERRIES

$$\text{KK}_{2010} = \frac{7.106.000 \times 100}{143.400.000} = 4,95$$

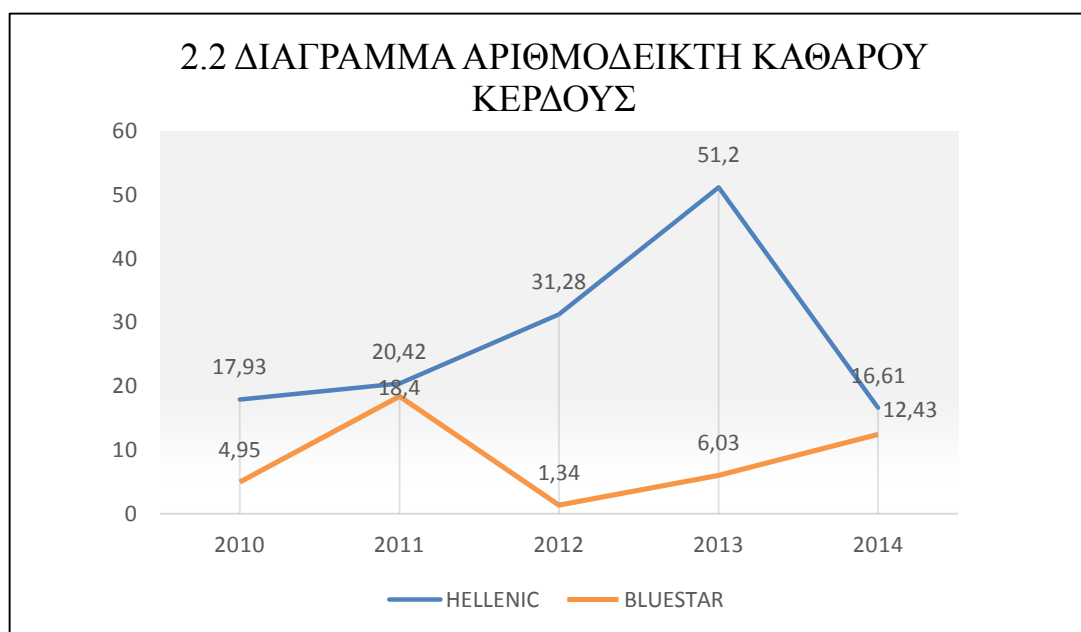
$$\text{KK}_{2011} = \frac{22.896.000 \times 100}{124.432.000} = 18,40$$

$$\text{KK}_{2012} = \frac{1.514.000 \times 100}{112.516.000} = 1,34$$

$$\text{KK}_{2013} = \frac{7.967.000 \times 100}{132.018.000} = 6,03$$

$$\text{KK}_{2014} = \frac{17.883.000 \times 100}{143.780.000} = 12,43$$

2010	17,93	2010	4,95
2011	20,42	2011	18,40
2012	31,28	2012	1,34
2013	51,20	2013	6,03
2014	16,61	2014	12,43



5.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

HELLENIC SEAWAYS

$$\text{MK}_{2010} = \frac{4.245.000 \times 100}{153.394.000} = 2,76$$

$$\text{MK}_{2011} = \frac{5.490.000 \times 100}{144.318.000} = 3,80$$

$$\text{MK}_{2012} = \frac{7.090.000 \times 100}{111.419.000} = 6,36$$

$$\text{MK}_{2013} = \frac{4.805.000 \times 100}{102.940.000} = 4,66$$

$$\text{MK}_{2014} = \frac{10.097.000 \times 100}{104.276.000} = 9,68$$

BLUE STAR FERRIES

$$\text{MK}_{2010} = \frac{24.558.000 \times 100}{143.400.000} = 17,12$$

$$\text{MK}_{2011} = \frac{18.658.000 \times 100}{124.432.000} = 14,99$$

$$\text{MK}_{2012} = \frac{19.832.000 \times 100}{112.516.000} = 17,62$$

$$\text{MK}_{2013} = \frac{30.051.000 \times 100}{132.018.000} = 22,76$$

$$\text{MK}_{2014} = \frac{38.331.000 \times 100}{143.780.000} = 26,65$$

2010	2,76
2011	3,80
2012	6,36
2013	4,66
2014	9,68

2010	17,12
2011	14,99
2012	17,62
2013	22,76
2014	26,65



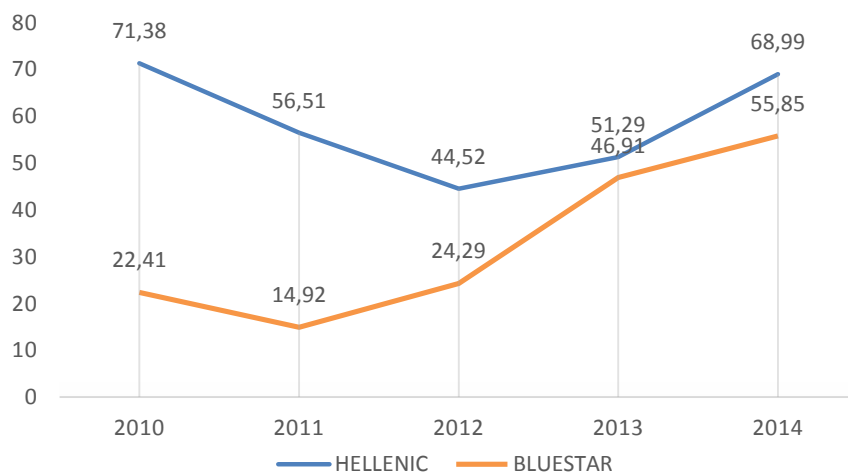
5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

5.3.1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

<i>HELLENIC SEAWAYS</i>	<i>BLUE STAR FERRIES</i>
149.149.000	118.842.000
$\text{ΚΤΑ}_{2010} = \frac{149.149.000}{1.904.000+2.270.000/2} = 71,38$	$\text{ΚΤΑ}_{2010} = \frac{118.842.000}{8.793.000+1.810.000/2} = 22,41$
138.828.000	105.774.000
$\text{ΚΤΑ}_{2011} = \frac{138.828.000}{3.009.000+1.904.000/2} = 56,51$	$\text{ΚΤΑ}_{2011} = \frac{105.774.000}{5.384.000+8.793.000/2} = 14,92$
118.509.000	92.684.000
$\text{ΚΤΑ}_{2012} = \frac{118.509.000}{2.314.000+3.009.000/2} = 44,52$	$\text{ΚΤΑ}_{2012} = \frac{92.684.000}{2.247.000+5.384.000/2} = 24,29$
107.745.000	101.967.000
$\text{ΚΤΑ}_{2013} = \frac{107.745.000}{1.887.000+2.314.000/2} = 51,29$	$\text{ΚΤΑ}_{2013} = \frac{101.967.000}{2.100.000+2.247.000/2} = 46,91$
94.179.000	105.449.000
$\text{ΚΤΑ}_{2014} = \frac{94.179.000}{843.000+1.887.000/2} = 68,99$	$\text{ΚΤΑ}_{2014} = \frac{105.449.000}{1.676.000+2.100.000/2} = 55,85$

2010	71,38 φορές	2010	22,41 φορές
2011	56,51 φορές	2011	14,92 φορές
2012	44,52 φορές	2012	24,29 φορές
2013	51,29 φορές	2013	46,91 φορές
2014	68,99 φορές	2014	55,85 φορές

3.1 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ



5.3.1.1. ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ (ΜΕ ΤΗΝ ΒΟΗΘΕΙΑ ΤΟΥ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ)

HELLENIC SEAWAYS

$$X\Delta_{2010} = \frac{365}{71,38} = 5,1$$

$$X\Delta_{2011} = \frac{365}{56,51} = 6,4$$

$$X\Delta_{2012} = \frac{365}{44,52} = 8,1$$

$$X\Delta_{2013} = \frac{365}{51,29} = 7,1$$

$$X\Delta_{2014} = \frac{365}{68,99} = 5,2$$

BLUE STAR FERRIES

$$X\Delta_{2010} = \frac{365}{22,41} = 16,2$$

$$X\Delta_{2011} = \frac{365}{14,92} = 24,4$$

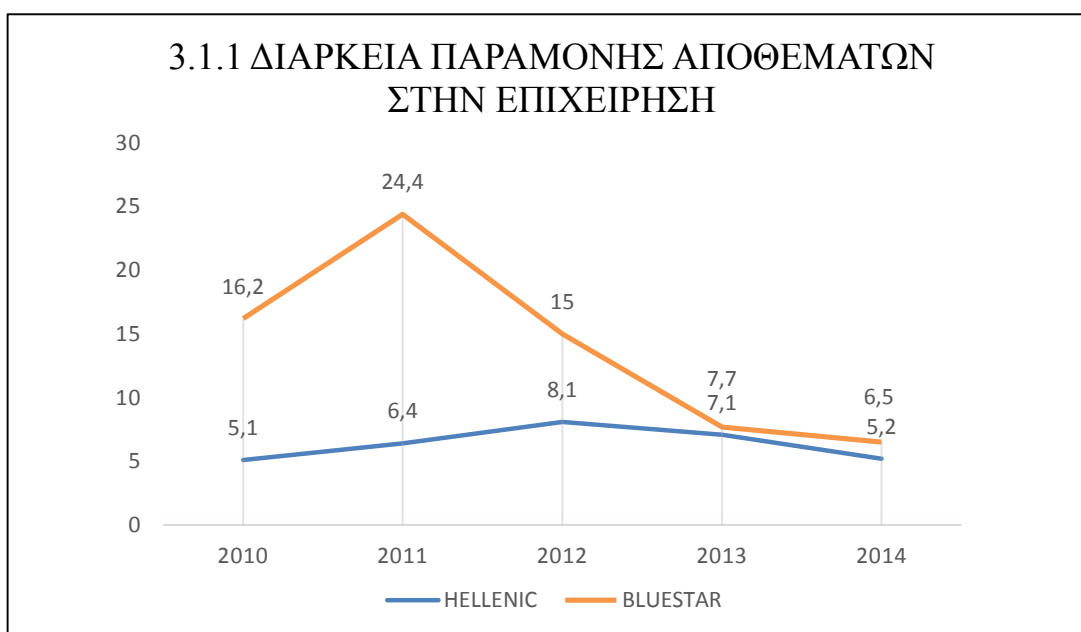
$$X\Delta_{2012} = \frac{365}{24,29} = 15$$

$$X\Delta_{2013} = \frac{365}{46,91} = 7,7$$

$$X\Delta_{2014} = \frac{365}{55,85} = 6,5$$

2010	5,1 ημέρες
2011	6,4 ημέρες
2012	8,1 ημέρες
2013	7,1 ημέρες
2014	5,2 ημέρες

2010	16,2 ημέρες
2011	24,4 ημέρες
2012	15 ημέρες
2013	7,7 ημέρες
2014	6,5 ημέρες



5.3.2. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

HELLENIC SEAWAYS

153.394.000

$$\text{KT}\alpha_{2010} = \frac{153.394.000}{20.685.000+31.514.000/2} = 5,87$$

144318.000

$$\text{KT}\alpha_{2011} = \frac{144318.000}{22.128.000+31.514.000/2} = 5,38$$

111.419.000

$$\text{KT}\alpha_{2012} = \frac{111.419.000}{19.509.000+22.128.000/2} = 5,35$$

102.940.000

$$\text{KT}\alpha_{2013} = \frac{102.940.000}{11.654.000+19.509.000/2} = 6,60$$

104.276.000

$$\text{KT}\alpha_{2014} = \frac{104.276.000}{11.115.000+11.654.000/2} = 9,15$$

BLUE STAR FERRIES

143.400.000

$$\text{KT}\alpha_{2010} = \frac{143.400.000}{8.793.000+1.810.000/2} = 27,04$$

124.432.000

$$\text{KT}\alpha_{2011} = \frac{124.432.000}{5.384.000+8.973.000/2} = 17,55$$

112.516.000

$$\text{KT}\alpha_{2012} = \frac{112.516.000}{2.247.000+5.384.000/2} = 29,48$$

132.018.000

$$\text{KT}\alpha_{2013} = \frac{132.018.000}{2.100.000+2.247.000/2} = 60,73$$

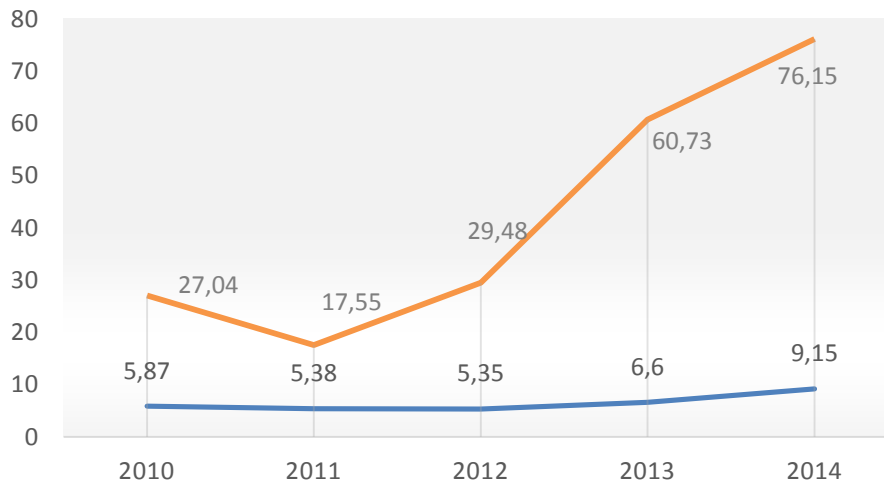
143.780.000

$$\text{KT}\alpha_{2014} = \frac{143.780.000}{1.676.000+2.100.000/2} = 76,15$$

2010	5,87 φορές
2011	5,38 φορές
2012	5,35 φορές
2013	6,60 φορές
2014	9,15 φορές

2010	27,04 φορές
2011	17,55 φορές
2012	29,48 φορές
2013	60,73 φορές
2014	76,15 φορές

3.2 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



5.3.2.1. ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ (ΜΕ ΤΗΝ ΒΟΗΘΕΙΑ ΤΟΥ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ)

HELLENIC SEAWAYS

$$\Delta\Pi_{2010} = \frac{365}{5,87} = 62,1$$

$$\Delta\Pi_{2011} = \frac{365}{5,38} = 67,8$$

$$\Delta\Pi_{2012} = \frac{365}{5,35} = 68,2$$

$$\Delta\Pi_{2013} = \frac{365}{6,60} = 55,2$$

$$\Delta\Pi_{2014} = \frac{365}{9,15} = 39,8$$

BLUE STAR FERRIES

$$\Delta\Pi_{2010} = \frac{365}{27,04} = 13,4$$

$$\Delta\Pi_{2011} = \frac{365}{17,55} = 20,7$$

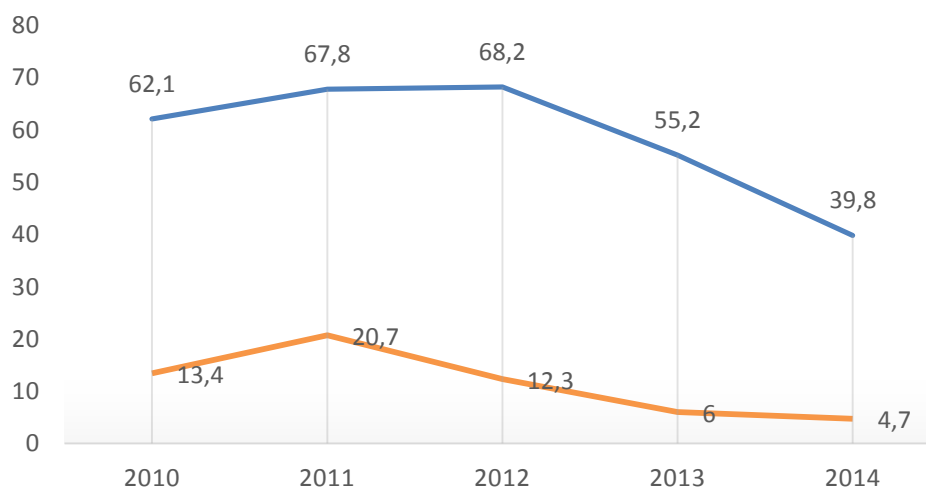
$$\Delta\Pi_{2012} = \frac{365}{29,48} = 12,3$$

$$\Delta\Pi_{2013} = \frac{365}{60,73} = 6,0$$

$$\Delta\Pi_{2014} = \frac{365}{76,15} = 4,7$$

2010	62,1 ημέρες	2010	13,4 ημέρες
2011	67,8 ημέρες	2011	20,7 ημέρες
2012	68,2 ημέρες	2012	12,3 ημέρες
2013	55,2 ημέρες	2013	6,0 ημέρες
2014	39,8 ημέρες	2014	4,7 ημέρες

3.2.1 ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ



5.3.3. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

HELLENIC SEAWAYS

$$KT_{2010} = \frac{153.394.000}{408.146.000} = 0,375$$

$$KT_{2011} = \frac{144.318.000}{368.692.000} = 0,391$$

$$KT_{2012} = \frac{111.419.000}{336.891.000} = 0,330$$

$$KT_{2013} = \frac{102.940.000}{288.986.000} = 0,356$$

$$KT_{2014} = \frac{104.276.000}{271.356.0} = 0,384$$

BLUE STAR FERRIES

$$KT_{2010} = \frac{143.400.000}{411.777.000} = 0,348$$

$$KT_{2011} = \frac{124.432.000}{372.111.000} = 0,334$$

$$KT_{2012} = \frac{112.516.000}{364.917.000} = 0,308$$

$$KT_{2013} = \frac{132.018.000}{366.063.000} = 0,360$$

$$KT_{2014} = \frac{143.780.000}{397.649.000} = 0,361$$

2010	0,375
2011	0,391
2012	0,330
2013	0,356
2014	0,384

2010	0,348
2011	0,334
2012	0,308
2013	0,360
2014	0,361



5.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

5.4.1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ

HELLENIC SEAWAYS

$$\Lambda\Xi_{2010} = \frac{9.095.000+13.586.000}{153.394.000} = 14,78$$

$$\Lambda\Xi_{2011} = \frac{7.283.000+43.000+8.427.000}{111.419.000} = 14,13$$

$$\Lambda\Xi_{2012} = \frac{8.818.000+89.000+10.948.000}{144.318.000} = 13,75$$

$$\Lambda\Xi_{2013} = \frac{6.590.000+63.000+8.198.000}{102.940.000} = 14,42$$

$$\Lambda\Xi_{2014} = \frac{5.771.000+72.000+7.492.000}{104.276.000} = 12,78$$

BLUE STAR FERRIES

$$\Delta E_{2010} = \frac{10.729.000 + 15.078.000}{143.400.000} = 17,99$$

$$\Delta E_{2011} = \frac{10.611.000 + 12.954.000}{124.432.000} = 18,93$$

$$\Delta E_{2012} = \frac{8.470.000 + 8.893.000}{112.516.000} = 15,43$$

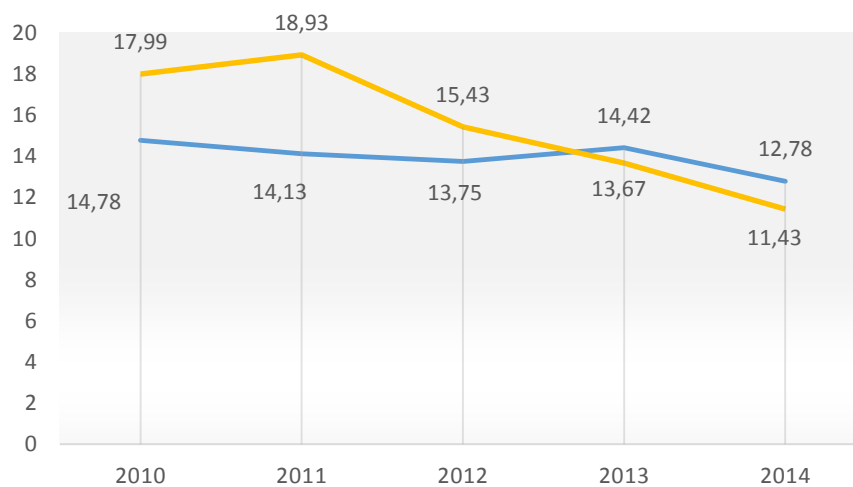
$$\Delta E_{2013} = \frac{7.400.000 + 10.655.000}{132.018.000} = 13,67$$

$$\Delta E_{2014} = \frac{7.198.000 + 9.242.000}{143.780.000} = 11,43$$

2010	14,78
2011	14,13
2012	13,75
2013	14,42
2014	12,78

2010	17,99
2011	18,93
2012	15,43
2013	13,67
2014	11,43

4.1 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ



5.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

5.5.1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

HELLENIC SEAWAYS

$$\Delta E_{2010} = \frac{205.218.000}{202.928.000} = 1,011$$

$$\Delta E_{2011} = \frac{198.382.000}{138.509.000} = 1,432$$

$$\Delta E_{2012} = \frac{195.287.000}{173.405.000} = 1,126$$

BLUE STAR FERRIES

$$\Delta E_{2010} = \frac{163.790.000}{247.987.000} = 0,660$$

$$\Delta E_{2011} = \frac{147.055.000}{225.056.000} = 0,653$$

$$\Delta E_{2012} = \frac{141.406.000}{223.511.000} = 0,632$$

$$\Delta E_{2013} = \frac{202.753.000}{86.233.000} = 2,351$$

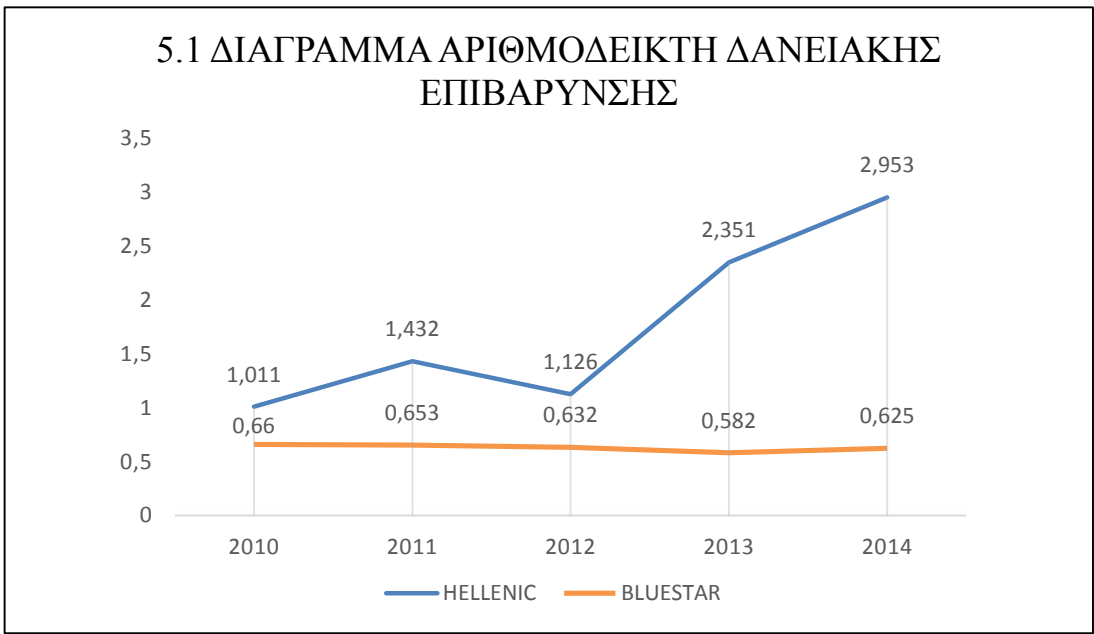
$$\Delta E_{2013} = \frac{134.801.000}{231.262.000} = 0,582$$

$$\Delta E_{2014} = \frac{202.711.000}{68.645.000} = 2,953$$

$$\Delta E_{2014} = \frac{153.062.000}{244.588.000} = 0,625$$

2010	1,011
2011	1,432
2012	1,126
2013	2,351
2014	2,953

2010	0,660
2011	0,653
2012	0,632
2013	0,582
2014	0,625



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

6.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

6.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

- Για την HELLENIC SEAWAYS, παρατηρούμε καθ' όλη την διάρκεια της πενταετίας, χαμηλές τιμές του δείκτη. Μάλιστα απέχει αρκετά από το φυσιολογικό εύρος το οποίο κυμαίνεται μεταξύ 1 και 2, χωρίς να ξεπερνά το 0.5 και σημειώνοντας σταδιακά ακόμα πιο χαμηλότερες τιμές φτάνοντας το 0.1. Τα αποτελέσματα αυτά εκφράζουν την δυσκολία που αντιμετωπίζει η εταιρεία να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της αφού αυτές υπερτερούν σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό.
- Όσον αφορά την BLUE STAR FERRIES, η τιμή του δείκτη (2,75) για το 2010 ξεπερνά το φυσιολογικό, γεγονός που σημαίνει πως ανταποκρίνεται με επιτυχία στις τρέχουσες ανάγκες της. Τον επόμενο χρόνο και μέχρι το 2013, παρατηρείται μια απότομη, ξαφνική πτώση λίγο κάτω από το φυσιολογικό, παρουσιάζοντας μια αδυναμία στην εκπλήρωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Το 2014, η τιμή του δείκτη εκτοξεύεται στα ύψη αγγίζοντας τα 5,17 επιστρέφοντας έτσι στην επιτυχή ανταπόκριση των τρεχουσών αναγκών της.

6.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

- Στην HELLENIC SEAWAYS, η τιμή του δείκτη για όλη την διάρκεια των πέντε ετών, είναι απογοητευτική αφού ξεκινά με 0,37 το 2010 και συνεχίζει με πτωτική τάση τα επόμενα έτη ενώ το φυσιολογικό είναι κοντά στην μονάδα. Αυτό

σημαίνει πως τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία που διαθέτει, δεν επαρκούν ώστε να καλυφθούν οι άμεσες και έκτακτες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

- Ανώμαλη διαδρομή ακολουθεί η BLUE STAR FERRIES, όπου η τιμή του δείκτη ξεκινά το 2010 με 0,4 και συνεχίζει με πτωτική τάση. Το 2012 αφού, παρατηρείται μια ξαφνική κατακόρυφη άνοδο πλησιάζοντας την μονάδα και παρουσιάζοντας μια καλύτερη εικόνα, θα σημειώσει πτώση στα επίπεδα του έτους 2013, ώσπου το 2014 η τιμή του δείκτη θα αγγίξει το 1,22 κάνοντας την εταιρεία ικανή να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμα και τις απαιτήσεις της.

6.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

- Όσον αφορά την HELLENIC SEAWAYS, στην εξεταζόμενη πενταετία, η τιμή του δείκτη είναι ορατά μικρότερη από το φυσιολογικό (0.2-0.9), γεγονός που σημαίνει πως η ταμειακή ρευστότητα είναι σε κακή κατάσταση αδυνατώντας να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμα μετρητά της.
- Ομοίως και για την BLUE STAR FERRIES, η τιμή του δείκτη είναι σε χαμηλά επίπεδα πέρα από το 2010 και 2014 όπου αγγίζει την κατώτατη τιμή του φυσιολογικού εύρους βελτιώνοντας έτσι, σε ελάχιστο βαθμό την εικόνα της.

6.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ

- Για την HELLENIC SEAWAYS, η τιμή του δείκτη έχει πτωτική διαδρομή στην διάρκεια των πέντε ετών. Αυτό συνεπάγεται με την ανικανότητα της επιχείρησης να μπορεί να δραστηριοποιείται με τη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων.

- Η BLUE STAR FERRIES παρουσιάζει αντιθέτως μια άνοδο στις τιμές της, έχοντας ως αποτέλεσμα να μειώσει την ανάγκη της να χρησιμοποιήσει τα έσοδα που προέρχονται από διάφορες δραστηριότητες της.

6.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

6.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

- Για την HELLENIC SEAWAYS, η τιμή του δείκτη παρουσιάζει μια συνεχή αύξηση έως το 2013 όπου μια ελεύθερη πτώση θα οδηγήσει την εταιρεία σε ανικανότητα να δημιουργήσει καθαρά κέρδη με την χρησιμοποίηση των πόρων της.
- Η πορεία του δείκτη για την BLUE STAR FERRIES δεν είναι ομαλή καθώς τα έτη 2010-2011 μειώνεται σημαντικά, όπου το 2012 θα φτάσει σε επίπεδα μηδενικά και στην πορεία θα ξεκινήσει και πάλι την σταδιακή αύξηση της τιμής του.

6.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

- Ο δείκτης για την HELLENIC SEAWAYS, έχει μια πορεία ανοδική καθώς κάθε χρόνο, οι τιμές του είναι μεγαλύτερες και γίνεται ολοένα πιο επικερδής. Το 2014 μπορεί να θεωρηθεί, ως το χειρότερο έτος, αφού παρατηρείται δραματική μείωση με αποτέλεσμα τα κέρδη να λιγοστεύουν.
- Ανώμαλη μπορεί να χαρακτηριστεί η πορεία της τιμής του δείκτη της BLUE STAR FERRIES, αφού τα έτη 2010-2011 ο δείκτης αυξάνεται σημειώνοντας κέρδη. Το 2012, η τιμή του δείκτη κοντεύει να φτάσει σε μηδενικά επίπεδα. Παρ' όλα αυτά, το 2013 ξεκινά και πάλι η ομαλή και σταδιακή ανοδική πορεία με αποτέλεσμα αύξηση των κερδών.

6.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

- Αναφορικά με την HELLENIC SEAWAYS, η τιμή του δείκτη μικτού κέρδους είναι αυξανόμενη, πέρα από μια ελάχιστη προσωρινή μείωση το 2013, δείχνοντας έτσι πως η εταιρεία μπορεί με ευκολία να αντιμετωπίσει οποιαδήποτε αύξηση του κόστους των υπό πώληση προϊόντων της.
- Ομοίως και η BLUE STAR FERRIES, πέρα από μια μικρή προσωρινή μείωση το 2011, παρουσιάζει ανοδικό χαρακτήρα προβάλλοντας την καλή θέση της εταιρείας.

6.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

6.3.1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

- Στην HELLENIC SEAWAYS, για την πρώτη τριετία (2010-2012), παρατηρείται πτώση της τιμής του δείκτη που σημαίνει πως η ταχύτητα διάθεσης των αποθεμάτων μειώνεται (από 5 ημέρες σε 8). Την επόμενη διετία όμως, θα επανέλθει στα αρχικά επίπεδα ανακυκλώνοντας έτσι αποτελεσματικότερα τα αποθέματα της.
- Για την BLUE STAR FERRIES, κακό μπορεί να θεωρηθεί το έτος 2011, αφού μειώνεται προσωρινά η τιμή του δείκτη (από 16 σε 24 ημέρες) και ύστερα θα επανέλθει στην αρχική τιμή ακολουθώντας ανοδική πορεία δείχνοντας την αποτελεσματικότερη λειτουργία της εταιρείας.

6.3.2. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

- Για την HELLENIC SEAWAYS, ο δείκτης παρουσιάζει μια στασιμότητα μέχρι το 2013 όπου τότε θα αυξηθεί δείχνοντας βελτίωση στον χρόνο είσπραξης των απαιτήσεων της εταιρείας (από 62 ημέρες σε 39).
- Αναφορικά με την BLUE STAR FERRIES, το 2011 παρατηρείται μια μείωση του δείκτη. Παρ' όλα αυτά, από το 2012 και ύστερα αυξάνεται ραγδαία η τιμή του δείκτη γεγονός που σημαίνει πως μεσολαβεί μικρό χρονικό διάστημα στην είσπραξη των απαιτήσεων της εταιρείας (από 13 σε 4 ημέρες).

6.3.3. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

- Η τιμή του δείκτη για την HELLENIC SEAWAYS, θα αυξηθεί ελάχιστα για το 2011 και ύστερα το 2012 θα σημειώσει μια πτώση δείχνοντας έτσι πως πρέπει να γίνει καλύτερη αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων. Από το 2013 και μετά θα σημειωθεί και πάλι μια μικρή αύξηση του δείκτη ικανοποιώντας την εταιρεία.
- Για την BLUE STAR FERRIES ο δείκτης θα παρουσιάσει μια μείωση την πρώτη τριετία ώσπου το 2013 θα αυξηθεί και θα παραμείνει σταθερός έως το 2014 πράγμα που δείχνει πως χρησιμοποιεί την τελευταία διετία εντατικότερα τα περιουσιακά της στοιχεία.

6.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

6.4.1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ

- Η τιμή του δείκτη στην HELLENIC SEAWAYS, παρουσιάζει μια σταθερότητα με μια ελάχιστη μείωση στα έτη 2012 και 2014. Αυτό σημαίνει πως οι πωλήσεις αρκούν σε γενικές γραμμές για να καλύψουν τα λειτουργικά έξοδα της εταιρείας.
- Για την BLUE STAR FERRIES, ο δείκτης θα σημειώσει μια μικρού βαθμού αύξηση ώσπου ύστερα θα συνεχίσει καθοδική πορεία μειώνοντας την επικινδυνότητα της επιχείρησης και αυξάνοντας την αποδοτικότητα της.

6.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

6.5.1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

- Όσο αφορά την HELLENIC SEAWAYS, ο δείκτης βρίσκεται στην μονάδα γεγονός που σημαίνει πως η εταιρεία βρίσκεται σε μια δυσμενή κατάσταση για αυτήν αφού τα ξένα κεφάλαια υπερτερούν των ιδίων. Το 2011 θα παρουσιάσει μια μικρή αύξηση και θα επιστρέψει στα ίδια επίπεδα το 2012 από όπου και ύστερα θα αυξηθεί σημαντικά φτάνοντας τα 2,9.
- Η τιμή του δείκτη για την BLUE STAR FERRIES, σημειώνει μικρή και σταδιακή κάθοδο έως και το 2013 αγγίζοντας τα 0,58 ώσπου ύστερα το 2014 θα επιστρέψει στα επίπεδα του 2012 σημειώνοντας μια ελάχιστη αύξηση και φτάνοντας τα 0,6 χαρακτηρίζοντας ούτε και δυσμενή αλλά ούτε ευμενή την κατάσταση της.

6.6 ΤΕΛΙΚΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Τα αποτελέσματα που προκύπτουν από τους υπολογισμούς της χρήσης των αριθμοδεικτών δεν μπορούν να θεωρηθούν θετικά για την βιωσιμότητα των δυο εταιρειών. Ιδιαίτερα η HELLENIC SEAWAYS αντιμετωπίζει δυσκολίες σχετικά με την ρευστότητα της αφού τα οικονομικά της αποτελέσματα απέχουν από το φυσιολογικό εύρος με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της να υπερτερούν συγκριτικά με την BLUE STAR FERRIES, η οποία παρά τις διάφορες ανωμαλίες λόγω των αποτελεσμάτων παρουσιάζει μια καλύτερη εικόνα, ειδικά το έτος 2014.

Όσον αφορά την αποδοτικότητα των δυο ναυτιλιακών εταιρειών, η HELLENIC SEAWAYS είναι αυτή η οποία κατέχει την καλύτερη θέση αφού τα αποτελέσματα της είναι σχετικά υψηλά, με την BLUE STAR FERRIES να ακολουθεί με χαμηλά-απογοητευτικά αποτελέσματα.

Σχετικά με τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών δραστηριότητας, οι δυο εταιρείες παρουσιάζουν σχετικά μια παρόμοια εικόνα έχοντας η HELLENIC SEAWAYS καλύτερη κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων και η BLUE STAR FERRIES καλύτερη κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων. Παρ' αυτά, και οι δυο εταιρείες χρησιμοποιούν εντατικά τα περιουσιακά τους στοιχεία.

Γενικότερα, η βιωσιμότητα και η οικονομική θέση της BLUE STAR FERRIES τα 3 πρώτα έτη δεν είναι σε ικανοποιητικά επίπεδα και αυτό οφείλεται κυρίως στην οικονομική ύφεση που διένυε η χώρα, με ένα ασταθές οικονομικό περιβάλλον όπου ευδοκίμωσε ο ανταγωνισμός. Μεγάλο ρόλο έπαιξε η άνοδο της τιμής των ναυτιλιακών καυσίμων, με αποτέλεσμα τα λειτουργικά έξοδα να αυξηθούν αρκετά. Ένα ακόμα πρόβλημα της κακής από οικονομική άποψη τριετίας, είναι η απομείωση των ενσώματων στοιχείων του ενεργητικού της εταιρείας. Στα επόμενα 2 έτη η εταιρεία BLUE STAR FERRIES παρουσιάζει μια βελτιωμένη οικονομική εικόνα. Αυτή θα προέλθει από την αύξηση του κύκλου εργασιών της εταιρείας καθώς και από τα έκτακτα κέρδη της πώλησης του πλοίου Blue Star Ithaki.

Την ίδια και ακόμα χειρότερη εικόνα παρουσιάζει η HELLENIC SEAWAYS η οποία με την σειρά της επηρεάστηκε από την αύξηση (30%) των καυσίμων και την ασφυξία που επικρατούσε στον τραπεζικό χώρο αναγκάζοντας την, να προβεί στην αποδρομολόγηση του πλοίου ΝΗΣΟΣ ΡΟΔΟΣ καθώς και στην πώληση του πλοίου HIGHSPEED 1 με σκοπό να

αντιμετωπίσει την μη βιώσιμη οικονομική θέση της. Τα επόμενα έτη, η δυσμενή εικόνα θα κυριαρχήσει και πάλι τις οικονομικές καταστάσεις με αποτέλεσμα την αποδρομολόγηση ακόμα ενός πλοίου ονόματι ΝΗΣΟΣ ΧΙΟΣ. Το μοναδικό έτος το οποίο μπορεί να χαρακτηριστεί θετικό και παράλληλα ως το έτος της σταθεροποίησης είναι το 2014 όπου ύστερα από τις πωλήσεις των πλοίων θα παρουσιάσει μια ανάκαμψη.



-----ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ-----

ΒΙΒΛΙΑ

- Βασιλείου Δ.–Ηρειώτης Ν. “Ανάλυση επενδύσεων & διαχείριση χαρτοφυλακίου” Εκδόσεις Rosili.(2009)
- Γκίκα Δ. Χ.– Παπαδάκη Α. Ι. –Σιούγλε Γ. Σ. “Ανάλυση & αποτίμηση επιχειρήσεων” Εκδόσεις Γ. Μπένου. Αθήνα: (2010)
- Κάντζος Κ. “Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων” Εκδόσεις Φαίδιμος. Αθήνα: (2013)
- Λεκαράκου, Κ.– Παπασπύρου Α “Ναυτιλιακή λογιστική” Εκδόσεις Παπαηλίου. Αθήνα: (2014)
- Γεωργαντόπουλος Ελ.– Βλάχος Γ. Π. “Ναυτιλιακή οικονομική” Εκδόσεις Τζέι & Τζέι. Πειραιάς: (1197)
- Ξανθάκης Μ.– Αλεξάκης Χ. “Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεων” Εκδόσεις Αθ. Σταμούλη. Αθήνα: (2007)
- Αρτίκης Γ. Π. “Χρηματοοικονομική διοίκηση Ανάλυση και Προγραμματισμός” Εκδόσεις Φαίδιμος. Αθήνα: (2013)
- Βασίλειο Δ.– Ηρειώτης Ν. “Χρηματοοικονομική διοίκηση Θεωρία και Πρακτική” Εκδόσεις Rosili.(2008)

ΑΡΘΡΑ

- Ζαφειρόπουλος Η. Η προσέγγιση των οικονομικών καταστάσεων: Κρίσιμα στοιχεία για την προετοιμασία της ανάλυσης τους. *Investment Research & Analysis Journa*, (2005)

ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ

- <http://www.bluestarferries.gr>
- <https://hellenicseaways.gr>
- <http://www.statistics.gr>

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2010-2014

*ΤΑ ΑΝΑΓΡΑΦΟΜΕΝΑ ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ (1000)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01/01/10-31/12/10

	Σημ.	31/12/2010
● ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού		
Ενσώματα Πάγια	5.10.	290.786
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.11.	853
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	5.12.	-
Σύνολο		291.639
● Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού		
● Αποθέματα	5.13.	8.793
● Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.14.	6.969
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	5.15.	93.229
● Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.16.	10.465
● Σύνολο		119.456
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση		682
● Σύνολο Ενεργητικού		411.777
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
● Ίδια Κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	5.17.	229.325
● Λοιπά αποθεματικά	5.17.	5.158
Αποτελέσματα εις νέον		13.504
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		247.987
Δικαιώματα Μειοψηφίας		0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		247.987
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.18.	15
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.19.	703
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.20.	117.338
Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις	5.21.	439
Σύνολο		118.495
● Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.22.	9.916
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	5.23.	12
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.20.	18.763
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.24.	14.674
● Σύνολο		43.365
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση		1.930
Σύνολο Υποχρεώσεων		163.790
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		411.777

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/10

		1.01-31.12.2010
■ Πωλήσεις	5.1	143.400
■ Κόστος πωληθέντων	5.2	-118.842
■ Μικτό Κέρδος		24.558
■ Έξοδα διοίκησης	5.2	-10.729
■ Έξοδα διάθεσης	5.2	-15.078
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.3	248
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης		0
Κέρδη / (ζημιές) πρό φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		-1.001
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	5.4	21
■ Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.5	-6.343
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5.6	217
Απομείωση στοιχείων ενεργητικού	5.7	0
Κέρδη / (ζημιές) από την πώληση ενσώματων παγίων	5.8	
■ Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		-7.106
Φόρος εισοδήματος	5.9	-1.869
■ Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους		-8.975
Κατανεμημένα σε:		
Μετόχους της εταιρείας		-8.975
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		-0,1147
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)		0
■ Κέρδη περιόδου μετά από φόρους		-8.975
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου πρό φόρων		0
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου, καθαρά από φόρους		0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων		-8.975
Κατανεμημένα σε:		
Μετόχους της εταιρείας		-8.975
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		0

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01/01/11-31/12/11

	Σημ.	31/12/2011
■ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού		
Ενσώματα Πάγια	5.9	260.493
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	5.10.	786
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	5.11.	540
Σύνολο		261.819
■ Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού		
■ Αποθέματα	5.12	5.384
■ Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.13.	3.576
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	5.14.	99.687
■ Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.15.	1.645
■ Σύνολο		110.292
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση		
■ Σύνολο Ενεργητικού		372.111
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
■ Ίδια Κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	5.16.	229.325
■ Λοιπά αποθεματικά	5.16.	5.158
Αποτελέσματα εις νέον		-9.427
■ Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		225.056
Δικαιώματα Μειοψηφίας		
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		225.056
■ Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.17.	15
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.18.	549
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις	5.19.	652
Σύνολο		1.216
■ Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.20.	5.268
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι		4
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.21.	127.507
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.22.	13.060
■ Σύνολο		145.839
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση		
Σύνολο Υποχρεώσεων		147.055
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		372.111

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/11

		1.01-31.12.2011
● Πωλήσεις	5.1	124.432
● Κόστος πωληθέντων	5.2	-105.774
● Μικτό Κέρδος		18.658
● Έξοδα διοίκησης	5.2	-10.611
● Έξοδα διάθεσης	5.2	-12.954
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.3	1.537
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης		0
Κέρδη / (ζημιές) πρό φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		-3.370
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	5.4	0
● Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.5	-6.256
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5.6	64
Απομείωση στοιχείων ενεργητικού	5.7	-17.308
Κέρδη / (ζημιές) από την πώληση ενσώματων παγίων		3.974
● Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		-22.896
Φόρος εισοδήματος	5.8	-35
● Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους		-22.931
Κατανεμημένα σε:		
Μετόχους της εταιρείας		-22.931
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		-0,2930
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)		
● Κέρδη περιόδου μετά από φόρους		-22.931
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου πρό φόρων		0
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου, καθαρά από φόρους		0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων		-22.931
Κατανεμημένα σε:		
Μετόχους της εταιρείας		-22.931
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01/01/12-31/12/12

	Σημ.	<u>31/12/2012</u>
■ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού		
Ενσώματα Γ Ίαγια	5.8.	248.562
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.9	778
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	5.10.	<u>540</u>
Σύνολο		<u>249.880</u>
■ Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού		
■ Αποθέματα	5.11.	2.247
■ Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.12.	5.267
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	5.13.	102.973
■ Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.14.	<u>4.550</u>
■ Σύνολο		<u>115.037</u>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση		
■ Σύνολο Ενεργητικού		<u><u>364.917</u></u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
■ Ιδία Κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	5.15.	229.325
■ Λοιπά αποθεματικά	5.15.	5.158
Αποτελέσματα εις νέον		-10.972
Ιδία κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		<u>223.511</u>
Μη ελεγχουσες συμμετοχές		
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		<u>223.511</u>
■ Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.16.	15
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.17.	291
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις	5.18.	652
Σύνολο		<u>968</u>
■ Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.19.	7.755
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι		
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.20.	125.586
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.21	7.107
■ Σύνολο		<u>140.448</u>
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση		
Σύνολο Υποχρεώσεων		<u>141.406</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		<u><u>364.917</u></u>

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/12

		1.01-31.12.2012 (αναμορφωμένη)
● Πωλήσεις	5.1	112.516
● Κόστος πωληθέντων	5.2	-92.684
● Μικτό Κέρδος		19.832
● Έξοδα διοίκησης	5.2	-8.470
● Έξοδα διάθεσης	5.2	-8.893
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.3	953
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης		
Κέρδη / (ζημιές) πρό φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		3.422
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	5.4	-42
● Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.5	-4.541
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5.6	47
Απομείωση στοιχείων ενεργητικού		-705
Κέρδη / (ζημιές) από την πώληση ενσώματων παγίων		
● Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		-1.819
Φόρος εισοδήματος	5.7	-31
● Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους		-1.850
Κατανομημένα σε:		
Μετόχους της εταιρείας		-1.850
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		-0,0236
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)		
● Κέρδη περιόδου μετά από φόρους		-1.850
Λοιπά συνολικά έσοδα:		
Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Επανεκτίμηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού		305
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών :		
- κέρδη / (ζημιές) τρέχουσας περιόδου		
- αναταξινόμηση στα κέρδη ή στις ζημιές περιόδου		
Αποτίμηση στην εύλογη αξία μεταφερόμενα στα αποτελέσματα χρήσης		
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου πρό φόρων		305
Φόροι εισοδήματος σχετιζόμενοι με στοιχεία των λοιπών συνολικών εσόδων		
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου, καθαρά από φόρους		305
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων		-1.545

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01/01/13-31/12/13

	Σημ.	31/12/2013
● ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού		
Ενσώματα Πάγια	7.9	237.875
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7.10	728
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	7.11	540
Σύνολο		239.143
● Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού		
● Αποθέματα		
Αποθέματα	7.12	2.100
● Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις		
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	7.13	14.490
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	7.14	101.643
● Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.15	8.687
Σύνολο		126.920
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση		-
Σύνολο Ενεργητικού		366.063
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
● Ίδια Κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο		
Μετοχικό κεφάλαιο	7.16	229.325
Αποθεματικά εύλογης αξίας	7.16	-
● Λοιπά αποθεματικά		
Αποτελέσματα εις νέον	7.16	5.158
Αποτελέσματα εις νέον		-3.221
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		231.262
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		231.262
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7.17	15
Υποχρεώσεις παραχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	7.18	430
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	7.19	-
Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις	7.20	667
Σύνολο		1.112
● Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.21	11.541
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι		-
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	7.19	116.313
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία του παθητικού	7.22	-
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.23	5.835
Σύνολο		133.689
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση		-
Σύνολο Υποχρεώσεων		134.801
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		366.063

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/13

		1.01-31.12.2013
● Πωλήσεις	7.1	132.018
● Κόστος πωληθέντων	7.2	-101.967
● Μικτό Κέρδος		30.051
● Έξοδα διοίκησης	7.2	-7.400
● Έξοδα διάθεσης	7.2	-10.855
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	7.3	681
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	7.3	-
Κέρδη / (ζημιές) πρό φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		12.677
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	7.4	47
● Χρηματοοικονομικά έξοδα	7.5	-4.882
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7.6	125
Απομείωση στοιχείων ενεργητικού		-
Κέρδη / (ζημιές) από την πώληση ενσώματων παγίων	7.7	-
● Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		7.967
Φόρος εισοδήματος	7.8	9
● Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους		7.976
Κατανεμημένα σε:		
Μετόχους της εταιρείας		7.976
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		0.1019
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)		-
● Κέρδη περιόδου μετά από φόρους		7.976
Λοιπά συνολικά έσοδα:		
Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Επανεκτίμηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού		-225
Αντιστάθμιση ταμιασικών ροών		
- κέρδη / (ζημιές) τρέχουσας περιόδου		-
- αναταξινόμηση στα κέρδη ή στις ζημιές περιόδου		-
Αποτίμηση στην εύλογη αξία μεταφερόμενα στα αποτελέσματα χρήσης		-
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου πρό φόρων		-225
Φόροι εισοδήματος σχετιζόμενοι με στοιχεία των λοιπών συνολικών εσόδων		-
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου, καθαρά από φόρους		-225
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων		7.751

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01/01/14-31/12/14

	Σημ.	31/12/2014
● ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού		
Ενσώματα Πάγια	7.9	272.220
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7.10	641
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	7.11	639
Σύνολο		273.500
● Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού		
● Αποθέματα		
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	7.12	1.676
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	7.13	16.837
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.14	97.931
Σύνολο	7.15	7.706
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση		-
Σύνολο Ενεργητικού		397.649
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
● Ίδια Κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	7.16	229.325
Αποθεματικά εύλογης αξίας	7.16	-4.402
Λοιπά αποθεματικά	7.16	5.158
Αποτελέσματα εις νέον		14.507
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		244.588
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		244.588
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7.17	15
Υποχρεώσεις παραχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	7.18	504
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	7.19	127.872
Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις	7.20	667
Σύνολο		129.058
● Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.21	8.824
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι		-
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	7.19	3.698
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία του παθητικού	7.22	4.924
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.23	6.558
Σύνολο		24.004
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση		-
Σύνολο Υποχρεώσεων		153.062
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		397.649

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/14

		1.01-31.12.2014
● Πωλήσεις	7.1	143.780
● Κόστος πωληθέντων	7.2	-105.449
● Μικτό Κέρδος		38.331
● Έξοδα διοίκησης	7.2	-7.198
● Έξοδα διάθεσης	7.2	-9.242
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	7.3	346
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	7.3	-
Κέρδη / (ζημιές) πρό φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		22.237
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	7.4	-894
● Χρηματοοικονομικά έξοδα	7.5	-7.693
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7.6	225
Απομείωση στοιχείων ενεργητικού		-
Κέρδη / (ζημιές) από την πώληση ενσώματων παγίων	7.7	4.008
● Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		17.883
Φόρος εισοδήματος	7.8	-85
● Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους		17.798
Κατανεμημένα σε:		
Μετόχους της εταιρείας		17.798
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		0,2274
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)		-
● Κέρδη περιόδου μετά από φόρους		17.798
Λοιπά συνολικά έσοδα:		
Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Επανεκτίμηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού		-70
Αντιπρόθεση ταμιακών ροών		
- κέρδη / (ζημιές) τρέχουσας περιόδου		-4.402
- αναταξινόμηση στα κέρδη ή στις ζημιές περιόδου		-
Αποτίμηση στην εύλογη αξία μεταφερόμενα στα αποτελέσματα χρήσης		-
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου πρό φόρων		-4.472
Φόρος εισοδήματος σχετιζόμενοι με στοιχεία των λοιπών συνολικών εσόδων		-
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου, καθαρά από φόρους		-4.472
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων		13.326

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ HELLENIC SEAWAYS A.E. ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2010-2014

*ΤΑ ΑΝΑΓΡΑΦΟΜΕΝΑ ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ (1000)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01/01/10-31/12/10

	Σημ.	31.12.2010
■ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)		
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4	136
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	4	366.731
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	5	0
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	6	165
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		367.033
■ Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
■ Αποθέματα	7	1.904
■ Απαιτήσεις από πελάτες	8	31.514
Λοιπές απαιτήσεις και λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	9	5.137
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	10	0
■ Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά κισδόμενα	11	2.558
■ Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		41.113
■ ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)		408.146
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ(ΠΑΘΗΤΙΚΟ)		
■ Ίδια κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	12	194.038
Διαφορά υπέρ το άρτιο	12	9.376
■ Λοιπά αποθεματικά	13	2.687
Αποπέλασματα εις νέο	14	(3.172)
Ίδια κεφάλαια μετόχων εταιρείας		202.928
Δικαιώματα μειοψηφίας		0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		202.928
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	15	113.551
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	16	1.178
Λοιπές προβλέψεις	16	104
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		114.833
■ Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	17	48.179
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18	40.801
Δουλεμένα έξοδα χρήσης και έσοδα επομένων χρήσεων	19	1.405
■ Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		90.385
Σύνολο υποχρεώσεων		205.218
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ)		408.146

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/2010

	Σημ.	01.01.10 31.12.10
■ Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	20	153.394
■ Κόστος πωληθέντων	21	(149.149)
■ Μικτά κέρδη		4.245
Άλλα έσοδα	22	2.113
■ Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	23	(9.095)
■ Έξοδα λειτουργίας ερευνών - ανάπτυξης		0
■ Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	24	(13.586)
Άλλα έξοδα	25	(2.936)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		(19.259)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	26	402
■ Χρηματοοικονομικά έξοδα	27	(4.616)
Αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες	28	(4.042)
Απομειώσεις θυγατρικών	5	0
Απομειώσεις πλοίων	4	0
■ Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		(27.515)
Φόρος εισοδήματος	29	(1.551)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους		(29.066)
Κατανέμονται σε:		
Μετόχους εταιρείας		(29.066)
Μετόχους μειοψηφίας		0
Σύνολο		(29.066)
Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή μετά από φόρους		
Βασικές κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή μετά από φόρους (σε ευρώ)	30	(0,3745)
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε ευρώ)	31	-
ΣΥΝΟΨΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)		(1.195)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)		(19.259)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		(27.515)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους		(29.066)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01/01/11-31/12/11

	Σημ.	31.12.2011
■ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)		
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4	51
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	4	337.426
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	5	0
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	6	151
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		337.628
■ Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
■ Αποθέματα	7	3.009
■ Απαιτήσεις από πελάτες	8	22.128
Λοιπές απαιτήσεις και λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	9	3.889
■ Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	11	2.038
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		31.064
■ ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)		368.692
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΙΣ (ΠΑΘΗΤΙΚΟ)		
■ Ίδια κεφάλαια		
Μετοχικά κεφάλαια	12	194.038
Διαφορά υπέρ το έρπο	12	9.376
■ Λοιπά αποθεματικά	13	2.687
Αποτελέσματα εις νέο	14	(32.695)
Ίδια κεφάλαια μητόχων εταιρείας		173.405
Δικαιώματα μειψηφίας		0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		173.405
■ Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	15	111.750
Γραβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	16	1.346
Λοιπές προβλέψεις	16	140
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		113.236
■ Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Γραμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	17	13.642
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18	43.195
Δουλεμμένα εφόδα χρήσης και εισόδα επομένων χρήσεων	19	5.214
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		62.051
Σύνολο υποχρεώσεων		195.287
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΩΝ (ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ)		368.692

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/2011

	Σημ.	01.01.11 31.12.11
■ Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	20	144.318
■ Κόστος πωληθέντων	21	(138.828)
■ Μικτά κέρδη		5.490
Άλλα έσοδα	22	3.140
■ Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	23	(8.818)
■ Έξοδα λειτουργίας ερευνών - ανάπτυξης		(89)
■ Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	24	(10.948)
Άλλα έξοδα	25	(1.221)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		(12.446)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	26	272
■ Χρηματοοικονομικά έξοδα	27	(10.137)
Αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες	28	(4.159)
Απομειώσεις θυγατρικών	5	0
Απομειώσεις πλοίων	4	(3.000)
■ Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		(29.470)
Φόρος εισοδήματος	29	(53)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους		(29.523)
Κατανέμονται σε:		
Μετόχους εταιρείας		(29.523)
Μετόχους μειοψηφίας		0
Σύνολο		(29.523)
Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή μετά από φόρους		
Βασικές κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή μετά από φόρους (σε ευρώ)	30	(0,3804)
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε ευρώ)	31	-
<u>ΣΥΝΟΨΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</u>		
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)		5.567
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)		(12.446)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		(29.470)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους		(29.523)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01/01/12-31/12/12

	Σημ.	31.12.2012*
● ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)		
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4	12
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	4	308.724
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	5	0
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	6	151
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		308.887
● Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
● Αποθέματα	7	2.314
● Απαιτήσεις από πελάτες	8	19.509
Λοιπές απαιτήσεις και λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	9	5.271
● Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	11	911
● Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		28.005
● ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)		336.892
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΠΑΘΗΤΙΚΟ)		
● Ίδια κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	12	194.038
Διαφορά υπέρ το άρτιο	12	9.376
● Λοιπά αποθεματικά	13	2.687
Αποτελέσματα εις νέο	14	(67.347)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων αποδιδόμενων στους μετόχους της μητρικής εταιρείας		138.754
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		138.754
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	15	11.410
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	16	1.032
Λοιπές προβλέψεις	16	187
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		12.629
● Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	17	32.490
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18	146.010
Δουλευμένα έξοδα χρήσης και έσοδα επομένων χρήσεων	19	7.009
● Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		185.509
Σύνολο Υποχρεώσεων		198.138
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		336.892

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/2012

	Σημ.	01.01.12 31.12.12*
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	20	111.419
Κόστος πωληθέντων	21	(118.509)
Μικτά κέρδη / (ζημίες)		(7.090)
Λοιπά έσοδα	22	2.631
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	23	(7.299)
Έξοδα λειτουργίας ερευνών - ανάπτυξης	24	(43)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	25	(8.427)
Λοιπά έξοδα	27	(4.388)
Ζημίες προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		(24.616)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	28	431
Χρηματοοικονομικά έξοδα	29	(8.994)
Αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες	30	811
Απομειώσεις θυγατρικών	5	0
Απομειώσεις πτωτών μέσων	4	(2.500)
Ζημίες προ φόρων		(34.868)
Φόρος εισοδήματος	31	(43)
Ζημίες μετά από φόρους (Α)		(34.911)
Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα (Β)		
Στοιχεία που δε θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων :		
Αναλογιστικά Κέρδη / (Ζημίες) υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών		(37)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα μετά από Φόρους (Α)+(Β)		(34.948)
Οι (ζημίες) χρήσης κατανέμονται σε:		
Μετόχους της Μητρικής		(34.911)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		0
Σύνολο		(34.911)
Τα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα κατανέμονται σε:		
Μετόχους της Μητρικής		(34.948)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		0
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα μετά από Φόρους		(34.948)
<u>ΣΥΝΟΨΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</u>		
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)		(7.902)
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών		(24.616)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01/01/13-31/12/13

	Σημ.	31.12.2013
● ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)		
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4	11
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	4	267.045
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	5	0
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	6	146
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		267.202
● Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
● Αποθέματα	7	1.887
● Απαιτήσεις από πελάτες	8	11.654
Λοιπές απαιτήσεις και λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	9	7.081
● Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	11	1.162
● Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		21.784
● ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)		288.986
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΠΑΘΗΤΙΚΟ)		
● Ίδια κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	12	194.038
Διαφορά υπέρ το άρτιο	12	9.376
● Λοιπά αποθεματικά	13	2.687
Αποτελέσματα εις νέο	14	(119.868)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων αποδιδόμενων στους μετόχους της μητρικής εταιρείας		86.233
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		86.233
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	15	9.285
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	16	555
Λοιπές προβλέψεις	16	243
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		10.083
● Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	17	29.591
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18	154.843
Δουλευμένα έξοδα χρήσης και έσοδα επομένων χρήσεων	19	8.236
● Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		192.670
Σύνολο Υποχρεώσεων		202.753
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		288.986

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/2013

	Σημ.	01.01.13 31.12.13
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	20	102.940
Κόστος πωληθέντων	21	(107.745)
Μικτά κέρδη / (ζημίες)		(4.805)
Λοιπά έσοδα	22	1.818
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	23	(6.590)
Έξοδα λειτουργίας ερευνών - ανάπτυξης	24	(63)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	25	(8.198)
Λοιπά έξοδα	27	(3.698)
Ζημίες προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		(21.536)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	28	850
Χρηματοοικονομικά έξοδα	29	(8.637)
Αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες	30	(2.391)
Απομειώσεις θυγατρικών	5	0
Απομειώσεις πλωτών μέσων	4	(21.000)
Ζημίες προ φόρων		(52.714)
Φόρος εισοδήματος	31	(54)
Ζημίες μετά από φόρους (Α)		(52.768)
Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα (Β)		
Στοιχεία που δε θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων :		
Αναλογιστικά Κέρδη / (Ζημίες) υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών		247
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα μετά από Φόρους (Α)+(Β)		(52.521)
Οι (ζημίες) χρήσης κατανέμονται σε:		
Μετόχους της Μητρικής		(52.768)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		0
Σύνολο		(52.768)
Τα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα κατανέμονται σε:		
Μετόχους της Μητρικής		(52.521)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		0
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα μετά από Φόρους		(52.521)
<u>ΣΥΝΟΨΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</u>		
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)		(6.287)
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών		(21.536)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01/01/14-31/12/14

	Σημ.	31.12.2014
■ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)		
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4	38
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	4	248.834
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	5	0
Απαιτήσεις από πελάτες	8	2.000
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	6	144
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		251.016
■ Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
■ Αποθέματα	7	843
■ Απαιτήσεις από πελάτες	8	11.115
Λοιπές απαιτήσεις	9	6.546
■ Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	11	1.836
■ Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		20.340
■ ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)		271.356
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ(ΠΑΘΗΤΙΚΟ)		
■ Ίδια κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	12	194.038
Διαφορά υπέρ το άρτιο	12	9.376
■ Λοιπά αποθεματικά	13	2.687
Αποτελέσματα εις νέο	14	(137.456)
Ίδια κεφάλαια μετόχων εταιρείας		68.645
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων αποδιδόμενων στους μετόχους της μητρικής εταιρείας		68.645
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	15	3.326
Προβλέψεις για παραχές σε εργαζομένους	16	795
Λοιπές προβλέψεις	16	218
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		4.339
■ Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	17	26.513
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	18	158.686
Δουλεμένα έξοδα χρήσης και έσοδα επομένων χρήσεων	19	13.173
■ Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		198.372
Σύνολο Υποχρεώσεων		202.711
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ)		271.356

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/2014

		01.01.14	31.12.14
	Σημ.		
● Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	20		104.276
● Κόστος πωληθέντων	21		(94.179)
● Μικτά κέρδη / (ζημίες)			10.097
Λοιπά έσοδα	22		2.191
● Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	23		(5.771)
● Έξοδα λειτουργίας ερευνών - ανάπτυξης	24		(72)
● Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	25		(7.492)
Λοιπά έξοδα	27		(4.330)
Ζημίες προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων			(5.377)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	28		635
● Χρηματοοικονομικά έξοδα	29		(9.126)
Αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες	30		(1.558)
Απομειώσεις θυγατρικών			0
Απομειώσεις πτωτών μέσων			(1.900)
● Ζημίες προ φόρων			(17.326)
Φόρος εισοδήματος	31		(57)
Ζημίες μετά από φόρους			(17.383)
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)			6.525
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)			(5.377)