



ΣΧΟΛΗ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ

Διπλωματική Εργασία

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

της

ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΑΓΓΕΛΙΚΗΣ
Επιβλέπων Καθηγητής: Νούλας Αθανάσιος

Υποβλήθηκε ως απαιτούμενο για την απόκτηση του Μεταπτυχιακού Διπλώματος στη
Λογιστική και Χρηματοοικονομική

Νοέμβριος 2018

Στη μητέρα μου, Ελένη..
Για τους κόπους τόσων χρόνων..

Ευχαριστίες

Με την ολοκλήρωση της παρούσας διπλωματικής εργασίας, θα ήθελα να ευχαριστήσω τον επιβλέποντα καθηγητή μου, κ. Νούλα Αθανάσιο, για τη σωστή και έγκαιρη επιστημονική του καθοδήγηση, τις συμβουλές και τις παρατηρήσεις του, για την πραγματοποίηση της διπλωματικής εργασίας.

Επιπλέον, θα ήθελα να ευχαριστήσω ιδιαίτερα τις φίλες μου Ζαφειρώ και Ευαγγελία για την πολύτιμη βοήθεια τους, καθώς και για τις τόσες ωραίες στιγμές που περάσαμε μαζί, στη μεταξύ μας εκπαιδευτική πορεία, και τα αδέρφια μου, Θάνο και Μαρία, για τη στήριξή τους όλα αυτά τα χρόνια.

Τέλος, ευχαριστώ πολύ το Γιάννη για την υπομονή του, αλλά και τη δύναμη που μου δίνει κάθε μέρα για να συνεχίζω και τη φίλη μου Μαίρη που μου δείχνει απόλυτη εμπιστοσύνη και πιστεύει πολύ σε εμένα.

Περίληψη

Όπως είναι γνωστό, αντικείμενο της ναυτιλίας, είναι οι μέθοδοι και οι διαδικασίες, για τον ασφαλή πλου, πάνω στην υδάτινη επιφάνεια του πλανήτη μας. Η υδάτινη αυτή επιφάνεια, καλύπτει τα 3/4 της γης και αποτελείται από τους ωκεανούς, τις θάλασσες, τα πελάγη και τους κόλπους, ανάλογα με τις εκτάσεις που αυτά καταλαμβάνουν. Τα πλοία τα οποία χρησιμοποιούνται στη ναυτιλία, είναι πολυάριθμα ανά χώρα, αποτελούν τη «σπονδυλική στήλη» της ασφαλούς πλοήγησης στη θάλασσα και μέσω της εξέλιξης της τεχνολογίας, συνεχώς αναπτύσσονται. Σύγχρονα πλοία, αλλά και παλαιότερα, διαθέτουν πλήρη εξοπλισμό και αποτελούν την πλειοψηφία του παγκόσμιου εμπορικού στόλου. Εταιρείες της Ελλάδας, διαθέτουν ισχυρό στόλο, καθώς η χώρα μας, αποτελεί ένα από τα ισχυρότερα κράτη στον τομέα του ναυτιλιακού κόσμου. Στην παρούσα εργασία, γίνεται αρχικά μια αναφορά στη συμβολή της ναυτιλίας στην οικονομία και της εξέλιξης της ναυτιλίας στην Ελλάδα. Στη συνέχεια, παρουσιάζονται τέσσερις μεγάλες ναυτιλιακές εταιρείες της Ελλάδας, όπως είναι η HELLENIC SEAWAYS, η MINOAN LINES, η ANEK LINES και η ATTICA GROUP με αναφορές στην ιστορία τους, στο στόλο τους αλλά και στις διακρίσεις που αυτές έχουν αποκτήσει. Ακόμη, γίνεται αναφορά στους σημαντικότερους χρηματοοικονομικούς αριθμοδείκτες και ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των παραπάνω εταιρειών για διάρκεια πέντε ετών (2013-2017), με σκοπό τη σύγκρισή τους και τη διατύπωση συμπερασμάτων, σχετικών με τα αποτελέσματα αυτής της ανάλυσης

Abstract

As it is known, the subject of shipping refers to the methods and procedures for safe sailing on the surface of our planet. This water surface covers 3/4 of the land and consists of the oceans, seas, seas and bays, depending on the area they occupy. Ships used in shipping, which are numerous in each country, are the backbone of safe navigation at sea and through the evolution of technology, are constantly being developed. Modern vessels, as well as older ones, are fully equipped and make up the majority of the world's merchant fleet. Companies in Greece have a strong fleet, as our country is one of the most powerful states in the maritime world. In the present paper, initially a reference is made to the contribution of shipping, to the economy and the evolution of shipping in Greece. Then, four major shipping companies of Greece are presented, such as HELLENIC SEAWAYS, MINOAN LINES, ANEK LINES and ATTICA GROUP with references to their history, their fleet and the distinctions they have acquired. In addition, a reference is made, to the major financial ratios and analysis of the above-mentioned companies for a five-year period (2013-2017), with a view to comparing them and drawing conclusions on the results of this analysis.

Περιεχόμενα

Ευχαριστίες.....	3
Περίληψη.....	4
Abstract.....	5
Κατάλογος Πινάκων.....	9
Κατάλογος Διαγραμμάτων.....	10
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο ΝΑΥΤΙΛΙΑ.....	11
1.1. Η σημασία της ναυτιλίας στην ανάπτυξη της οικονομίας.....	11
1.2. Η ναυτιλία στην Ελλάδα.....	12
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ.....	13
2.1. HELLENIC SEAWAYS.....	13
2.1.1. ΙΣΤΟΡΙΑ.....	13
2.1.2. ΣΤΟΛΟΣ.....	14
2.1.3. ΔΙΑΚΡΙΣΕΙΣ-ΒΡΑΒΕΙΑ.....	15
2.2. MINOAN LINES.....	17
2.2.1. ΙΣΤΟΡΙΑ.....	17
2.2.2. ΣΤΟΛΟΣ.....	18
2.2.3. ΔΙΑΚΡΙΣΕΙΣ-ΒΡΑΒΕΙΑ.....	18
2.3. ANEK LINES.....	19
2.3.1. ΙΣΤΟΡΙΑ.....	19
2.3.2. ΣΤΟΛΟΣ.....	21
2.3.3. ΔΙΑΚΡΙΣΕΙΣ-ΒΡΑΒΕΙΑ.....	21
2.4. ATTICA GROUP.....	22
2.4.1. ΙΣΤΟΡΙΑ.....	22
2.4.2. ΣΤΟΛΟΣ.....	24
2.4.3. ΔΙΑΚΡΙΣΕΙΣ-ΒΡΑΒΕΙΑ.....	25
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	28
3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (LIQUIDITY RATIOS).....	29
3.1.1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (CURRENT RATIO).....	30
3.1.2. ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ Ή ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (QUICK RATIO).....	31
3.1.3. ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (CASH RATIO).....	32
3.1.4. ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ (DEFENSIVE INTERVAL RATIO).....	32
3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (PROFITABILITY RATIOS).....	33

3.2.1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (RETURN ON TOTAL ASSETS).....	34
3.2.2. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (NET PROFIT MARGIN)...	35
3.2.3. ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (GROSS PROFIT MARGIN) .	35
3.2.4. ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (RETURN ON EQUITY).....	37
3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ (ACTIVITY RATIOS).....	37
3.3.1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (INVENTORIES TURNOVER RATIO)	38
3.3.2. ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (RECEIVABLES TURNOVER RATIO).....	39
3.3.3. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ASSET TURNOVER RATIO)	40
3.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ (OPERATING EXPENSE RATIOS).....	41
3.4.1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ (OPERATING RATIO)	41
3.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ (FINANCIAL STRUCTURE AND VIABILITY RATIOS).....	42
3.5.1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (DEPT/EQUITY ASSET RATIO)..	43
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	45
4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	45
4.1.1. Δείκτης γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας	45
4.1.2. Δείκτης άμεσης ή ειδικής ρευστότητας	47
4.1.3. Δείκτης ταμειακής ρευστότητας	49
4.1.4. Δείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος	50
4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	52
4.2.1. Δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.....	52
4.2.2. Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους	54
4.2.3. Δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους.....	55
4.2.4. Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων	57
4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	59
4.3.1. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων	59
4.3.1.1. Διάρκεια παραμονής αποθεμάτων στις επιχειρήσεις.....	60
4.3.2. Δείκτης ταχύτητας εισπράξεως των απαιτήσεων.....	62
4.3.2.1. Διάρκεια παραμονής απαιτήσεων στις επιχειρήσεις.....	63
4.3.3. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού.....	64
4.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	66
4.4.1. Δείκτης λειτουργικών εξόδων	66

4.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	67
4.5.1. Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης.....	67
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5° ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	70
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	72
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ.....	73
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΤΗΣ HELLENIC SEAWAYS.....	74
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΤΗΣ MINOAN LINES	80
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ANEK LINES	86
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Δ: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ATTICA GROUP.....	92

Κατάλογος Πινάκων

Πίνακας 4.1. Αριθμοδείκτης γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας	44
Πίνακας 4.2. Αριθμοδείκτης άμεσης ή ειδικής ρευστότητας	46
Πίνακας 4.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	48
Πίνακας 4.4 Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος	49
Πίνακας 4.5 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.....	51
Πίνακας 4.6 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους	53
Πίνακας 4.7 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους.....	54
Πίνακας 4.8 Αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων	56
Πίνακας 4.9 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων	58
Πίνακας 4.10 Μέση περίοδος των αποθεμάτων στις επιχειρήσεις με τη βοήθεια του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων.	59
Πίνακας 4.11 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως των απαιτήσεων.....	61
Πίνακας 4.12. Μέση περίοδος των απαιτήσεων στις επιχειρήσεις με τη βοήθεια του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων.	62
Πίνακας 4.13 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού.....	63
Πίνακας 4.14 Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων.....	65
Πίνακας 4.15 Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης	66

Κατάλογος Διαγραμμάτων

Διάγραμμα 4.1 Αριθμοδείκτης γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας.....	44
Διάγραμμα 4.2. Αριθμοδείκτης άμεσης ή ειδικής ρευστότητας.....	46
Διάγραμμα 4.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.....	48
Διάγραμμα 4.4. Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος.....	50
Διάγραμμα 4.5 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού(ROA).....	51
Διάγραμμα 4.6 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους.....	53
Διάγραμμα 4.7 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους.....	55
Διάγραμμα 4.8 Αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων (ROE).....	57
Διάγραμμα 4.9 Αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων (ROE).....	59
Διάγραμμα 4.10 Παραμονή των αποθεμάτων, σε ημέρες, για τις τέσσερις εταιρείες, μέσα στην πενταετία.....	60
Διάγραμμα 4.11 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως των απαιτήσεων.....	61
Διάγραμμα 4.12. Παραμονή των απαιτήσεων, σε ημέρες, για τις τέσσερις εταιρείες, μέσα στην πενταετία.....	62
Διάγραμμα 4.13 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού.....	64
Διάγραμμα 4.14 Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων.....	65
Διάγραμμα 4.15 Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης.....	67

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο ΝΑΥΤΙΛΙΑ

1.1. Η σημασία της ναυτιλίας στην ανάπτυξη της οικονομίας.

Με τον όρο ναυτιλία, εννοούμε το σύνολο των μεθόδων και των διαδικασιών που συνδέονται και υποστηρίζουν τις θαλάσσιες μεταφορές ανθρώπων και αγαθών, έτσι ώστε ένα σκάφος να ταξιδέψει από ένα μέρος της γης σ' ένα άλλο, αφ' ενός με ασφάλεια και αφ' ετέρου το ταχύτερο δυνατόν. Η συμβολή της ναυτιλίας στην ανάπτυξη της οικονομίας έχει καθοριστική σημασία. Μέσω της θαλάσσιας μεταφοράς, αναπτύσσονται τα όρια της αγοράς και οι εμπορικές συναλλαγές σε παγκόσμιο επίπεδο. Η διαμόρφωση ενιαίων τιμών σε βασικά αγαθά προς όφελος των καταναλωτών και γενικότερα της οικονομίας, έχει δημιουργήσει μία ισορροπία μεταξύ της προσφοράς και της ζήτησης αγαθών από χώρα σε χώρα. Επιπλέον, οι τεχνολογικές εξελίξεις στην κατασκευή και στον σχεδιασμό των πλοίων έχουν ευνοήσει το εμπόριο, αφού μειώνεται το κόστος μεταφοράς μεγάλων φορτίων που πραγματοποιούν μακρινές αποστάσεις. Ακόμη, μειώνεται το κόστος παραγωγής αφού πραγματοποιείται φθηνή μεταφορά αγαθών κι έτσι και νέα μείωση των τιμών. Η τελειοποίηση των μέσων θαλάσσιας μεταφοράς βοήθησε ακόμη, στην επέκταση της παραγωγής και της κατανάλωσης ευαίσθητων προϊόντων. Η αύξηση της ταχύτητας των πλοίων και η εγκαταστάσεις ψύξεως που διαθέτουν, κάνουν δυνατή την μεταφορά αυτών των αγαθών έξω από τον τόπο παραγωγής τους, σε μακρινές αποστάσεις. Η ναυτιλία βοήθησε στην παραγωγή και κατανάλωση προϊόντων για έναν ακόμη σπουδαίο λόγο. Καθώς η γη καλύπτεται σε μεγάλο βαθμό από θάλασσα, η δίοδος επικοινωνίας μεταξύ των χωρών είναι αρκετά δύσκολη και δε θα μπορούσε η μεταφορά αγαθών να επιτευχθεί με κάποιον άλλον τρόπο. Τέλος, ο κλάδος της ναυτιλίας δημιουργεί αρκετές χιλιάδες θέσεις εργασίας, είτε στα πλοία του, έχοντας ναύτες ή πλοίαρχους, είτε στα γραφεία των εταιρειών, σαν διοικητικούς υπαλλήλους, με αποτέλεσμα τη μείωση της ανεργίας.

1.2. Η ναυτιλία στην Ελλάδα

Ο κλάδος της ναυτιλίας είναι σημαντικός οικονομικός παράγοντας για τη χώρα μας. Η Ελλάδα είναι μια ναυτική χώρα με παράδοση, μιας και η ναυτιλία είναι αναμφισβήτητα, η παλαιότερη μορφή επαγγελματικής δραστηριότητας για τους Έλληνες και αποτελεί βασικό στοιχείο της ελληνικής οικονομικής δραστηριότητας από τους αρχαίους χρόνους. Η εμπορική ναυτιλία της Ελλάδας έχει διαδραματίσει ιδιαίτερα σημαντικό ρόλο στην οικονομική και κοινωνική ανάπτυξη της χώρας, στην αύξηση του κύρους της σε διεθνές επίπεδο, στην κοινωνική περιφερειακή συνοχή. Ο ναυτιλιακός κλάδος υπήρξε μάλιστα ο πρόδρομος της διεθνοποίησης των υπολοίπων οικονομικών κλάδων της χώρας, ο οποίος παρά τον διεθνή χαρακτήρα του, διατηρεί στενούς δεσμούς με την υπόλοιπη ελληνική οικονομία. Η Ελλάδα αποτελεί επίσης ένα από τα ισχυρότερα και πιο σημαντικά ναυτικά κράτη του κόσμου, λόγω της γεωγραφικής της θέσης. Βρίσκεται στο κέντρο τριών ηπείρων και καταφέρνει να διατηρεί μια ανταγωνιστική θέση μεταξύ άλλων χωρών. Να τονιστεί ακόμη, πως η ελληνική ναυτιλία είναι το σύνολο των πλοίων των οποίων φέρουν ελληνική σημαία και βρίσκεται στις πρώτες θέσεις μεταξύ των μεγαλύτερων ναυτιλιακών δυνάμεων του κόσμου. Ενώ ο ελληνικός στόλος, δηλαδή το σύνολο των ελληνικών πλοίων που είναι είτε με ελληνική, είτε με ξένη σημαία, είναι ο μεγαλύτερος παγκοσμίως. Πολλές ελληνικές ναυτιλιακές εταιρείες έχουν την έδρα τους είτε στην Αθήνα, είτε στο Λονδίνο και τη Νέα Υόρκη, και διοικούνται από ελληνικές παραδοσιακές ναυτιλιακές οικογένειες που είναι αξιοσημείωτες για τον μεγάλο πλούτο και την επιρροή τους στη διεθνή ναυτιλιακή βιομηχανία, όπως οι Βαρδινογιάννης, Λάτσης, Αγγελικούσης, και Νιάρχος.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2° ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

2.1. HELLENIC SEAWAYS

2.1.1. ΙΣΤΟΡΙΑ

Η HELLENIC SEAWAYS, είναι η μεγαλύτερη Ελληνική ακτοπλοϊκή εταιρεία που δραστηριοποιείται στις θαλάσσιες μεταφορές επιβατών και φορτίων στην Ελλάδα και την ευρύτερη Μεσόγειο. Αποτελεί τη διάδοχο της Minoan Flying Dolphins η οποία ιδρύθηκε το 1998 και είναι πιστοποιημένη από το 2000, σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα ναυσιπλοΐας. Μέριμνα της είναι η τακτική συντήρηση του στόλου της, η ασφάλεια και υγεία των επιβατών και των πληρωμάτων της εν πλω, αλλά και η προστασία και διατήρηση του θαλάσσιου φυσικού περιβάλλοντος. Με περισσότερα από 18 χρόνια παρουσίας στην ελληνική επιβατηγό ναυτιλία, η εταιρεία διαθέτει στόλο με συμβατικά και ταχύπλοα πλοία και προσεγγίζει περισσότερους από 36 προορισμούς στη νησιωτική και ηπειρωτική Ελλάδα.

Η HELLENIC SEAWAYS έχει ως στόχο να προσφέρει στους επιβάτες της πρωτοποριακές υπηρεσίες, υψηλής ποιότητας εξυπηρέτηση, πολυτέλεια και άνεση, καθαριότητα στους χώρους εστίασης, υγιεινής και καταστρώματος του κάθε πλοίου της, μετατρέποντας έτσι το ταξίδι σε μια μοναδική εμπειρία.

Οι άνθρωποι που εργάζονται στην HELLENIC SEAWAYS ακολουθούν έναν κοινό κώδικα επαγγελματικής δεοντολογίας και μια κοινή εταιρική κουλτούρα που κάνουν την εταιρεία να ξεχωρίζει.

Στον πυρήνα αυτής της εταιρικής κουλτούρας και του κώδικα επαγγελματικής δεοντολογίας που δεσμεύει όλους τους εργαζόμενους της HELLENIC SEAWAYS, βρίσκονται οι αξίες της. Αποτελούν την κινητήριο δύναμη της συλλογικής προσπάθειας και κάνουν το όραμα της εταιρείας πραγματικότητα. Αυτές είναι:

- Επαγγελματική Αριστεία
- Υψηλό ήθος

- Υπευθυνότητα για τους επιβάτες και το περιβάλλον
- Σωστή και φιλική εξυπηρέτηση
- Άμεση ανταπόκριση

Στους στρατηγικούς στόχους της εταιρείας περιλαμβάνονται:

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

2.1.2. ΣΤΟΛΟΣ

Τέσσερις είναι οι βασικές κατηγορίες που απαρτίζουν το στόλο της HELLENIC SEAWAYS:

Highspeed

Πρόκειται για επιβατηγά, οχηματαγωγά ταχύπλοα τύπου καταμαράν και είναι τα εξής:

- HIGHSPEED 4 με έτος ναυπήγησης το 2000 και χώρα ναυπήγησης την Αυστραλία.
- HIGHSPEED 7 με έτος ναυπήγησης το 2005 και χώρα ναυπήγησης την Αυστραλία.
- HELLENIC HIGHSPEED με έτος ναυπήγησης το 1997 και 2016 και χώρα ναυπήγησης την Ιταλία.

Flyingcats

Πρόκειται για επιβατηγά τύπου καταμαράν και είναι τα εξής:

- FLYINGCAT 3 με έτος ναυπήγησης το 1998 και χώρα ναυπήγησης την Αγγλία.
- FLYINGCAT 4 με έτος ναυπήγησης το 1999 και χώρα ναυπήγησης την Αγγλία.
- FLYINGCAT 5 με έτος ναυπήγησης το 1996 και χώρα ναυπήγησης τη Νορβηγία.
- FLYINGCAT 6 με έτος ναυπήγησης το 1997 και χώρα ναυπήγησης τη Σιγκαπούρη.

Ferries

Πρόκειται για επιβατηγά, οχηματαγωγά πλοία και είναι τα εξής:

- ΝΗΣΟΣ ΜΥΚΟΝΟΣ με έτος ναυπήγησης το 2005 και χώρα ναυπήγησης την Ελλάδα.
- ΝΗΣΟΣ ΧΙΟΣ με έτος ναυπήγησης 2007 και χώρα ναυπήγησης την Ελλάδα.
- ΑΡΙΑΔΝΗ με έτος ναυπήγησης το 1996 και 2007 και χώρα ναυπήγησης την Ιαπωνία.
- ΝΗΣΟΣ ΣΑΜΟΣ με έτος ναυπήγησης το 1998 και 2016 και χώρα ναυπήγησης την Ιαπωνία.
- ΝΗΣΟΣ ΡΟΔΟΣ με έτος ναυπήγησης το 1987 και 2010 και χώρα ναυπήγησης την Ιαπωνία.
- ΑΡΤΕΜΙΣ με έτος ναυπήγησης το 1997 και χώρα ναυπήγησης την Ελλάδα.
- ΕΞΙΠΡΕΣ ΣΚΙΑΘΟΣ με έτος ναυπήγησης το 1996 και χώρα ναυπήγησης την Ελλάδα.
- ΕΞΙΠΡΕΣ ΠΗΓΑΣΟΣ με έτος ναυπήγησης το 1977 και χώρα ναυπήγησης την Ιταλία.

Flying Dolphins

Πρόκειται για υδροπτέρυγα επιβατηγά πλοία και είναι τα εξής:

- FLYING DOLPHIN 17 με έτος ναυπήγησης το 1984 και χώρα ναυπήγησης τη Ρωσία.
- FLYING DOLPHIN 18 με έτος ναυπήγησης το 1983 και χώρα ναυπήγησης τη Ρωσία.
- FLYING DOLPHIN 29 με έτος ναυπήγησης το 1991 και χώρα ναυπήγησης τη Ρωσία.

2.1.3. ΔΙΑΚΡΙΣΕΙΣ-ΒΡΑΒΕΙΑ

Στο ενεργητικό της HELLENIC SEAWAYS υπάρχει μια πληθώρα διακρίσεων και τιμητικών βραβείων που καθιστούν τους ανθρώπους της υπερήφανους για την πορεία

της εταιρείας, ενώ παράλληλα ο πήχης τίθεται ακόμη υψηλότερα, έχοντας την συνεχή βελτίωση και εξέλιξη ως πρωταρχικό οδηγό της λειτουργίας της.

Το 2006, απέσπασε το βραβείο για «Καλύτερο Πλοίο της Χρονιάς 2006» το οποίο 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.

Το 2007, απέσπασε τη διάκριση Κορυφαία Επωνυμία της Ελληνικής Αγοράς για το έτος 2007 στο διαγωνισμό "SUPERBRANDS ". Την ίδια χρονιά, 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, το οποίο ναυπηγήθηκε εξ’ ολοκλήρου στην Ελλάδα.

Να αναφερθούν ακόμη, τα δύο βραβεία του φορέα της LLOYD'S REGISTER QUALITY ASSURANCE κατά ISO 9001:2008 και 14001:2004 για την εφαρμογή του συστήματος περιβαλλοντικής διαχείρισης στα πλοία της και στις εταιρικές εγκαταστάσεις ξηράς.

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

Το 2014, η HELLENIC SEAWAYS 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 2016 το Smart Ticket / Web Check-in της HELLENIC SEAWAYS, βραβεύτηκε με SILVER στα Tourism Awards στην κατηγορία Καινοτόμο concept, προϊόν, μοντέλο λειτουργίας ή παροχής υπηρεσίας / Start-up.

2.2. MINOAN LINES

2.2.1. ΙΣΤΟΡΙΑ

Η εταιρεία MINOAN LINES, γνωστή και ως Μινωικές Γραμμές, είναι Ελληνική ναυτιλιακή εταιρεία που επικεντρώνεται στην ακτοπλοϊκή σύνδεση του Ηρακλείου με τον Πειραιά, της Πάτρας με την Ιταλία και από τον Ιούνιο του 2018 του Ηρακλείου με τη Σαντορίνη, την Ίο, την Πάρο και τη Μύκονο. Ιδρύθηκε το 1972 στο Ηράκλειο Κρήτης, ενώ το 2008 οι μετοχές της εξαγοράστηκαν από τον Ιταλικό Όμιλο Γκριμάλντι σε ποσοστό 88%. Αποτελεί σήμερα μία από τις μεγαλύτερες ναυτιλιακές εταιρείες της Ευρώπης. Η μακροχρόνια πορεία της συνδέεται άρρηκτα με την ιστορία της ελληνικής επιβατηγού ναυτιλίας και έχει να επιδείξει μία σειρά από πρωτιές, από τις οποίες αναδεικνύονται το εταιρικό προφίλ και η φιλοσοφία της, που δεν είναι άλλα από τη συνεχή ανανέωση του στόλου, την πολυτέλεια, την άνεση, την ταχύτητα, την εξυπηρέτηση και την ασφάλεια του επιβατικού κοινού.

Στόχος της Μίνοαν Lines είναι να προσφέρει στους επιβάτες της την καλύτερη ταξιδιωτική εμπειρία, φροντίζοντας πρώτα από όλα για την ασφάλεια τους. Το προσωπικό της είναι υπεύθυνο για τη διασφάλιση της ποιότητας, προσπαθώντας να βελτιώνει συνεχώς τις παρεχόμενες υπηρεσίες προς τους επιβάτες. Οι πιστοποιήσεις από ελληνικούς και ξένους οργανισμούς που αφορούν την ασφαλή και ποιοτική μεταφορά εν πλω, αποτελούν τον πυρήνα της φιλοσοφίας και των ενεργειών της MINOAN LINES σε ξηρά και θάλασσα. Επίσης, η αξιολόγηση της ποιότητας των τροφίμων που επιλέγονται από τα εστιατόρια των πλοίων της εταιρείας, αλλά και η διατήρηση των κανόνων υγιεινής έχουν μεγάλη σημασία για την εταιρεία.

Το προσωπικό των πλοίων της MINOAN LINES εκπαιδεύεται διαρκώς σε πραγματικές συνθήκες, ώστε να μπορεί να ανταποκριθεί σε οποιαδήποτε ανάγκη

παρουσιαστεί κατά τη διάρκεια ενός ταξιδιού, ενώ τα πλοία της είναι πλήρως εξοπλισμένα με τα πιο σύγχρονα σωστικά μέσα, διαθέτουν σύγχρονα μέσα πρόληψης, ανίχνευσης και κατάσβεσης πυρκαγιάς, ενώ τα υλικά των πλοίων είναι πυρίμαχα

Η MINOAN LINES, προσπαθεί να ενθαρρύνει και να επιβραβεύει αξιόλογες πρωτοβουλίες και προτάσεις. Παράλληλα με τη δυναμική ανάπτυξη που συνεχίζει να σημειώνει, αναγνωρίζει την ευθύνη που της αναλογεί απέναντι στην κοινωνία και επιδιώκει να δραστηριοποιείται ενεργά και με συνέπεια, αναπτύσσοντας καινοτόμες δράσεις και παρουσιάζοντας ένα ολοκληρωμένο, συντονισμένο, ποιοτικό και σημαντικό κοινωνικό έργο.

2.2.2. ΣΤΟΛΟΣ

Τα πλοία που απαρτίζουν το στόλο της MINOAN LINES είναι έξι και είναι τα εξής:

1. High Speed Ferry MYKONOS PALACE είναι επιβατηγό, οχηματαγωγό με έτος ναυπήγησης το 2002 και χώρα ναυπήγησης την Ιταλία.
2. SANTORINI PALACE είναι ταχύπλοο επιβατηγό, οχηματαγωγό τύπου καταμαράν με έτος ναυπήγησης το 2005 και 2016 και χώρα ναυπήγησης την Αυστραλία.
3. High Speed Ferry KNOSSOS PALACE είναι επιβατηγό, οχηματαγωγό πλοίο με έτος ναυπήγησης το 2000 και χώρα ναυπήγησης την Ιταλία.
4. High Speed Ferry FESTOS PALACE είναι επιβατηγό, οχηματαγωγό πλοίο με έτος ναυπήγησης το 2001 και χώρα ναυπήγησης την Ιταλία.
5. CRUISE EUROPA με έτος ναυπήγησης το 2009 και χώρα ναυπήγησης την Ιταλία.
6. CRUISE OLYMPIA αποτελεί ένα από τα ταχύτερα και ασφαλέστερα Cruise Ferries της Μεσογείου, με έτος ναυπήγησης το 2010 και χώρα ναυπήγησης την Ιταλία.

2.2.3. ΔΙΑΚΡΙΣΕΙΣ-ΒΡΑΒΕΙΑ

Το 2005 η διεθνούς κύρους ναυτιλιακή εφημερίδα Lloyd's List, στα πλαίσια των βραβείων Greek Shipping Awards 2005, απένειμε στις ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ το βραβείο Passenger Line of the Year.

Απονεμήθηκε στη MINOAN LINES, από τις Λιμενικές Αρχές της Βενετίας, το Βραβείο Περιβαλλοντικής Ευαισθησίας “Venice Blue Flag”.

Ο διεθνούς κύρους οργανισμός Superbrands, ανέδειξε τις Μινωικές Γραμμές ως εταιρεία με την «Κορυφαία Επωνυμία» για το 2011/2012, στο χώρο της ακτοπλοΐας, στα Corporate Superbrands.

Στην ετήσια πανελλαδική έρευνα <FAMOUS BRANDS>, η οποία διενεργείται από την TRADELINK REPUTATION RESEARCH & CONSULTANCY, η MINOAN LINES αναδείχθηκε για τέταρτη συνεχή χρονιά (2008, 2009, 2011, 2012) ως η ακτοπλοϊκή εταιρεία με την καλύτερη φήμη για το 2012, κερδίζοντας το <<ΧΡΥΣΟ ΜΕΤΑΛΛΙΟ>> στην κατηγορία της.

Σύμφωνα με μια πρόσφατη έρευνα που πραγματοποιήθηκε από τον ανεξάρτητο φορέα EuroTest για λογαριασμό των 18 μελών του - αυτοκινητιστικών λεσχών - από 17 χώρες, το CRUISE EUROPA της MINOAN LINES, κατατάχθηκε μεταξύ των τριών κορυφαίων πλοίων με τα υψηλότερα (state of art) πρότυπα ασφάλειας στην Ευρώπη.

Για έκτη συνεχή φορά(2016,2015,2014,2013,2012,2011) απονεμήθηκε στη MINOAN LINES το Διεθνές Βραβείο Δημοσιογραφίας.

Το 2016 η διεθνούς κύρους ναυτιλιακή εφημερίδα Lloyd's List, στα πλαίσια των βραβείων Greek Shipping Awards 2016, απένειμε στις ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ το βραβείο Passenger Line of the Year.

Το 2017 στην εκδήλωση που διοργάνωσαν για πέμπτη χρονιά τα διεθνούς σημασίας και κύρους "Βραβεία Superbrands 2016", οι ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ αναδείχτηκαν ως "η εταιρεία με την ΚΟΡΥΦΑΙΑ ΕΠΩΝΥΜΙΑ στο χώρο των μεταφορών" και πιο συγκεκριμένα στο χώρο της ακτοπλοΐας.

Οι Μινωικές Γραμμές διακρίνονται με ΧΡΥΣΟ ΒΡΑΒΕΙΟ στην κατηγορία "Υποστήριξη τοπικών κοινοτήτων / Δράσεις Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης" Tourism Awards 2017.

2.3. ANEK LINES

2.3.1. ΙΣΤΟΡΙΑ

Η εταιρεία ιδρύθηκε τον Απρίλιο του 1967, με την επωνυμία «Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης Α.Ε.» γνωστή ως «ANEK LINES» και με αφορμή το ναυάγιο του πλοίου Ηράκλειον από επιφανείς και μη Κρητικούς, με σκοπό και στόχο την

πραγματοποίηση των θαλασσιών μεταφορών μέσα από σύγχρονα, άνετα και ασφαλή πλοία, που θα είχαν τη δυνατότητα να παραδίδουν έγκαιρα τα εμπορεύματα. Η ANEK LINES έφερε την ποιοτική εξέλιξη στις θαλάσσιες μεταφορές συμβάλλοντας στην ανάπτυξη του κλάδου της ακτοπλοΐας και ανοίγοντας νέους δρόμους στις θάλασσες του Αιγαίου και της Αδριατικής. Οι αρχικοί μέτοχοι της ήταν απλοί άνθρωποι της Μεγαλονήσου που ήθελαν μεγάλα και ασφαλή πλοία στα συχνά ταξίδια τους προς την Ηπειρωτική Ελλάδα, ενώ στα τέλη της δεκαετίας του '80 το μεγαλύτερο μέρος της εταιρείας εξαγοράστηκε από το ρεθυμνιώτη μεγαλοεφοπλιστή Σήφη Βαρδινογιάννη. Αξιοποιώντας τις ευκαιρίες και τις προκλήσεις στο ναυτιλιακό χώρο, διεύρυνε το εμπορικό της δίκτυο, αύξησε τους προορισμούς, δημιούργησε νέες δρομολογιακές γραμμές, και με εύστοχες στρατηγικές marketing, αυξάνει διαρκώς την αξία στο συνολικό δυναμικό της και το μεγάλο δίκτυο πωλήσεων και πρακτορείων που την αντιπροσωπεύουν, σε Ελλάδα και Ευρώπη.

Η ANEK LINES με σχέδιο και προγραμματισμό, με σταθερότητα και αξιοπιστία με προσήλωση στις αξίες και τη διασφάλιση των μετόχων της, λειτουργεί με υπευθυνότητα και συνέπεια, βελτιώνει και αξιοποιεί τον στόλο της, με το ειδικευμένο προσωπικό της και τις παρεχόμενες υπηρεσίες της. Και όλα αυτά πάντα με κύριο γνώμονα το συμφέρον του επιβατικού κοινού που με την σταθερή προτίμησή του την ενδυναμώνει για να συνεχίζει το ταξίδι της με πλώρη το μέλλον. Η εξέλιξη λοιπόν της εταιρείας βασίζεται στις αναπόσπαστες αρχές της που είναι:

- Η εταιρική υπευθυνότητα
- Η διαφάνεια
- Η κοινωνική αλληλεγγύη

Η ANEK LINES με επίκεντρο πάντα τον άνθρωπο, βρίσκεται διαρκώς κοντά στην κοινωνία διατηρώντας και ενισχύοντας σε ετήσια βάση το θεσμό των χορηγιών. Ως χορηγός μεταφοράς και ως οικονομικός χορηγός, στηρίζει τις πιο σημαντικές πολιτιστικές, εκπαιδευτικές, επιστημονικές, αθλητικές και καλλιτεχνικές εκδηλώσεις και πρωτοβουλίες, βοηθάει ιδρύματα και φορείς κοινωνικού και φιλανθρωπικού χαρακτήρα, αλλά και συνανθρώπους μας που έχουν ανάγκη την αρωγή της. Σήμερα η ANEK LINES ανήκει στην ομάδα των πλέον σύγχρονων ναυτιλιακών εταιρειών, με

πανευρωπαϊκή παρουσία και μεγάλο κύρος. Έχει αναδειχθεί ηγέτιδα δύναμη στο κλάδο της ακτοπλοΐας και σε σημαντικό μοχλό ανάπτυξης της οικονομίας και του τουρισμού της Κρήτης, και κατ' επέκταση της κοινωνίας και του πολιτισμού της.

2.3.2. ΣΤΟΛΟΣ

Ο μεγάλος και σύγχρονος στόλος της ANEK LINES σήμερα περιλαμβάνει 9 σύγχρονα επιβατηγά, οχηματαγωγά πλοία, ελληνικού νηολογίου. Αυτά είναι:

1. F/B ELYROS με έτος ναυπήγησης το 1998 και χώρα ναυπήγησης την Ιαπωνία.
2. F/B ΕΛ. BENIZEΛΟΣ με έτος ναυπήγησης το 1992 και χώρα ναυπήγησης την Πολωνία.
3. H/S/F OLYMPIC CHAMPION με έτος ναυπήγησης το 2000 και χώρα ναυπήγησης τη Νορβηγία.
4. H/S/F HELLENIC SPIRIT με έτος ναυπήγησης το 2001 και χώρα ναυπήγησης τη Νορβηγία.
5. F/B ASTERION II με έτος ναυπήγησης το 2007 και χώρα ναυπήγησης την Ιταλία.
6. F/B ΚΥΔΩΝ με έτος ναυπήγησης το 1990 και χώρα ναυπήγησης την Ιαπωνία.
7. F/B ΚΡΗΤΗ I ως New Suzuran με έτος ναυπήγησης το 1979 και χώρα ναυπήγησης την Ιαπωνία
8. F/B ΚΡΗΤΗ II ως New Yukari με έτος ναυπήγησης το 1979 και χώρα ναυπήγησης την Ιαπωνία.
9. F/B ΠΡΕΒΕΛΗΣ με έτος ναυπήγησης το 1980 και χώρα ναυπήγησης την Ιαπωνία.

2.3.3. ΔΙΑΚΡΙΣΕΙΣ-ΒΡΑΒΕΙΑ

Το 2006, η Γερμανική Λέσχη Αυτοκινήτου ADAC, απονέμει στο H/S/F OLYMPIC CHAMPION, το πρώτο Πανευρωπαϊκό βραβείο καλύτερου επιβατηγού πλοίου.

Το 2009, η ANEK LINES κατακτά το «Βραβείο Καλύτερης Μετασκευής» για το F/B ELYROS από την Lloyd's List.

Το 2010, για τα βραβεία κοινού του περιοδικού Conde Nast Traveller, η ANEK αναδεικνύεται «Κορυφαία Ακτοπλοϊκή Εταιρεία Εσωτερικού-Εξωτερικού 2009».

Το 2014, η εταιρεία λαμβάνει πιστοποίηση «We Do Local» για τα πλοία KPHTH I και ELYROS.

Μια ακόμη σημαντική διάκριση της ANEK LINES έγινε το 2016, που επιλέγεται ως «Εθνικός Πρωταθλητής» στα European Business Awards 2016/2017, ανάμεσα σε 33.000 επιχειρήσεις από 34 ευρωπαϊκές χώρες.

Το 2017, η εταιρεία λαμβάνει το 3^ο Βραβείο Ανάκαμψης Αποτελεσμάτων που διοργάνωσε η Ethos Media A.E. και το επενδυτικό και οικονομικό περιοδικό ΧΡΗΜΑ.

Τέλος, να επισημάνουμε πως τα πλοία της ANEK LINES είναι πιστοποιημένα με τα Διεθνή Συστήματα Ασφάλειας και Ποιότητας ISM & ISPS Systems, ISO & HACCP αντίστοιχα.

2.4. ΑΤΤΙΚΑ GROUP

2.4.1. ΙΣΤΟΡΙΑ

Η εταιρεία χρονολογείται από το 1918, όταν ονομάστηκε “Γενική Εταιρεία Εμπορίου και Βιομηχανίας της Ελλάδος” με έδρα τον Πειραιά, αλλά αργότερα επικεντρώθηκε στην παραγωγή και εμπορία αλεύρων με την επωνυμία “Κυλινδρόμυλοι Αττικής Α.Ε”. Το 1992, η εταιρεία άλλαξε χέρια και μετονομάστηκε σε “Επιχειρήσεις Αττικής Α.Ε.”, στη συνέχεια μετατράπηκε σε “Επιχειρήσεις Αττικής Α.Ε. Συμμετοχών” και από τότε έχει μετατραπεί σε Όμιλο Αττικής(ΑΤΤΙΚΑ GROUP). Η ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΑΤΤΙΚΑ GROUP) κατέχει ηγετική θέση στην παροχή υπηρεσιών θαλάσσιων μεταφορών για επιβάτες και φορτηγά στη Ανατολική Μεσόγειο. Είναι διαχειριστής των διεθνών πορθμείων στην Ευρώπη. Οι δραστηριότητες του Ομίλου περιλαμβάνουν τη θυγατρική εταιρεία Superfast Ferries, η οποία ξεκίνησε το 1995 με την κυκλοφορία των πρώτων πλοίων της Superfast I & Superfast II, τη Blue Star Ferries, η οποία εκμεταλλεύεται πλοία από το Αιγαίο προς τα ελληνικά νησιά και την Africa Morocco Link (AML) που λειτουργεί κυρίως στο

Στενό του Γιβραλτάρ. Εξυπηρετεί 59 μοναδικούς προορισμούς, προσεγγίζοντας 71 λιμάνια. τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό (στις γραμμές Ελλάδας – Ιταλίας και μεταξύ Μαρόκου - Ισπανίας).

Η ATTICA GROUP έχει το προνόμιο να αποτελεί την πρώτη Ελληνική εταιρία που ταξίδεψε πέραν των Ελληνικών χωρικών υδάτων. Εκτός από τις γραμμές στην Αδριατική θάλασσα, η ATTICA απέκτησε σημαντική εμπειρία έχοντας δραστηριοποιηθεί με επιτυχία στην Ευρώπη, όπου εγκαινίασε νέα δρομολόγια και καθιέρωσε νέες συνδέσεις στη Βαλτική Θάλασσα, μεταξύ της Γερμανίας, της Φινλανδίας και της Σουηδίας, και στη Βόρεια Θάλασσα μεταξύ του Βελγίου και της Σκωτίας, στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Η ATTICA GROUP δίνει ιδιαίτερη βαρύτητα σε περιβαλλοντικά θέματα και έχει αφοσιωθεί στην προστασία του περιβάλλοντος, αναγνωρίζοντας τα προβλήματα που ενδέχεται να δημιουργηθούν από τη λειτουργία της. Η περιβαλλοντική συνείδηση της είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με την αφοσίωσή του να προσφέρει υψηλού επιπέδου υπηρεσίες, προς ικανοποίηση των επιβατών του. Πέραν της απόλυτης συμμόρφωσης με όλους τους διεθνείς, περιφερειακούς και τοπικούς κανονισμούς που αφορούν την προστασία του περιβάλλοντος, στόχοι της ATTICA GROUP είναι:

- Να επενδύει συνεχώς σε νέες τεχνολογίες και να εφαρμόζει μεθόδους φιλικές προς το περιβάλλον.
- Να ελαχιστοποιεί τις όποιες αρνητικές συνέπειες λειτουργίας των μηχανημάτων της, διασφαλίζοντας την ομαλή λειτουργία τους, μέσω της σωστής και έγκαιρης συντήρησής τους.
- Να ενθαρρύνει το προσωπικό της προς την υιοθέτηση πρακτικών, φιλικών προς το περιβάλλον και την ανάπτυξη περιβαλλοντικής συνείδησης, μέσω της κατάλληλης ενημέρωσης και εκπαίδευσης.
- Να συμμετέχει ενεργά σε οργανισμούς που προωθούν τις αρχές της ασφάλειας και της προστασίας του περιβάλλοντος.
- Να συμμετέχει σε διεθνή προγράμματα έρευνας και ανάπτυξης που προωθούν την αποτελεσματικότητα, την υπευθυνότητα και τη μείωση των ρύπων στον κλάδο της ναυτιλίας.

- Να ενημερώνεται συνεχώς αναφορικά με θέματα περιβάλλοντος και να υιοθετεί νέες πρακτικές για αυτά.

Έχει ακόμα σχεδιάσει ολοκληρωμένες λιμενικές εγκαταστάσεις, συμπεριλαμβανομένων προβλητών, γεφυρών σύνδεσης πλοίου με ξηρά, τερματικούς σταθμούς και εγκαταστάσεις check-in, τόσο σε ελληνικά όσο και σε ευρωπαϊκά λιμάνια, προκειμένου να επιτευχθεί η ασφαλής και αποτελεσματικότερη επιβίβαση των επιβατών, καθώς και η φόρτωση/εκφόρτωση των οχημάτων. Πολυτελείς κοινόχρηστοι χώροι, που έχουν σχεδιαστεί με γνώμονα τις ανάγκες του επιβάτη, αξέχαστες γαστρονομικές εμπειρίες εν πλω και επιλογές διασκέδασης για όλες τις ηλικίες, αλλά και υψηλή ποιότητα υπηρεσιών, έχουν εδραιώσει την ATTICA GROUP στον κλάδο της ναυτιλίας. Ο επαγγελματισμός και η εξειδίκευση, σε συνδυασμό με το ζεστό χαμόγελο του προσεκτικά επιλεγμένου προσωπικού, συνεισφέρουν ώστε κάθε στιγμή εν πλω να αποτελεί για τον επιβάτη μία μοναδική εμπειρία ταξιδιού.

2.4.2. ΣΤΟΛΟΣ

Ο στόλος της ATTICA GROUP αριθμεί 14 υπερσύγχρονα επιβατηγά - οχηματαγωγά πλοία και ταχύπλοα, που προσφέρουν υψηλό επίπεδο υπηρεσιών μεταφοράς σε επιβάτες, ΙΧ και φορτηγά.

Superfast Ferries

- SUPERFAST I με έτος ναυπήγησης το 2008 και χώρα ναυπήγησης την Ιταλία.
- SUPERFAST II με έτος ναυπήγησης το 2009 και χώρα ναυπήγησης την Ιταλία.
- SUPERFAST XI με έτος ναυπήγησης το 2002 και χώρα ναυπήγησης τη Γερμανία.

Blue Star Ferries

- BLUE STAR PATMOS με έτος ναυπήγησης το 2012 και χώρα ναυπήγησης τη Βόρεια Κορέα.
- BLUE STAR DELOS με έτος ναυπήγησης το 2011 και χώρα ναυπήγησης τη Βόρεια Κορέα.

- BLUE STAR I με έτος ναυπήγησης το 2000 και χώρα ναυπήγησης την Ολλανδία.
- BLUE STAR II με έτος ναυπήγησης το 2000 και χώρα ναυπήγησης την Ολλανδία.
- BLUE STAR PAROS με έτος ναυπήγησης το 2002 και χώρα ναυπήγησης τη Βόρεια Κορέα.
- BLUE STAR NAXOS με έτος ναυπήγησης το 2002 και χώρα ναυπήγησης τη Βόρεια Κορέα.
- DIAGORAS με έτος ναυπήγησης το 1988 και χώρα ναυπήγησης την Ιαπωνία.
- BLUE HORIZON με έτος ναυπήγησης το 1987 και χώρα ναυπήγησης την Ιαπωνία.
- BLUE GALAXY με έτος ναυπήγησης το 1992 και χώρα ναυπήγησης την Ιαπωνία.

Africa Morocco Link (AML)

- MOROCCO STAR με έτος ναυπήγησης το 1980 και χώρα ναυπήγησης τη Δανία.
- GALAXY με έτος ναυπήγησης το 1980 και χώρα ναυπήγησης τη Δανία.

2.4.3. ΔΙΑΚΡΙΣΕΙΣ-ΒΡΑΒΕΙΑ

Το 2000, πρώτη σε παγκόσμιο διαγωνισμό, η Superfast Ferries επιλέγεται μεταξύ 42 άλλων εταιριών, ως η προτιμώμενη Εταιρία για τη δρομολόγηση επιβατηγών οχηματαγωγών πλοίων μεταξύ του Rosyth στο Fife της Σκωτίας και της ηπειρωτικής Ευρώπης.

Το 2002, η Superfast Ferries έρχεται ξανά πρώτη σε διεθνή διαγωνισμό για μία νέα σύνδεση μεταφοράς επιβατών και φορτίων μεταξύ της Μεγάλης Βρετανίας και της Ολλανδίας. Ακόμη, η Superfast Ferries και η Blue Star Ferries, λαμβάνουν την πιστοποίηση ISO 14001 από τον Αμερικανικό Φορέα Πιστοποίησης ABS Quality Evaluations του διεθνούς Ομίλου Εταιριών American Bureau of Shipping .

Το 2004, Η ATTICA GROUP ψηφίζεται ως «Η Καλύτερη Εταιρία της Χρονιάς για την Επιβατηγό Ναυτιλία» στα Ναυτιλιακά Βραβεία της Lloyd's List.

Η Superfast Ferries ψηφίζεται η «Καλύτερη Εταιρία Επιβατηγών-Οχηματαγωγών Πλοίων» από τον Σύνδεσμο Τουριστικών Πρακτόρων της Σκωτίας, τον αρχαιότερο σύνδεσμο πρακτόρων του κόσμου, από 700 μέλη που ψήφισαν σε ολόκληρη τη Σκωτία.

Το 2005, η σύνδεση της Superfast Ferries μεταξύ Σκωτίας και Βελγίου στη Βόρειο Θάλασσα λαμβάνει την υψηλότερη διάκριση του Εθνικού Οργανισμού Τουρισμού της Σκωτίας, την απόδοση 4 αστέρων για την τελειότητα των υπηρεσιών και του προϊόντος που προσφέρει.

Η Blue Star Ferries αναδεικνύεται ως η «Καλύτερη Ναυτιλιακή Εταιρία στην Ελλάδα» από τους αναγνώστες του περιοδικού Voyager μετά από σχετικό διαγωνισμό. Ειδικότερα, η εταιρία επιβραβεύθηκε από το αναγνωστικό κοινό του περιοδικού στις ακόλουθες κατηγορίες: Πληρώματα/service, καμπίνες, αίσθημα ασφάλειας, καθαριότητα, διάρκεια ταξιδιού. Επιπλέον, Η Superfast Ferries ψηφίζεται ως η «Καλύτερη Εταιρία Ferries» από τους αναγνώστες των εφημερίδων Guardian, Observer και Guardian Unlimited (ηλεκτρονική έκδοση της Guardian) στα 19α Guardian Travel Awards, τη μακροβιότερη ανεξάρτητη δημοσκόπηση στο είδος της και ψηφίζεται ως η «Καλύτερη Εταιρία Επιβατηγών-Οχηματαγωγών Πλοίων» από τον Σύνδεσμο Τουριστικών Πρακτόρων της Σκωτίας για δεύτερη συνεχή χρονιά.

Το 2006, η Blue Star Ferries, στα πλαίσια του θεσμού Superbrands, αναδεικνύεται ως μία από τις κορυφαίες επώνυμες μάρκες της Ελληνικής Αγοράς, για το 2005, στην κατηγορία «Τουριστικές Υπηρεσίες» και ψηφίζεται ως «Η Καλύτερη Εταιρεία της Χρονιάς για την Επιβατηγό Ναυτιλία» στα Ναυτιλιακά Βραβεία της Lloyd's List.

Το 2010, για τα βραβεία κοινού του περιοδικού Conde Nast Traveller, η Blue Star Ferries αναδεικνύεται «Δημοφιλέστερη Ακτοπλοϊκή Εταιρεία Εσωτερικού 2010».

Η Blue Star Ferries λαμβάνει το «Βραβείο Χρυσής Φήμης 2011» από τη Famous Brands, ενώ το 2012, για δεύτερη συνεχή χρονιά (2011-2012) βραβεύτηκε ως «Η Καλύτερη Εταιρεία της Χρονιάς» στο πλαίσιο των Greek Shipping Awards 2011, που

απονέμει η Lloyd's List, βάσει των εξαιρετικών επιδόσεων αλλά και των καινοτόμων υπηρεσιών που προσφέρει στο επιβατικό κοινό.

Το 2013, απονέμεται στην ATTICA GROUP βραβείο SHIPPAX για το BLUE STAR PATMOS, για το συνολικό σχεδιασμό του πλοίου και την εξέχουσα αισθητική των εσωτερικών του χώρων.

Το 2014, η ATTICA GROUP λαμβάνει δύο βραβεία στα Tourism Awards 2014. Ένα χρυσό βραβείο στην κατηγορία «Ανανέωση Στόλου» και ένα ασημένιο βραβείο στην κατηγορία «Υποστήριξη Τοπικών Κοινοτήτων». Επίσης, στα Transport and Logistics Awards 2014 κερδίζει το «Βραβείο Υψηλής Επίδοσης» στην κατηγορία Καινοτόμες Υπηρεσίες Επιβατικών Μεταφορών.

Το 2016, απονέμεται στη Superfast Ferries ασημένιο βραβείο στην κατηγορία «Εταιρική ταυτότητα/Διαχείριση εταιρικής φήμης/Branding» και στη Blue Star Ferries χρυσό βραβείο στην κατηγορία «Υποστήριξη τοπικών κοινοτήτων/Δράσεις ΕΚΕ-Πρόγραμμα Πρώτων Βοηθειών» στα Tourism Awards 2016.

Το 2017, στα Transport and Logistics Awards 2017, παραδίνεται στην Attica Group το Χρυσό Βραβείο στην κατηγορία Επιβατικές Μεταφορές, ενότητα Καινοτόμες Υπηρεσίες Επιβατικών Μεταφορών για τα προϊόντα Eurail και Interrail Greek Islands Pass.

Τέλος, για τρίτη συνεχόμενη χρονιά(2015,2016,2017) βραβεύτηκε ως «True Leader», Όμιλος-Ηγέτης, στα πλαίσια του ομώνυμου θεσμού της ICAP Group, τη μοναδική εταιρεία αναγνωρισμένη ως Credit Rating Agency από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και την αντίστοιχη Ευρωπαϊκή αρμόδια αρχή (ESMA – European Securities and Markets Authority), που από το 2011 αναδεικνύει τις Εταιρείες και τους Ομίλους – Ηγέτες βασισόμενη σε τέσσερα μετρήσιμα κριτήρια, ήτοι Κερδοφορία, Αύξηση Προσωπικού, Υψηλή Πιστοληπτική Ικανότητα (ICAP Score) και κορυφαία θέση στον Κλάδο.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Μία από τις πλέον διαδεδομένες και χρήσιμες μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης, αποτελεί η χρήση αριθμοδεικτών, οι οποίοι αποτελούν σημαντικό εργαλείο στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των οικονομικών μονάδων. Η ανάγκη να γίνεται αντιληπτή, τόσο η πραγματική αξία, όσο και η σπουδαιότητα των απόλυτων μεγεθών, είναι ο κύριος λόγος που οδήγησε στη συστηματική χρήση των αριθμοδεικτών. Όταν λέμε αριθμοδείκτης εννοούμε την απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως ως προς ένα άλλο και εκφράζεται μέσα από μια απλή μαθηματική μορφή. Γενικά με τους δείκτες μας δίνεται η δυνατότητα:

- Ανάλυσης της περιουσιακής δομής των οικονομικών μονάδων,
- Αξιολόγησης της οικονομικής τους απόδοσης,
- διαπίστωσης του δυναμισμού της δραστηριότητας τους και
- αναζήτησης της ικανότητας τους για επιβίωση.

Ακόμη, σε ότι αφορά ανταγωνιστικές επιχειρήσεις του ίδιου χώρου, με τους δείκτες δίνεται η δυνατότητα:

- κρίσεως της επιχειρηματικής και διευθυντικής επίδοσης των στελεχών των οικονομικών μονάδων,
- αξιολόγησης της διαχειριστικής τους ποιότητας,
- αξιολόγησης της ποιότητας των συνθηκών λειτουργίας και τέλος,
- αξιολόγησης του επενδυτικού δυναμικού και της ικανότητας τους για ανάπτυξη.

Για να έχει ένας αριθμοδείκτης αξία, θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον και μέσα από αυτές να μπορούμε να οδηγηθούμε σε συγκεκριμένα συμπεράσματα. Οι δείκτες δίνουν πληροφορίες που περιέχονται στους ισολογισμούς, άρα η εγκυρότητα τους είναι τόση, όση και τα στοιχεία των ισολογισμών. Υπάρχει πληθώρα αριθμοδεικτών, όμως οι περισσότεροι

χρησιμοποιούμενοι και αυτοί με τους οποίους θα ασχοληθούμε στην παρούσα εργασία είναι οι εξής:

1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios): προσδιορίζουν τη βραχυχρόνια οικονομική θέση μιας οικονομικής μονάδας, καθώς επίσης και τη δυνατότητα της να ανταποκρίνεται στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.
2. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios): υπολογίζουν την αποδοτικότητα μιας οικονομικής μονάδας, την αποδοτικότητα των κερδών της, καθώς και την ικανότητα της διοικήσεως της.
3. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios): μετρούν το βαθμό στον οποίο μια οικονομική μονάδα είναι αποτελεσματική στη διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων, δηλαδή, πόσο ικανοποιητικά ή όχι τα χρησιμοποιεί.
4. Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας (Operating Expense Ratios): παρέχουν ένδειξη για την πολιτική της διοίκησης απέναντι στις διάφορες δαπάνες λειτουργίας και την αποτελεσματικότητά της, έναντι των επιμέρους δαπανών.
5. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής και Βιωσιμότητας (Financial Structure and Viability Ratios): εκτιμούν την ικανότητα της οικονομικής μονάδας να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της μακροχρόνια και το βαθμό προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (LIQUIDITY RATIOS)

Για να μπορεί μια μονάδα να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της θα πρέπει να έχει επαρκή ρευστότητα, δηλαδή θα πρέπει να διαθέτει επαρκή ρευστά στοιχεία, τα οποία δημιουργούνται μέσα από την καθημερινή μετατροπή των αποθεμάτων της σε πωλήσεις, των πωλήσεων σε απαιτήσεις, και τέλος, των απαιτήσεων σε μετρητά. Κατά γενικό κανόνα για να θεωρηθεί μια οικονομική μονάδα ότι βρίσκεται σε καλή οικονομική κατάσταση από άποψη ρευστότητας θα πρέπει να πληροί τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- ✓ Να μπορεί να ανταποκριθεί στις καθημερινές απαιτήσεις των βραχυπρόθεσμων δανειστών της, καθώς επίσης, να είναι σε θέση να εξοφλεί τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
- ✓ Να μπορεί να ανταποκρίνεται στην εξόφληση των απαιτούμενων τόκων και μερισμάτων των μετόχων της.
- ✓ Να εκτελεί τις εργασίες της και να μπορεί να εκμεταλλεύεται τις πιθανές ευκαιρίες που παρουσιάζονται.

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι οι εξής:

- Δείκτης γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας
- Δείκτης άμεσης ή ειδικής ρευστότητας
- Δείκτης ταμειακής ρευστότητας
- Δείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος

3.1.1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (CURRENT RATIO)

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

Δείχνει τη ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, σε διάρκεια ενός έτους από την ημερομηνία που αναγράφεται στον ισολογισμό. Επίσης, την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας στοιχεία του ενεργητικού που μπορούν να μετατραπούν σε μετρητά εντός της περιόδου λήξης των υποχρεώσεων και χωρίς να καταφύγει σε πρόσθετο δανεισμό. Το μέγεθος του δείκτη χαρακτηρίζει την επιχειρηματική προσωπικότητα της διοίκησης σε επιθετική ή συντηρητική.

Προκύπτει διαιρώντας το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων του ενεργητικού της οικονομικής μονάδας, δηλαδή το σύνολο των διαθέσιμων(ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις), των αποθεμάτων(εμπορεύματα, καύσιμα και λιπαντικά) και των

απαιτήσεων(ανοιχτά υπόλοιπα πελατών, εισπρακτέες επιταγές), με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της, δηλαδή πιστώσεις προμηθευτών, φόροι πληρωτέοι, βραχυπρόθεσμα δάνεια, μερίσματα πληρωτέα, προκαταβολές πελατών κ.α.

Θα πρέπει η τιμή του δείκτη να είναι αρκετά μεγαλύτερη της μονάδας, γιατί όσο μεγαλύτερος ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερη ρευστότητα έχει η επιχείρηση. Ωστόσο, ένας υπερβολικά μεγάλος δείκτης γενικής ρευστότητας μπορεί να σημαίνει και μη αποδοτική συσσώρευση ρευστών στοιχείων στις επιμέρους κατηγορίες. Δηλαδή η επιχείρηση να αδυνατεί να αξιοποιήσει τα χρηματικά της διαθέσιμα, αλλά και να εισπράξει τις απαιτήσεις της.

3.1.2. ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ Ή ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (QUICK RATIO)

$$\text{Δείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό-αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Γενικά, με μια πρώτη ματιά ο δείκτης άμεσης ρευστότητας δε φαίνεται να έχει διαφορά με το δείκτη γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας. Ωστόσο, ο δείκτης γενικής ρευστότητας δεν περιλαμβάνει όσα στοιχεία δεν είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα κι αυτή είναι και η διαφορά τους. Επομένως, η ύπαρξη διαφοράς μεταξύ αυτών των δύο δεικτών μας δείχνει ότι υπάρχουν αυξημένα αποθέματα και μειωμένη ικανότητα αντιμετώπισης των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων στην οικονομική μονάδα.

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας λοιπόν δείχνει τη σχέση των ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων του ενεργητικού προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Αποτελεί πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της και εκτιμά την πιθανή προσφυγή σε πρόσθετο δανεισμό.

Προκύπτει διαιρώντας το σύνολο των άμεσα ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων, όπως είναι τα μετρητά, οι καταθέσεις, τα χρεόγραφα, με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της οικονομικής μονάδας.

Ένα αποτέλεσμα κοντά στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικό εφόσον στις απαιτήσεις της οικονομικής μονάδας δεν συμπεριλαμβάνονται επισφαλής απαιτήσεις και

επιπλέον, η περίοδος εισπράξεων των απαιτήσεων και εξοφλήσεων των υποχρεώσεων είναι περίπου ίσες. Αν ο δείκτης είναι αρκετά μικρότερος της μονάδας αυτό σημαίνει πως η οικονομική μονάδα δεν είναι σε θέση να ανταποκριθεί σε μια ξαφνική απαίτηση καταβολής μετρητών κι αυτό έχει ως αποτέλεσμα, να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις, προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα.

3.1.3. ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (CASH RATIO)

$$\text{Δείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{Χρηματικά Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας καλύπτουν τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της, δηλαδή εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα μετρητά που έχει στη διάθεσή της.

Προκύπτει διαιρώντας το σύνολο των χρηματικών διαθεσίμων με το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της οικονομικής μονάδας.

Παίρνει τιμές μικρότερες της μονάδας. Θεωρείται ο πιο αυστηρός δείκτης ρευστότητας, για το λόγο αυτό η χρήση του είναι περιορισμένη. Πολλές επιχειρήσεις αυξάνουν σκόπιμα και πλασματικά το υπόλοιπο του λογαριασμού Ταμείο κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, έτσι ώστε να βελτιώσουν τους δείκτες ρευστότητας.

3.1.4. ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ (DEFENSIVE INTERVAL RATIO)

$$\text{Δείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Προβλεπόμενες Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες}}$$

Προβλεπόμενες Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες = (Κόστος πωληθέντων + Έξοδα διοικητικής λειτουργίας + Έξοδα διάθεσης + Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης + Χρηματοοικονομικά έξοδα)/365

Μετρά σε ημέρες το χρονικό διάστημα που μια οικονομική μονάδα μπορεί να λειτουργεί, με τη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων που έχει στην κατοχή της, χωρίς να προσφύγει στη χρησιμοποίηση των εσόδων που προέρχονται από τη δραστηριότητά της. Δείχνει δηλαδή, για πόσες ημέρες τα ρευστά και τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τα λειτουργικά της έξοδα.

Προκύπτει διαιρώντας το σύνολο των άμεσα ρευστοποιήσιμων στοιχείων της οικονομικής μονάδας, με τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες της, δηλαδή οι τρέχουσες και μελλοντικές δαπάνες που απαιτούνται για τη συνέχιση της ομαλής λειτουργίας της οικονομικής μονάδας.

Επειδή η λειτουργία της κάθε επιχείρησης είναι διαφορετική, το αποτέλεσμα δεν είναι προβλέψιμο, καθώς αυτό εξαρτάται από τις καθημερινές ανάγκες και τον τρόπο λειτουργίας κάθε επιχείρησης και λιγότερο από τον κλάδο που δραστηριοποιείται. Άλλος ένας παράγοντας που επηρεάζει το δείκτη είναι η εποχικότητα στις πωλήσεις.

Ο δείκτης αυτός είναι πολύ χρήσιμος για τον εσωτερικό έλεγχο της οικονομικής μονάδας, αλλά και ο υπολογισμός του μόνο με τα στοιχεία του ισολογισμού δίνει έναν στατικό δείκτη, συχνά αναξιόπιστο, που μπορεί να υποκρύπτει σκοπιμότητα.

3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (PROFITABILITY RATIOS)

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική στιγμή. Η χρησιμοποίησή τους αποσκοπεί στο να υπολογίσουν την αποδοτικότητα μιας οικονομικής μονάδας, την αποδοτικότητα των κερδών της, καθώς επίσης, και την ικανότητα της διοικήσεως της. Προκειμένου να υπολογιστεί η αποδοτικότητα χρησιμοποιούνται διάφορα κριτήρια όπως είναι η πορεία του όγκου των πωλήσεων, της παραγωγής, των κερδών κ.λπ. Ωστόσο, για να αποκτήσουν ουσιαστική σημασία αυτά τα κριτήρια θα πρέπει πέρα από το να συσχετιστούν μεταξύ τους, να συσχετιστούν και με άλλα μεγέθη τα οποία έχουν

άμεση ή έμμεση σχέση με την οικονομική μονάδα. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ασχολούνται με τις σχέσεις κερδών και απασχολούμενων κεφαλαίων στην οικονομική μονάδα όπως επίσης και με τις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι οι εξής:

- Δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού
- Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους
- Δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους
- Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων

3.2.1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (RETURN ON TOTAL ASSETS)

$$\text{Δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} * 100$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός 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 αποσκοπεί στην εκτίμηση της αποδοτικότητας των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της οικονομικής μονάδας, καθώς επίσης και των επιμέρους τμημάτων αυτής, ενώ συγχρόνως αποτελεί είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεως της.

Προκύπτει διαιρώντας το σύνολο των λειτουργικών κερδών της χρήσης, με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων, δηλαδή το σύνολο του ενεργητικού που παίρνουν μέρος στην πραγματοποίηση των συγκεκριμένων κερδών. Να επισημάνουμε πως στο σύνολο των περιουσιακών στοιχείων δε συμπεριλαμβάνονται οι συμμετοχές και άλλες παρόμοιες επενδύσεις αφού αυτές δε συντελούν στη δημιουργία λειτουργικών κερδών.

Με τον υπολογισμό αυτού του δείκτη μπορούμε να συγκρίνουμε την αποδοτικότητα μιας οικονομικής μονάδας, με την αποδοτικότητα άλλων επιχειρήσεων ή άλλων μορφών επενδύσεων, να παρακολουθούμε τη διαχρονική αποδοτικότητα της οικονομικής μονάδας σε σύγκριση με άλλα αντίστοιχα μεγέθη άλλων ομοειδών επιχειρήσεων και να διερευνούμε τις αιτίες μεταβολής του διαχρονικά.

Τέλος, μπορούμε να συμπεράνουμε ότι όσο μεγαλύτερο είναι το αποτέλεσμα, τόσο καλύτερο για την οικονομική μονάδα, γιατί η αποδοτικότητα των περιουσιακών στοιχείων της θα θεωρηθεί ικανοποιητική.

3.2.2. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (NET PROFIT MARGIN)

$$\text{Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} * 100$$

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους μας δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η οικονομική μονάδα από τις πωλήσεις της, δηλαδή μας δείχνει το κέρδος που έχει από τις διάφορες λειτουργικές της δραστηριότητες και την ικανότητα της να ελέγχει τα λειτουργικά της έξοδα.

Προκύπτει διαιρώντας τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου.

Θεωρείται ένας πολύ σημαντικός αριθμοδείκτης, αφού τόσο η διοίκηση της επιχείρησης, όσο και πολλοί αναλυτές βασίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της, επί του προβλεπόμενου ύψους των πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους.

Το αποτέλεσμα που θα προκύψει θα πρέπει να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερο, έτσι ώστε η οικονομική μονάδα να θεωρηθεί επικερδής.

3.2.3. ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (GROSS PROFIT MARGIN)

$$\text{Δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} * 100$$

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως μιας οικονομικής μονάδας να ελαχιστοποιεί το κόστος των πωλήσεων της, ώστε να διαμορφώνει συμφέρουσες τιμές στην αγορά. Μέσω του αριθμοδείκτη αυτού μπορούμε να γνωρίζουμε τόσο τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας οικονομικής μονάδας, όσο και την πολιτική τιμών που ακολουθεί.

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

Ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού περιθωρίου κέρδους θεωρείται μια πολύ ευνοϊκή ένδειξη για την πορεία της επιχείρησης, αφού έχει τη δυνατότητα να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της, ενώ παράλληλα της απομένει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση πάντα με τις πωλήσεις της και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Πολλές επιχειρήσεις με σκοπό την αύξηση του όγκου των πωλήσεων της και διεύρυνσης της παρουσίας τους στην αγορά, θέτουν σκόπιμα χαμηλό περιθώριο κέρδους. Χαμηλό ποσοστό μικτού περιθωρίου κέρδους αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση έχει προβεί σε επενδύσεις, οι οποίες όμως δε δικαιολογούνται από το ύψος των πωλήσεων της, γεγονός που μπορεί να προκαλέσει αυξημένο κόστος παραγωγής των προϊόντων της.

Συγκρίνοντας τους δύο παραπάνω αριθμοδείκτες, δηλαδή τον δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους και το δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους, μπορούμε να συμπεράνουμε ότι:

Εάν ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους παρουσιάζει πτώση διαχρονικά, ενώ ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους παραμένει σταθερός, το κόστος πωληθέντων αυξάνεται δυσανάλογα σε σχέση με τα έσοδα πωλήσεων. Κάτι τέτοιο μπορεί να οφείλεται σε συμπίεση των τιμών πώλησης ή σε μείωση της παραγωγικότητας των συντελεστών που συμμετέχουν στην παραγωγική διαδικασία.

Εάν ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους παραμένει σταθερός, ενώ ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους παρουσιάζει πτώση, τα έξοδα λειτουργίας της οικονομικής μονάδας αυξάνονται δυσανάλογα σε σχέση με τις πωλήσεις της.

3.2.4. ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (RETURN ON EQUITY)

$$\text{Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Μετά Φόρων}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} * 100$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει την κερδοφορία της οικονομικής μονάδας και κατά πόσο πραγματοποιήθηκε ο στόχος της για ένα ικανοποιητικό αποτέλεσμα.

Θεωρείται κι αυτός πολύ σημαντικός αριθμοδείκτης και προκύπτει αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη, με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης μιας χρήσης. Επειδή όμως στη διάρκεια της χρήσης παρατηρείται πολλές φορές αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης με ποικίλους τρόπους, όπως για παράδειγμα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά ή αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών στοιχείων, είναι απαραίτητος ο εκ νέου υπολογισμός του ύψους των ιδίων κεφαλαίων που απασχολήθηκαν στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Για τον υπολογισμό αυτό λαμβάνεται υπόψιν το χρονικό εκείνο σημείο στο οποίο μεταβλήθηκαν τα ίδια κεφάλαια, καθώς επίσης και το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί έως το τέλος της λογιστικής χρήσης.

Όσο μεγαλύτερο το αποτέλεσμα του δείκτη, τόσο καλύτερο για την επιχείρηση.

3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ (ACTIVITY RATIOS)

Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχειρήσεως στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ή όχι χρησιμοποίηση αυτών. Προσδιορίζουν σε ποιο βαθμό τα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης (αποθέματα, απαιτήσεις) μετατρέπονται σε ρευστά και τι είδους πολιτικές ακολουθεί η επιχείρηση, αφού αρκετοί δείκτες στη κατηγορία αυτή εμφανίζουν τα αποτελέσματα σε ημέρες. Αυτό που ισχύει κατά γενικό κανόνα για

όλες τις επιχειρήσεις είναι ότι αν χρησιμοποιούν σε εντατικό βαθμό τα περιουσιακά τους στοιχεία, είναι προς όφελος αυτών.

Παρατηρώντας τα οικονομικά δεδομένα μιας οικονομικής μονάδας, μπορούμε να προχωρήσουμε σε κάποιες διαπιστώσεις οι οποίες μπορεί να έχουν σχέση με το ύψος των αποθεμάτων μιας επιχείρησης. Ένα υψηλό ποσοστό αποθεμάτων στα κυκλοφοριακά στοιχεία της ενδέχεται να μαρτυρά ότι η διοίκηση της επιχείρησης επιλέγει μια μέτρια πολιτική αποθεμάτων. Βεβαίως, κάτι τέτοιο μπορεί να οφείλεται και στη φύση των εργασιών της επιχείρησης. Θα πρέπει να τονιστεί ότι ανεξάρτητα από το είδος της οικονομικής μονάδας, το ποσοστό των αποθεμάτων θα πρέπει να σχετίζεται με το ύψος των πωλήσεων της. Στην αντίθετη περίπτωση που η επιχείρηση διατηρεί ένα υψηλό ποσοστό ρευστών ή κρατικών χρεογράφων κάτι τέτοιο μπορεί να μαρτυρά πως η οικονομική μονάδα ακολουθεί μια καλή πολιτική. Μία τέτοια κατάσταση βέβαια μπορεί να αυξάνει την πιστοληπτική της ικανότητα. Ακόμη, θα πρέπει το ποσοστό των απαιτήσεων που παρουσιάζει μια οικονομική μονάδα, να εξετάζεται πάντα σε συνδυασμό με τις πιστωτικές της πωλήσεις.

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι οι εξής:

- Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων
- Δείκτης ταχύτητας εισπράξεων των απαιτήσεων
- Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού

3.3.1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (INVENTORIES TURNOVER RATIO)

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Απόθεμα}}$$

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της οικονομικής μονάδας, σε σχέση με τις πωλήσεις της, μέσα στη λογιστική χρήση. Ένα μέτρο για το βαθμό που μια οικονομική μονάδα

χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία είναι η ικανότητα της να πωλεί τα αποθέματα της σε μικρό χρονικό διάστημα.

Προκύπτει διαιρώντας το κόστος των πωληθέντων εμπορευμάτων ή προϊόντων της οικονομικής μονάδας με το μέσο απόθεμα των προϊόντων της.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, τόσο αποτελεσματικότερα λειτουργεί η οικονομική μονάδα. Για το λόγο αυτό, οι καλά οργανωμένες επιχειρήσεις επιδιώκουν να διατηρούν όσο το δυνατόν χαμηλότερο ποσό αποθεμάτων ώστε να μη δεσμεύουν μεγάλα κεφάλαια κίνησης δημιουργώντας προβλήματα Ταμείου, να ελαχιστοποιούν το ύψος των τόκων των κεφαλαίων που δεσμεύουν για τα αποθέματα και να μειώνουν τον κίνδυνο μη πωλήσεων τους σε κανονικές τιμές.

Στην περίπτωση που δεν είναι προσδιορισμένο το ύψος του κόστους πωληθέντων των εμπορευμάτων, μπορεί να χρησιμοποιηθεί η αξία των πωλήσεων για τον υπολογισμό της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων. Δηλαδή:

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Απόθεμα Προϊόντων}}$$

Επιπλέον, για να βρούμε το χρονικό διάστημα που παραμένουν τα αποθέματα στην επιχείρηση μέχρι τη στιγμή της πώλησης τους ή αλλιώς το χρονικό διάστημα που απαιτείται έως ότου να ανανεωθούν τα αποθέματα της επιχείρησης, πρέπει να διαιρέσουμε τις ημέρες του έτους με τον παραπάνω δείκτη. Δηλαδή:

$$\text{Μέση περίοδος αποθεμάτων} = \frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Αποθεμάτων}}$$

Με τον υπολογισμό λοιπόν του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη, μπορούμε να γνωρίζουμε την ταχύτητα με την οποία διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν τα αποθέματα μέσα στη λογιστική χρήση. Η επιχείρηση γενικότερα θέλει να αποφεύγει την υπεραποθεματοποίηση, η οποία ενδέχεται να προκαλέσει προβλήματα στην οικονομική εξέλιξη της επιχείρησης.

3.3.2. ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (RECEIVABLES TURNOVER RATIO)

$$\text{Δείκτης ταχύτητας εισπράξεως των απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος Απαιτήσεων}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές εισπράττονται, κατά μέσο όρο, οι απαιτήσεις της οικονομικής μονάδας, μέσα στη 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.

Προκύπτει διαιρώντας την αξία των πωλήσεων με το μέσο ετήσιο ύψος των απαιτήσεων.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, τόσο γρηγορότερα εισπράττει τις απαιτήσεις της η επιχείρηση. Βέβαια, ιδιαίτερη προσοχή θα πρέπει να δοθεί σε απαιτήσεις οι οποίες είναι με τη μορφή γραμμάτων εισπρακτέων.

Διαιρώντας τώρα τις ημέρες του έτους με τον αριθμοδείκτη αυτόν, μπορούμε να δούμε ποια είναι η πραγματική, μέση διάρκεια που τα κεφάλαια μιας επιχείρησης δεσμεύονται από τους πελάτες της. Δηλαδή:

$$\text{Μέση περίοδος των απαιτήσεων} = \frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπραξης απαιτήσεων}}$$

Λέγοντας μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση, εννοούμε το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί ανάμεσα στην πιστωτική πώληση και την στιγμή που αυτή μετατρέπεται σε ρευστό. Το χρονικό αυτό διάστημα φανερώνει τόσο την αποτελεσματικότητα της διοίκησης της επιχείρησης, όσο και την πιστωτική πολιτική που ακολουθεί. Ακόμη, η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση καλό είναι να διατηρείται όσο το δυνατόν σε χαμηλότερα επίπεδα, έτσι ώστε να μη δεσμεύονται κεφάλαια.

3.3.3. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ASSET TURNOVER RATIO)

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού δείχνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα στοιχεία του ενεργητικού, σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Προκύπτει διαιρώντας το σύνολο των καθαρών πωλήσεων μιας οικονομικής μονάδας, με το σύνολο των περιουσιακών της στοιχείων, τα οποία χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια της συγκεκριμένης χρήσης.

Βλέποντας έναν υψηλό αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού συμπεραίνουμε ότι, η οικονομική μονάδα προβαίνει σε εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της. Αντίθετα, χαμηλός αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού σημαίνει ότι, η οικονομική μονάδα δεν πραγματοποιεί εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων κι επομένως θα πρέπει να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησης αυτών, αυξάνοντας τις πωλήσεις της ή να προχωρήσει σε μείωση των επενδεδυμένων κεφαλαίων σε αυτήν.

3.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ (OPERATING EXPENSE RATIOS)

Οι αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας μας δείχνουν την πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση μιας οικονομικής μονάδας απέναντι στις διάφορες δαπάνες λειτουργίας, καθώς επίσης και την αποτελεσματικότητα της απέναντι στις δαπάνες αυτές. Υπάρχουν διάφοροι αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας όπως είναι ο αριθμοδείκτης καθαρών κερδών προς τις αμοιβές των απασχολούμενων, ο αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων προς τις πωλήσεις, ο αριθμοδείκτης καλύψεως επενδύσεων κ.α., αλλά ο αριθμοδείκτης που θα ασχοληθούμε στην παρούσα εργασία είναι ο αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων που θεωρείται και ο πιο σημαντικός.

3.4.1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ (OPERATING RATIO)

$$\text{Δείκτης λειτουργικών εξόδων} = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} * 100$$

Ο δείκτης λειτουργικών εξόδων μας δείχνει τη σχέση που υπάρχει μεταξύ των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης με τις πωλήσεις της, δηλαδή το ποσοστό των πωλήσεων που έχουν απορροφήσει τα λειτουργικά έξοδα.

Προκύπτει διαιρώντας τα συνολικά λειτουργικά έξοδα, που περιλαμβάνουν έξοδα διοίκησης, έρευνας, διάθεσης και χρηματοοικονομικά έξοδα, με τις καθαρές πωλήσεις.

Ο συγκεκριμένος δείκτης είναι πολύ σημαντικός για τον υπολογισμό της αποτελεσματικότητας μιας οικονομικής μονάδας, παρόλα αυτά θα πρέπει να χρησιμοποιείται με μεγάλη προσοχή καθώς στον υπολογισμό του συμμετέχουν διάφοροι εξωτερικοί παράγοντες οι οποίοι δεν υπόκεινται στον έλεγχο της οικονομικής μονάδας και εσωτερικοί οι οποίοι υπάρχει δυνατότητα να ελεγχθούν.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης, τόσο πιο μικρή είναι η αποδοτικότητα της οικονομικής μονάδας, αφού το ποσοστό των λειτουργικών κερδών που παραμένει σε αυτή, ενδέχεται να μην επαρκεί για την κάλυψη των χρηματοοικονομικών και των υπολοίπων κερδών της.

Τέλος, να αναφερθεί πως όταν εξετάζεται η σχέση μεταξύ λειτουργικών εξόδων και πωλήσεων θα πρέπει να προσδιοριστεί αν το επίπεδο των αμοιβών των διευθυντικών στελεχών και των υπαλλήλων είναι στα ίδια επίπεδα με άλλων ομοειδών οικονομικών μονάδων, αν η αμοιβές των πωλητών είναι μισθοί ή προμήθειες, κι αν το σταθερό κόστος είναι τόσο υψηλό, που μια μείωση των πωλήσεων μπορεί να οδηγήσει σε ζημία.

3.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ (FINANCIAL STRUCTURE AND VIABILITY RATIOS)

Όπως είπαμε παραπάνω οι αριθμοδείκτες ρευστότητας μας βοηθάνε στο να εκτιμήσουμε την ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Όμως το χρονικό πλαίσιο που προσφέρουν είναι αρκετά περιορισμένο. Για το λόγο αυτό μπορούμε να χρησιμοποιήσουμε τους αριθμοδείκτες κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας οι οποίοι εκτιμούν την ικανότητα μιας οικονομικής μονάδας να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της μακροχρόνια, καθώς επίσης και να εκτιμούν το βαθμό προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της. Ο δείκτης που θα δώσουμε μεγαλύτερη έμφαση είναι ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης.

3.5.1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (DEPT/EQUITY ASSET RATIO)

$$\text{Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Σκοπός του δείκτη είναι να μετρήσει το μείγμα των κεφαλαίων στον ισολογισμό και να συγκρίνει τα κεφάλαια που έχουν καταβληθεί από τους ιδιοκτήτες (μετοχικό κεφάλαιο, ίδιο κεφάλαιο) με αυτά που έχει δανειστεί η επιχείρηση (οφειλές, χρέος). Η σύγκριση των ξένων με των ιδίων κεφαλαίων πραγματοποιείται με σκοπό να διαπιστωθεί πόσο υπερέχουν τα ξένα κεφάλαια έναντι των ιδίων και στη συνέχεια να προσδιοριστεί η αυτονομία της διοίκησης. Είναι από τους σπουδαιότερους συντελεστές μέτρησης στη χρηματοοικονομική των επιχειρήσεων, καθώς μας δείχνει τη χρηματοοικονομική ισχύος της κάθε επιχείρησης.

Οι δανειστές είναι αυτοί που δίνουν μεγάλη σημασία στο δείκτη δανειακής επιβάρυνσης, καθώς θέλουν να γνωρίζουν αν υπάρχουν πολλά κεφάλαια για να ικανοποιηθούν, σε περίπτωση χρεοκοπίας της επιχείρησης. Και η επιχείρηση όμως δίνει ιδιαίτερη βάση στο δείκτη, αφού έτσι θα προσδιορίσει το επίπεδο των ξένων κεφαλαίων που πρέπει να δανειστεί. Όμως όσο μεγαλύτερο είναι το δάνειο, τόσο μεγαλύτερος είναι ο κίνδυνος, γιατί όταν η επιχείρηση δανείζεται, αναλαμβάνει την

υποχρέωση σημαντικής σταθερής εκροής μετρητών για κάποιο διάστημα στο μέλλον, χωρίς βέβαια να διαθέτει εγγυημένη εισροή μετρητών για την ίδια περίοδο. Οι εισροές είναι πιο αβέβαιες. Οπότε η σταθερή εκροή μετρητών σε συνδυασμό με αβέβαιες εισροές, δημιουργούν χρηματοοικονομικούς κινδύνους. Οι επιχειρήσεις συνάπτουν δάνεια και αναλαμβάνουν αυτόν τον πρόσθετο κίνδυνο γιατί τα ξένα κεφάλαια κοστίζουν λιγότερο από τα ίδια κεφάλαια. Έτσι προσθέτοντας ξένα κεφάλαια στον ισολογισμό της, μια επιχείρηση μπορεί να βελτιώσει την κερδοφορία της, να αυξήσει την τιμή της μετοχής της, να αυξήσει την περιουσία των μετόχων της και να παρουσιάσει μεγαλύτερη αναπτυξιακή δυναμική.

Προκύπτει διαιρώντας τα ξένα κεφάλαια, με τα ίδια κεφάλαια μιας οικονομικής μονάδας σε μία χρήση.

Όσο μικρότερος ο δείκτης, τόσο πιο ασφαλής η επιχείρηση.

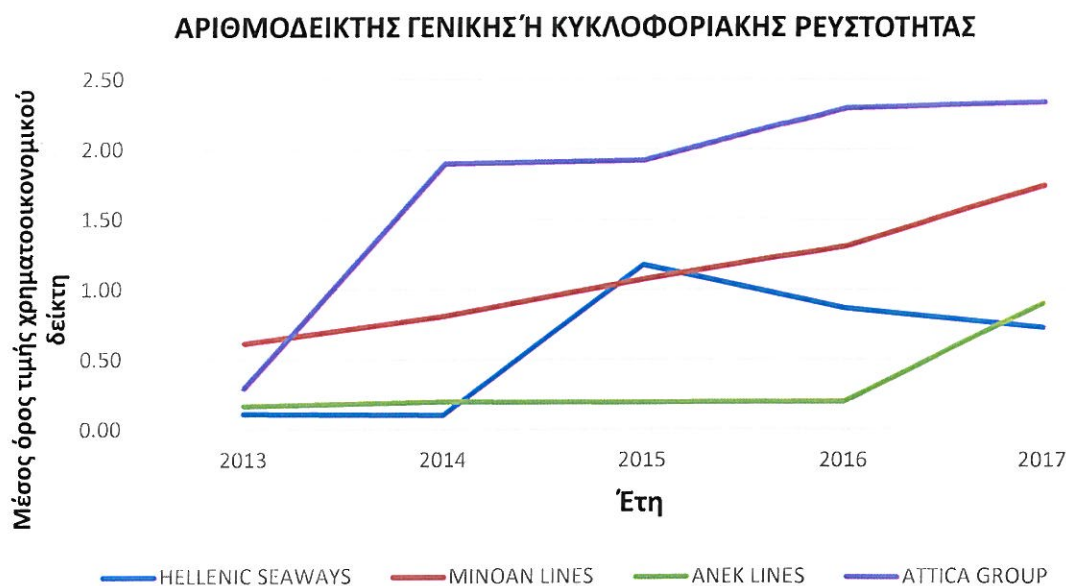
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

4.1.1. Δείκτης γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας

Πίνακας 4.1. Αριθμοδείκτης γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας $(= \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}})$

	HELLENIC SEAWAYS	MINOAN LINES	ANEK LINES	ATTICA GROUP
2013	0,11	0,62	0,17	0,30
2014	0,10	0,81	0,20	1,90
2015	1,18	1,07	0,19	1,92
2016	0,87	1,31	0,20	2,30
2017	0,73	1,74	0,90	2,34



Διάγραμμα 4.1 Αριθμοδείκτης γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας

Για τη HELLENIC SEAWAYS η τιμή του δείκτη τα έτη 2013 και 2014 είναι σε πολύ χαμηλά επίπεδα, καθώς η τιμή του δεν πρέπει να είναι μικρότερη της μονάδας και η

επιχείρηση φτάνει το 0,11 και 0,10 αντίστοιχα. Αυτό φανερώνει τη δυσκολία της επιχείρησης να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, αφού αυτές υπερτερούν σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό. Το 2015 βλέπουμε μια μεγάλη άνοδο στην τιμή του δείκτη, είναι μεγαλύτερη της μονάδας, γεγονός που φανερώνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό υπερκαλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και υπάρχει αυξημένη ρευστότητα στην επιχείρηση. Να τονιστεί ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκείνη τη χρονιά σημείωσαν σημαντική πτώση. Από το 2016 και μετά δημιουργείται και πάλι μια άσχημη κατάσταση για την επιχείρηση, καθώς παρατηρούμε ότι η τιμή του δείκτη πέφτει κάτω από τη μονάδα και μειώνεται συνεχώς. Αυτό πιθανόν να οφείλεται στη μείωση των κυκλοφορούντων στοιχείων και των ταμειακών διαθεσίμων και στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που σημειώθηκε από το 2015 στο 2016.

Για τη MINOAN LINES μπορούμε να παρατηρήσουμε ότι αντιμετωπίζει το ίδιο πρόβλημα με τη HELLENIC SEAWAYS τα πρώτα δύο χρόνια, οι τιμές του δείκτη βρίσκονται κάτω από τη μονάδα, αλλά χωρίς να βρίσκεται σε τόσο άσχημη κατάσταση, καθώς παρουσιάζει άνοδο. Τα επόμενα έτη, η τιμή του δείκτη αυξάνεται, βρίσκεται μέσα στα επιθυμητά επίπεδα και κάθε χρόνο έχει και μεγαλύτερα αποτελέσματα, άρα και καλύτερη ρευστότητα. Η αυξανόμενη πορεία του δείκτη γενικής ρευστότητας οφείλεται στη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, αλλά και στο ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό υπερτερεί των υποχρεώσεων.

Για την ANEK LINES παρατηρούμε ότι η κατάσταση δεν είναι και πολύ καλή για τα τέσσερα πρώτα χρόνια. Η τιμή του δείκτη κυμαίνεται στο 0,17 με 0,20, γεγονός που δείχνει πως η επιχείρηση δε μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, καθώς το σύνολο των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων είναι πολύ μικρότερο από αυτές τις υποχρεώσεις και υπάρχει έλλειψη ρευστότητας. Το 2017, μια υπερβολικά μεγάλη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων οδήγησε την τιμή του δείκτη σε πιο υψηλά επίπεδα, αλλά και πάλι χωρίς να καταφέρει να φτάσει στα επιθυμητά αποτελέσματα, καθώς φαίνεται καθαρά πως δε μπορεί να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Όσον αφορά την ATTICA GROUP παρατηρούμε πως η τιμή του δείκτη σημείωσε εξαιρετική άνοδο το 2014, έφτασε το 1,90 από το 0,30 που βρισκόταν το 2013. Αυτό

συνέβη λόγω σημαντικής μείωσης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, αλλά και αύξησης των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων. Από το 2014 και μετέπειτα η τιμή του δείκτη συνέχισε να αυξάνεται και η ρευστότητα της επιχείρησης να είναι σε πολύ καλά επίπεδα, γεγονός που οφείλεται στο ότι τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού υπερτερούν των υποχρεώσεων.

4.1.2. Δείκτης άμεσης ή ειδικής ρευστότητας

Πίνακας 4.2. Αριθμοδείκτης άμεσης ή ειδικής ρευστότητας ($= \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό-αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$)

	HELLENIC SEAWAYS	MINOAN LINES	ANEK LINES	ATTICA GROUP
2013	0,10	0,58	0,16	0,28
2014	0,10	0,78	0,19	1,83
2015	1,15	1,03	0,18	1,88
2016	0,85	1,25	0,19	2,24
2017	0,69	1,66	0,85	2,28



Διάγραμμα 4.2. Αριθμοδείκτης άμεσης ή ειδικής ρευστότητας

Οι τιμές του συγκεκριμένου δείκτη και για τις τέσσερις εταιρείες δε διαφέρουν και πολύ από αυτές του γενικού δείκτη ρευστότητας, απλά είναι λίγο πιο χαμηλές, γιατί δε συμπεριλαμβάνονται σε αυτές τα αποθέματα. Οι αυξομειώσεις του δείκτη λοιπόν,

για όλες τις εταιρείες, είναι ίδιες με αυτές του δείκτη γενικής ή κυκλοφοριακής ταχύτητας.

Η τιμή του δείκτη για τη HELLENIC SEAWAYS είναι απογοητευτική τα δύο πρώτα χρόνια, καθώς βρίσκεται κατά πολύ κάτω από τη μονάδα. Αυτό δηλαδή σημαίνει, πως τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία που διαθέτει η επιχείρηση, δεν επαρκούν ώστε να καλυφθούν οι άμεσες και έκτακτες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Το 2015 η ρευστότητα είναι ικανοποιητική, όμως από το 2016 τα πράγματα αλλάζουν και πάλι και υπάρχει πτώση στην τιμή που οφείλεται στα υψηλά αποθέματα σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά.

Το ίδιο ισχύει και για τη MINOAN LINES τον πρώτο όμως χρόνο που η τιμή του δείκτη βρίσκεται κοντά στο 0,58. Από το 2014 παρατηρείται μια άνοδος της τιμής και τα τελευταία τρία έτη μπορούμε να πούμε πως η επιχείρηση είναι πλέον ικανή να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, με τα διαθέσιμα και τις απαιτήσεις της, καθώς η τιμή έχει φτάσει το 1,66 το 2017.

Για την ANEK LINES από την άλλη, τα πράγματα δεν είναι τόσο θετικά για όλη την πενταετία, καθώς η τιμή του δείκτη είναι κατά πολύ χαμηλότερη της μονάδας. Αυτό σημαίνει πως η επιχείρηση δε μπορεί να ανταποκριθεί εύκολα σε μια ξαφνική απαίτηση καταβολής μετρητών και ως αποτέλεσμα μπορεί να επηρεαστεί από μια μεταβολή του οικονομικού περιβάλλοντος. Οι τόσο υψηλές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι η αιτία για αυτές τις χαμηλές τιμές ρευστότητας. Το 2017 υπήρξε μια προσπάθεια ανόδου, οι υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά πολύ, αλλά και πάλι χωρίς να είναι μικρότερες από τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, γεγονός που διατηρεί την επιχείρηση σε μειονεκτική θέση.

Η ATTICA GROUP πέρα από το 2013 που η τιμή του δείκτη ήταν πολύ χαμηλή (0,28), τα τελευταία τέσσερα χρόνια διατήρησε τα κυκλοφορούντα περιουσιακά της στοιχεία περισσότερο από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα ο δείκτης να βρίσκεται σε υψηλά επίπεδα, με σχετικά σταθερή πορεία και άρα αρκετά ικανή να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμα και τις απαιτήσεις της.

4.1.3. Δείκτης ταμειακής ρευστότητας

Πίνακας 4.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας ($= \frac{\text{Χρηματικά Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$)

	HELLENIC SEAWAYS	MINOAN LINES	ANEK LINES	ATTICA GROUP
2013	0,01	0,19	0,01	0,08
2014	0,01	0,30	0,01	0,49
2015	0,25	0,40	0,02	0,98
2016	0,13	0,49	0,04	0,87
2017	0,13	1,18	0,12	0,76



Διάγραμμα 4.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Για τα έτη 2013 και 2014 η τιμή του δείκτη της HELLENIC SEAWAYS είναι σε πολύ χαμηλά επίπεδα, γεγονός που δεν αποδεικνύει απαραίτητα ότι η επιχείρηση βρίσκεται σε μειονεκτική θέση, απλά λόγω της χαμηλής τιμής που έχουν τα διαθέσιμα της, ίσως η επιχείρηση να μη μπορεί εύκολα να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Μόνο το 2015 πέτυχε η ταμειακή της ρευστότητα να βρίσκεται σε καλύτερα επίπεδα, καθώς αυξήθηκαν τα διαθέσιμα της επιχείρησης, αλλά από το 2016 παρατηρείται και πάλι πτώση της τιμής, συνεχίζοντας ωστόσο την ενεργή επενδυτική της δραστηριότητα.

Και η MINOAN LINES έχει καταφέρει να διατηρήσει το δείκτη ταμειακής ρευστότητας σε ικανοποιητικά επίπεδα για τα πρώτα τέσσερα χρόνια, βρίσκεται σε καλύτερη θέση από τη HELLENIC SEAWAYS. Ωστόσο το 2017, λόγω μεγάλης μείωσης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων, η τιμή του δείκτη ξεπέρασε τη μονάδα, φτάνοντας το 1,18, κάτι όχι και τόσο θετικό για την επιχείρηση.

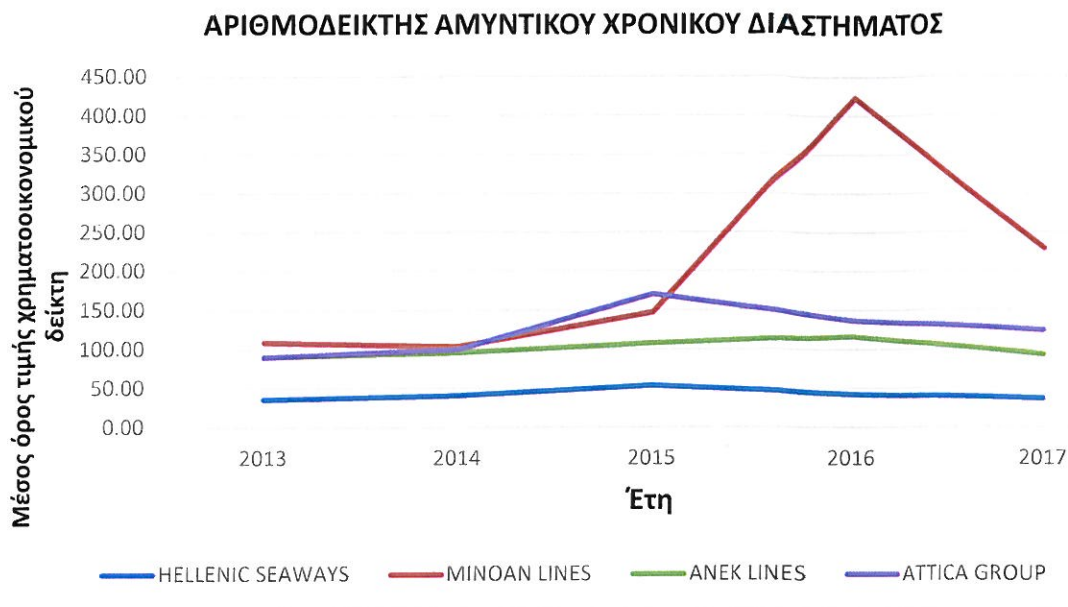
Είναι φανερό πως η τιμή του δείκτη για την ANEK LINES είναι ορατά μικρότερη από τη μονάδα για όλη την πενταετία. Συνεπώς, η επιχείρηση μπορεί να αδυνατεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμα μετρητά της, όμως η δραστηριότητα της είναι ενεργή. Η αύξηση της τιμής του δείκτη σε 0,12 το 2017, οφείλεται στη μεγάλη πτώση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Όσον αφορά την ATTICA GROUP οι τιμές του δείκτη βρίσκονται σε χαμηλά επίπεδα, όμως καταφέρνουν να μη ξεπεράσουν τη μονάδα και μπορούμε να πούμε πως είναι ικανοποιητικές. Μόνο το 2013 η τιμή του δείκτη είναι πολύ χαμηλή (0,08), λόγω υψηλών υποχρεώσεων, ωστόσο τα επόμενα χρόνια οι υποχρεώσεις και τα διαθέσιμα κυμαίνονται σχεδόν στα ίδια επίπεδα.

4.1.4. Δείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος

Πίνακας 4.4 Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος ($= \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Προβλεπόμενες Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες}}$)

	HELLENIC SEAWAYS	MINOAN LINES	ANEK LINES	ATTICA GROUP
2013	35,65	108,88	90,32	89,86
2014	40,53	103,58	95,56	99,84
2015	53,24	147,22	107,68	170,32
2016	42,15	423,58	116,40	136,91
2017	36,48	229,01	93,04	123,90



Διάγραμμα 4.4. Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος

Για τη HELLENIC SEAWAYS η τιμή του δείκτη για όλη την πενταετία μας δείχνει πως οι ημέρες που έχει στη διάθεση της η επιχείρηση για να μπορεί να χρησιμοποιεί τα περιουσιακά στοιχεία της, χωρίς να χρησιμοποιεί τα έσοδα που προέρχονται από τη δραστηριότητα της, είναι ικανοποιητικές. Η αύξηση της τιμής σε 53,24 το 2015 οφείλεται στην αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων.

Η MINOAN LINES έχει μια μικρή πτώση μόνο το 2014, λόγω αύξησης των διαθεσίμων και μείωση των απαιτήσεων. Τις υπόλοιπες χρονιές παρουσιάζει άνοδο στις τιμές της. Απορία δημιουργεί η τιμή του δείκτη το 2016 που φτάνει στις 423,58 ημέρες. Αυτό το γεγονός οφείλεται στο ότι τα διαθέσιμα και οι απαιτήσεις είναι μεγάλες σε σχέση με τα έξοδα που είναι λίγα. Άρα κι εδώ η επιχείρηση δεν έχει την ανάγκη να χρησιμοποιήσει τα έσοδα της που προέρχονται από τις διάφορες δραστηριότητες της.

Επίσης, και η ANEK LINES έχει στη διάθεση τις αρκετές ημέρες όπως φαίνεται από τον πίνακα για να μπορέσουν τα ρευστά και ρευστοποιήσιμα στοιχεία της να καλύψουν τα λειτουργικά της έξοδα. Η πτώση των ημερών το 2017 από 116,40 σε 93,04 οφείλεται στη μείωση των ταμειακών διαθεσίμων και των απαιτήσεων.

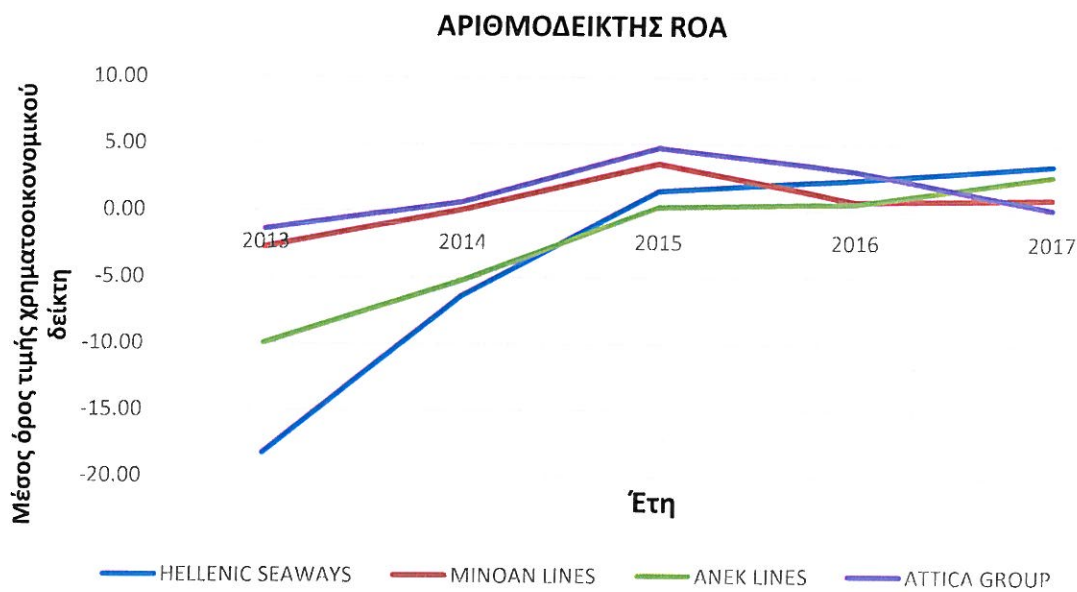
Και η ATTICA GROUP διαθέτει αρκετές ημέρες, όπως και όλες οι προηγούμενες επιχειρήσεις. Η αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων και η μείωση των εξόδων το 2015, οδήγησαν στο να διπλασιαστούν σχεδόν οι ημέρες που η επιχείρηση μπορεί να χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία. Ωστόσο αυτό συνέβη μόνο για αυτήν τη χρονιά, καθώς τα ταμειακά διαθέσιμα μειώθηκαν και τα έξοδα αυξήθηκαν τα επόμενα δύο έτη.

4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

4.2.1. Δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

Πίνακας 4.5 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού ($= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} * 100$)

	HELLENIC SEAWAYS	MINOAN LINES	ANEK LINES	ATTICA GROUP
2013	-18,24	-2,75	-9,96	-1,40
2014	-6,38	0,06	-5,21	0,66
2015	1,50	3,55	0,28	4,71
2016	2,36	0,73	0,57	3,02
2017	3,50	0,99	2,70	0,23



Διάγραμμα 4.5 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (ROA)

Τα δύο πρώτα χρόνια, η HELLENIC SEAWAYS είχε ζημιά στον ισολογισμό της, με αποτέλεσμα η τιμή του δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού να είναι αρνητική. Ιδιαίτερη σημασία πρέπει να δοθεί το 2013 που έφτασε -18,24%. Τα έσοδα της επιχείρησης ήταν πολύ λιγότερα από τα έξοδα της. Από το 2015 και μετέπειτα η επιχείρηση κατάφερε να δημιουργήσει κέρδη, ο δείκτης να αυξάνεται συνεχώς φτάνοντας το 3,50% το 2017. Όμως συνεχίζει να είναι πολύ δύσκολο ακόμη για την επιχείρηση να δημιουργήσει καθαρά κέρδη με τη χρησιμοποίηση πόρων της, αφού η τιμή του δείκτη δεν κυμαίνεται σε πολύ υψηλά επίπεδα.

Οι ζημιές στη MINOAN LINES επικράτησαν μόνο την πρώτη χρονιά κι έχοντας αρνητική τιμή στο δείκτη. Από το 2014 και μετά η τιμή του δείκτη ήταν θετική, με μια μεγάλη αύξηση το 2015 που έφτασε το 3,55%. Αυτό συνέβη λόγω μεγάλης αύξησης των κερδών της επιχείρησης.

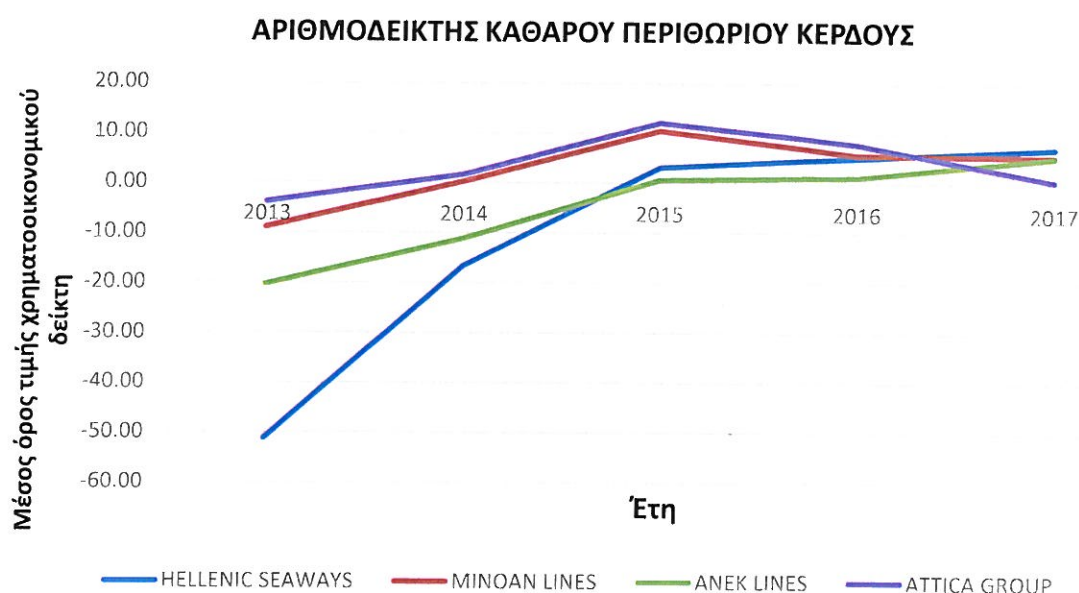
Η ANEK LINES ακολούθησε την ίδια πορεία με τη HELLENIC SEAWAYS με λιγότερες ζημιές το 2013 και λιγότερα κέρδη από το 2015 και μετά. Βέβαια η απότομη αύξηση των κερδών της το 2017 κι ενώ βρισκόταν σε πολύ χαμηλά επίπεδα τα προηγούμενα έτη, έφτασε την τιμή του δείκτη στο 2,70%.

Η πορεία της τιμής του δείκτη της ATTICA GROUP ακολούθησε πολλές αυξομειώσεις μέσα στην πενταετία. Το 2013 υπήρξε αρνητική τιμή στο δείκτη, ενώ από το 2014 η επιχείρηση άρχισε να δημιουργεί κέρδη και να αυξάνει την αποδοτικότητα της. Το 4,71% που παρατηρούμε το 2015 οφείλεται στην απότομη αύξηση των κερδών της χρήσης. Το 2016 όμως τα κέρδη μειώθηκαν, οδηγώντας σε μείωση του δείκτη και το 2017 παρατηρούμε ότι βρίσκεται στο 0,23%, καθώς τα κέρδη της ακολούθησαν μεγάλη πτωτική πορεία.

4.2.2. Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους

Πίνακας 4.6 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους ($= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} * 100$)

	HELLENIC SEAWAYS	MINOAN LINES	ANEK LINES	ATTICA GROUP
2013	-51,21	-8,95	-20,33	-3,88
2014	-16,62	0,19	-11,13	1,66
2015	3,11	10,40	0,60	12,03
2016	5,13	5,65	1,19	7,80
2017	7,11	5,46	5,29	0,57



Διάγραμμα 4.6 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους

Το 2013 η τιμή του δείκτη για τη HELLENIC SEAWAYS είναι αρνητική (-51,21%), γεγονός που δείχνει ότι η επιχείρηση δεν είναι καθόλου επικερδής. Αν και το 2014 συνεχίζει να διατηρεί το αρνητικό πρόσημο και να μη μπορεί να θεωρηθεί επικερδής, ωστόσο η τιμή αρχίζει να αυξάνεται όλο και περισσότερο τα επόμενα έτη, φτάνοντας το 7,11% το 2017. Μας δείχνει λοιπόν, ότι η αύξηση των κερδών της και η μείωση των πωλήσεων της, έκαναν ικανή την επιχείρηση να ελέγχει τα λειτουργικά της έξοδα.

Για τη MINOAN LINES από την άλλη, παρατηρήθηκαν σημαντικές αυξομειώσεις στις τιμές του δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους. Το 2013 λόγω ζημιών, η επιχείρηση δεν ήταν καθόλου επικερδής. Το 2014, επιτυγχάνοντας η επιχείρηση να κάνει τις ζημίες κέρδη, φτάνει το δείκτη στο 0,19% που και πάλι μπορούμε να πούμε πως δεν είναι και τόσο επικερδής. Όμως αυτό που χρήζει ιδιαίτερης σημασίας είναι ο δείκτης από το 2015 μέχρι και το 2017. Η απότομη ανοδική πορεία των κερδών το 2015, οδήγησε την τιμή του δείκτη στο 10,40% και στη συνέχεια η απότομη μείωση τους, οδήγησαν το δείκτη στο 5,46%. Η επιχείρηση συνεχίζει να είναι επικερδής, αλλά με λιγότερο κέρδος.

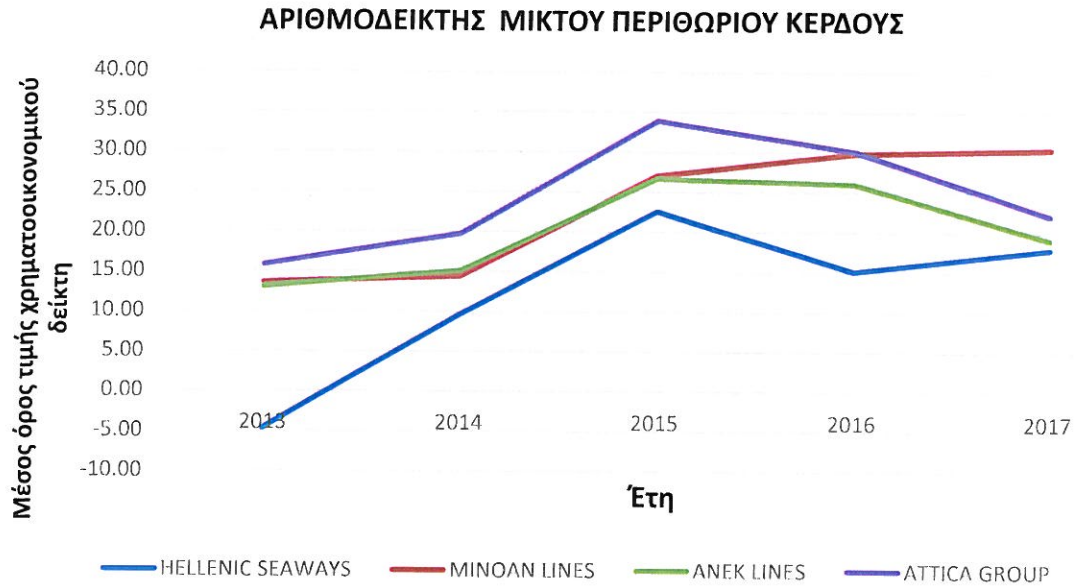
Η ANEK LINES δεν είναι καθόλου επικερδής τα πρώτα δύο έτη, αφού εμφανίζει αρνητικό πρόσημο στο καθαρό περιθώριο κέρδους. Και το 2015 το ποσοστό κέρδους είναι πολύ λίγο, ενώ από το 2016 αρχίζει να παρουσιάζει άνοδο και μια αύξηση στα κέρδη της επιχείρησης το 2017, θα φτάσει το δείκτη σε ποσοστό 5,29%. Καταφέρνει λοιπόν η επιχείρηση από τις πωλήσεις της, ένα ικανοποιητικό ποσοστό κέρδους.

Και η ATTICA GROUP το 2013 δε διατηρεί ένα επιθυμητό ποσοστό καθαρού περιθωρίου κέρδους, αφού η τιμή είναι αρνητική. Το 2014 η επιχείρηση καταφέρνει κέρδη, με έντονη τη διαφορά το 2015, που φτάνει σε ποσοστό 12,03%. Υπήρξε μια μεγάλη άνοδος των κερδών εκείνη τη χρονιά για την επιχείρηση που δε κράτησε για πολύ, καθώς από το 2016 και μετά τα κέρδη μειώθηκαν και πάλι, φτάνοντας σε πολύ χαμηλά επίπεδα και ο δείκτης στη χειρότερη χρονιά του το 2017 με ποσοστό 0,57%.

4.2.3. Δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους

Πίνακας 4.7 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους ($= \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} * 100$)

	HELLENIC SEAWAYS	MINOAN LINES	ANEK LINES	ATTICA GROUP
2013	-4,67	13,61	13,06	15,80
2014	9,68	14,41	15,12	19,73
2015	22,58	27,02	26,68	33,90
2016	15,15	29,86	26,05	30,10
2017	17,95	30,39	19,08	22,11



Διάγραμμα 4.7 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους

Η HELLENIC SEAWAYS εμφανίζει αρνητικό ποσοστό μικτού περιθωρίου κέρδους το 2013, το οποίο οφείλεται στο γεγονός ότι το κόστος πωληθέντων είναι μεγαλύτερο από τις πωλήσεις της. Το 2014 η επιχείρηση καταφέρνει να έχει περισσότερα έσοδα από έξοδα και τα μικτά κέρδη της να αυξηθούν. Μεγαλύτερη διαφορά παρατηρούμε το 2015 που το ποσοστό είναι στο 22,58% και αποτελεί τη χρονιά με την πιο ευνοϊκή κατάσταση για την πορεία της επιχείρησης. Τα έτη 2016 και 2017, παρατηρούμε μια αυξομείωση του ποσοστού μικτού περιθωρίου κέρδους, άλλα και με αυτά τα επίπεδα η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να καλύπτει τα έξοδα της και να της απομένει και ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος.

Αναφορικά με τη MINOAN LINES, η τιμή του δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους είναι αυξανόμενη για όλη την πενταετία, δείχνοντας έτσι, πως η εταιρεία μπορεί εύκολα να αντιμετωπίσει οποιαδήποτε αύξηση του κόστους των υπό πώληση προϊόντων της. Μία απότομη μείωση των πωλήσεων τα έτη 2016 και 2017, οδήγησαν τη τιμή του δείκτη στα πιο ικανοποιητικά αποτελέσματα με ποσοστά 29,86% και 30,39% αντίστοιχα.

Ομοίως και η ANEK LINES παρουσιάζει ανοδικό χαρακτήρα την πρώτη τριετία, με το ποσοστό μικτού περιθωρίου κέρδους να έχει ανοδική πορεία το 2015 και να

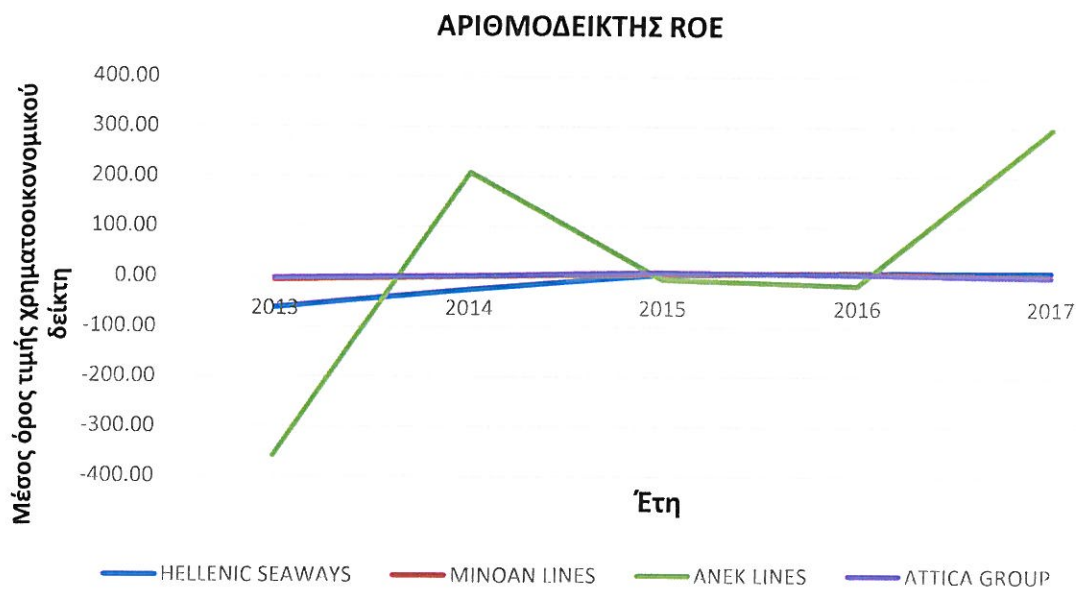
φτάνει το 26,68%. Το 2016 παρατηρούμε μια ελάχιστη πτώση, αλλά το 2017 μειώνεται κι άλλο γεγονός που δείχνει ότι τα έσοδα της επιχείρησης δεν είναι τόσα πολλά σε σύγκριση με τα έξοδα της, χωρίς αυτό να σημαίνει βέβαια πως δεν βρίσκεται και πάλι η επιχείρηση σε ικανοποιητικά επίπεδα. Το ίδιο ισχύει και για τις χρονιές 2013 και 2014, που ο δείκτης βρίσκεται σε πιο χαμηλά επίπεδα.

Και η ATTICA GROUP όπως μπορούμε να παρατηρήσουμε έχει ανοδική πορεία, με μια μεγάλη αύξηση της τιμής του δείκτη το 2015, στο 33,90%. Ωστόσο από το 2016 και μετά, παρατηρείται μείωση της τιμής, χωρίς να επηρεάζεται και πολύ η επιχείρηση, αφού βρίσκεται σε πολύ καλά επίπεδα. Αξίζει όμως να αναφερθεί, πως η έντονη πτώση του δείκτη το 2017, οφείλεται στην αύξηση του κόστους πωληθέντων με αποτέλεσμα, τη μείωση των μικτών κερδών της επιχείρησης, όπως συνέβη και με την ANEK LINES.

4.2.4. Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων

Πίνακας 4.8 Αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων ($= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Μετά Φόρων} * 100}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$)

	HELLENIC SEAWAYS	MINOAN LINES	ANEK LINES	ATTICA GROUP
2013	-61,19	-6,98	-358,99	-2,98
2014	-25,32	0,03	207,74	1,26
2015	5,46	6,82	-5,30	8,82
2016	8,26	7,37	-17,30	5,04
2017	10,28	1,44	296,15	0,31



Διάγραμμα 4.8 Αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων (ROE)

Τα δύο πρώτα χρόνια η τιμή του δείκτη της HELLENIC SEAWAYS βρίσκεται σε πολύ άσχημη κατάσταση, καθώς τα αποτελέσματα είναι αρνητικά. Ιδιαίτερα το 2013 που οι ζημίες μετά από το φόρο εισοδήματος είναι πολύ μεγάλες, το ποσοστό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων έχει φτάσει το -61,19%. Όμως, από το 2015 και μετά η επιχείρηση κατάφερε να αυξήσει τα κέρδη της, το 2017 το ποσοστό της τιμής του δείκτη άγγιξε το 10,28%, οδηγώντας την επιχείρηση σε ένα καλύτερο επίπεδο.

Η πορεία της τιμής του δείκτη της MINOAN LINES είχε πολλές αυξομειώσεις μέσα σε αυτήν την πενταετία. Το 2013 το ποσοστό της τιμής του δείκτη ήταν αρνητικό, καθώς η επιχείρηση σημείωσε ζημίες αυτόν τον χρόνο. Το 2014 κατάφερε να δημιουργήσει ελάχιστα κέρδη, για το λόγο αυτό και το ποσοστό απόδοσης των κεφαλαίων είναι πολύ μικρό(0,06%), ενώ το 2015 και 2016, κατάφερε να αυξήσει τα κέρδη της σε πάρα πολύ μεγάλο βαθμό και ως αποτέλεσμα την κερδοφορία της. Το 2017 αποτέλεσε για την επιχείρηση και πάλι μια δύσκολη χρονιά, αφού τα κέρδη μειώθηκαν και ο δείκτης έπεσε στο 1,44%, δημιουργώντας και πάλι κέρδη, αλλά σε μικρότερο βαθμό, κάτι το οποίο δεν είναι και τόσο ικανοποιητικό για την επιχείρηση. Θα πρέπει να αναφέρουμε πως το 2016 τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους για την επιχείρηση ήταν περισσότερα από τα καθαρά κέρδη προ φόρων. Αυτό συνέβη γιατί

συμπεριλήφθηκαν σε αυτά, εκτός από το φόρο εισοδήματος, τα κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες και από διακοπείσες δραστηριότητες.

Με μια πρώτη ματιά οι τιμές του δείκτη της ANEK LINES παρουσιάζουν έντονο ενδιαφέρον και απορία, αφού οι αυξομειώσεις τους είναι τεράστιες. Το 2013, οι ζημίες που σημείωσε η επιχείρηση, σε συνδυασμό με τη χαμηλή τιμή ιδίων κεφαλαίων, οδήγησε το ποσοστό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων στο -358,99%. Το 2014 από την άλλη, οι ζημίες της επιχείρησης σε συνδυασμό με τα αρνητικά ίδια κεφάλαια, οδήγησαν την τιμή του δείκτη στο 207,7%, ενώ το 2015 και 2016, τα κέρδη που κατάφερε να επιτύχει η επιχείρηση, σε συνδυασμό με τα αρνητικά ίδια κεφάλαια, έφτασαν το δείκτη σε αρνητικά επίπεδα. Το 2017, ήταν η καλύτερη χρονιά για την επιχείρηση, καθώς η απότομη αύξηση των κερδών, σε συνδυασμό με την απότομη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων, οδήγησε το ποσοστό του δείκτη στη μεγαλύτερη τιμή του, που ήταν 296,15%. Οι έντονες αλλαγές στις τιμές των ιδίων κεφαλαίων οφείλονται κυρίως στις αυξομειώσεις των αποθεματικών και της συνεχής μείωσης των αποτελεσμάτων εις νέο.

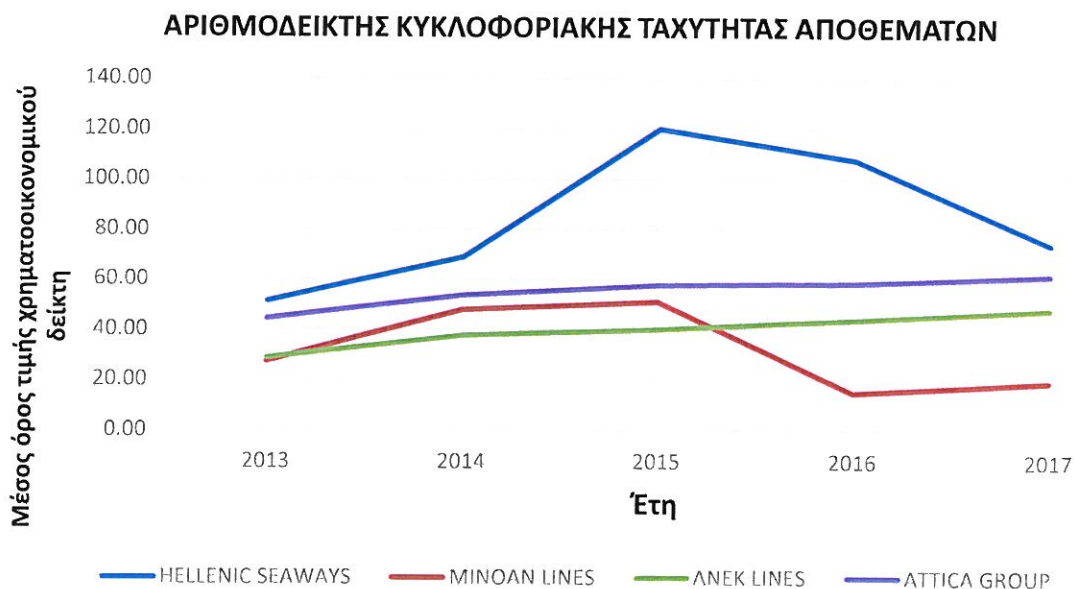
Η ATTICA GROUP όπως και η MINOAN LINES είχε αρνητικό ποσοστό απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μόνο το πρώτο έτος. Το 2014 κατάφερε να αυξήσει σε πολύ μεγάλο επίπεδο τα κέρδη της, με αποτέλεσμα την άνοδο του δείκτη στο 1,26%. Μεγάλη άνοδος ωστόσο, υπήρξε το 2015 με ποσοστό 8,82%, αφού τα κέρδη της επιχείρησης εκτοξεύτηκαν σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Το 2016, η κερδοφορία της βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα, αλλά έχει σημειώσει πτώση, η οποία συνεχίζεται μέχρι και το 2017, που η τιμή του δείκτη φτάνει σε μηδενικά επίπεδα, είναι 0,31% και οφείλεται στην απότομη μείωση των κερδών της.

4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

4.3.1. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

Πίνακας 4.9 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων ($= \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Απόθεμα}}$)

	HELLENIC SEAWAYS	MINOAN LINES	ANEK LINES	ATTICA GROUP
2013	51,29	27,22	28,64	44,22
2014	69,00	47,80	37,61	53,64
2015	120,21	51,11	40,05	57,68
2016	107,79	14,90	43,85	58,46
2017	74,09	19,28	48,13	61,77



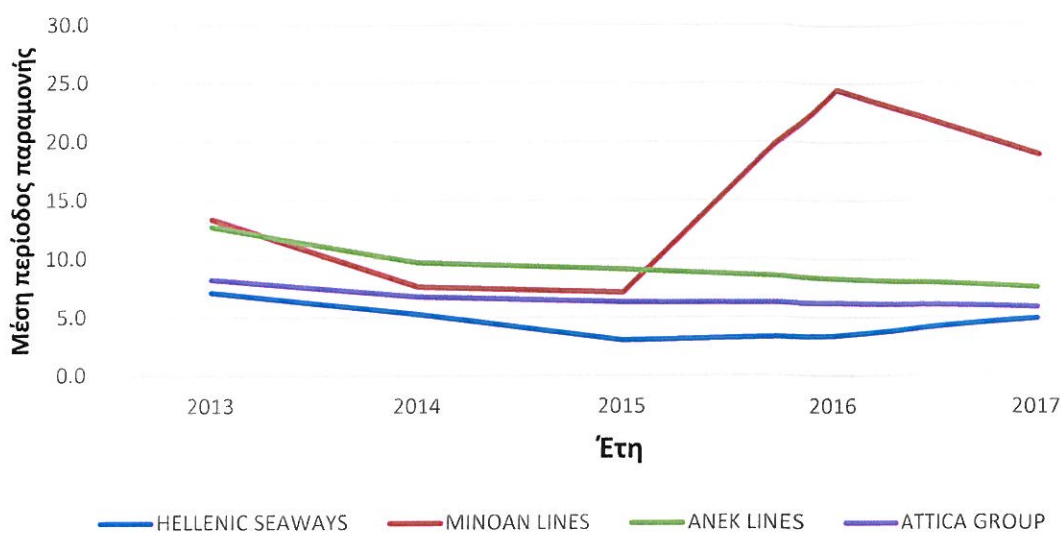
Διάγραμμα 4.9 Αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων (ROE)

4.3.1.1. Διάρκεια παραμονής αποθεμάτων στις επιχειρήσεις

Πίνακας 4.10 Μέση περίοδος των αποθεμάτων στις επιχειρήσεις με τη βοήθεια του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων ($= \frac{365 \text{ Ημέρες}}{\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Αποθεμάτων}}$)

	HELLENIC SEAWAYS	MINOAN LINES	ANEK LINES	ATTICA GROUP
2013	7,1	13,4	12,7	8,3
2014	5,3	7,6	9,7	6,8
2015	3,0	7,1	9,1	6,3
2016	3,4	24,5	8,3	6,2
2017	4,9	18,9	7,6	5,9

ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ



Διάγραμμα 4.10 Παραμονή των αποθεμάτων, σε ημέρες, για τις τέσσερις εταιρείες, μέσα στην πενταετία

Για τη HELLENIC SEAWAYS την πρώτη τριετία, παρατηρείται αύξηση της τιμής του δείκτη, που σημαίνει ότι η επιχείρηση ανακυκλώνει αποτελεσματικά τα αποθέματά της. Η μεγάλη μείωση της μέσης τιμής των αποθεμάτων το 2016, οδήγησε την τιμή του δείκτη στο πιο ικανοποιητικό επίπεδο για την επιχείρηση, δηλαδή 120,21 και οι ημέρες που παραμένουν τα αποθέματα στην αποθήκη της επιχείρησης από την αγορά τους, ως τη ρευστοποίησή τους, μειώθηκαν από 5 σε 3 ημέρες. Την επόμενη διετία όμως η κατάσταση αλλάζει και υπάρχει πτώση της τιμής που φτάνει το 2017 στο 74,09, δηλώνοντας πως η ταχύτητα διάθεσης των αποθεμάτων μειώθηκε και οι ημέρες παραμονής τους στην αποθήκη αυξήθηκαν από 3 σε σχεδόν 5 ημέρες.

Το ίδιο ισχύει και για τη MINOAN LINES την πρώτη τριετία, αλλά με την τιμή του δείκτη να βρίσκεται σε χαμηλότερα επίπεδα, αφού η μεγαλύτερη τιμή που έλαβε ο δείκτης ήταν 51,11 το 2015. Το 2016, η τιμή του δείκτη μειώθηκε κατά πολύ, λόγω αύξησης των αποθεμάτων και μείωσης του κόστους πωληθέντων, αλλά το 2017 υπήρξε και πάλι αύξηση του δείκτη, όχι βέβαια σε μεγάλο επίπεδο, αφού το κόστος πωληθέντων αυξήθηκε και τα αποθέματα μειώθηκαν. Η διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη της επιχείρησης για αυτά τα δύο τελευταία χρόνια μειώθηκε από 24 σε σχεδόν 19 ημέρες.

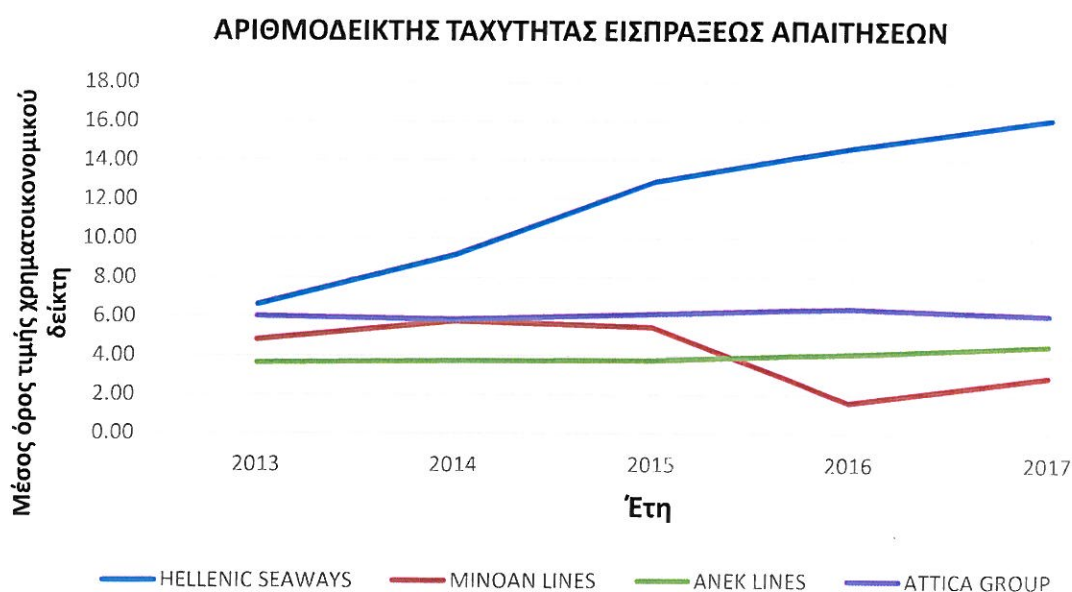
Ανοδική πορεία ακολούθησαν οι εταιρείες ANEK LINES και ATTICA GROUP για όλη την πενταετία, δείχνοντας την αποτελεσματικότερη λειτουργία τους. Ο δείκτης για την ANEK LINES αυξήθηκε από 28,64 το 2013 σε 48,13 το 2017 με μείωση της παραμονής των αποθεμάτων από 13 σε 8 ημέρες, ενώ ο δείκτης για την ATTICA GROUP αυξήθηκε από 44,22 το 2013 σε 61,77 το 2017 και μείωση της παραμονής των αποθεμάτων από 8 σε 6 ημέρες.

Και για τις τέσσερις εταιρείες όταν μιλάμε για αποθέματα εννοούμε κυρίως τα καύσιμα και λιπαντικά.

4.3.2. Δείκτης ταχύτητας εισπράξεως των απαιτήσεων

Πίνακας 4.11 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως των απαιτήσεων ($= \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος Απαιτήσεων}}$)

	HELLENIC SEAWAYS	MINOAN LINES	ANEK LINES	ATTICA GROUP
2013	6,61	4,81	3,63	6,01
2014	9,16	5,75	3,74	5,84
2015	12,90	5,44	3,75	6,12
2016	14,65	1,61	4,10	6,41
2017	16,12	2,91	4,52	6,09

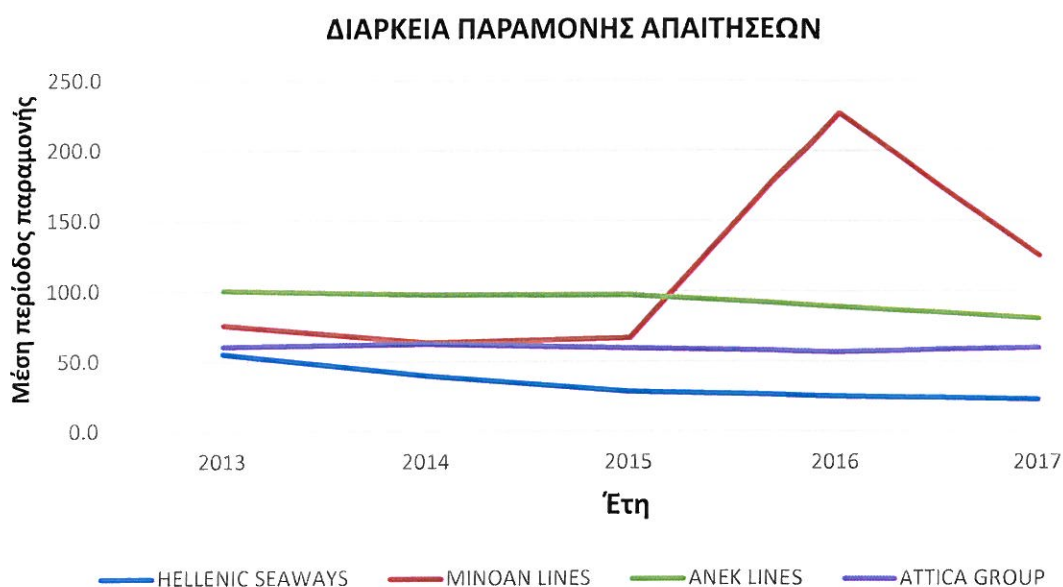


Διάγραμμα 4.11 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως των απαιτήσεων

4.3.2.1. Διάρκεια παραμονής απαιτήσεων στις επιχειρήσεις

Πίνακας 4.12. Μέση περίοδος των απαιτήσεων στις επιχειρήσεις με τη βοήθεια του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων ($= \frac{365 \text{ Ημέρες}}{\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων}}$)

	HELLENIC SEAWAYS	MINOAN LINES	ANEK LINES	ATTICA GROUP
2013	55,2	75,9	100,5	60,8
2014	39,8	63,5	97,6	62,5
2015	28,3	67,1	97,4	59,7
2016	24,9	227,1	89,1	57,0
2017	22,6	125,5	80,7	59,9



Διάγραμμα 4.12. Παραμονή των απαιτήσεων, σε ημέρες, για τις τέσσερις εταιρείες, μέσα στην πενταετία

Αναφορικά με τη HELLENIC SEAWAYS, η τιμή του δείκτη παρουσιάζει άνοδο καθ' όλη τη διάρκεια της πενταετίας, δείχνοντας βελτίωση στο χρόνο είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης. Η αποτελεσματικότητα της επιχείρησης είναι φανερή, από τη μείωση του χρονικού διαστήματος που χρειάζεται για να μετατραπούν οι πωλήσεις σε ρευστά (από 55 σε 23 ημέρες).

Για τη MINOAN LINES η πορεία της τιμής δεν ήταν και τόσο καλή, καθώς υπήρξε μόνο μια μικρή αύξηση το 2014 που η τιμή έφτασε στο 5,75 και στη συνέχεια για τα

επόμενα δύο έτη, ακολούθησε πτώση που έφτασε το 2016, το 1,61. Αυτό οφείλεται στην αύξηση του μέσου όρου των απαιτήσεων. Το 2017, ακολούθησε και πάλι αύξηση του δείκτη, αλλά σε πολύ χαμηλά επίπεδα και με το χρονικό διάστημα παραμονής των αποθεμάτων να αγγίζει τις 126 ημέρες σε σύγκριση με το 2015 που ήταν 64 ημέρες.

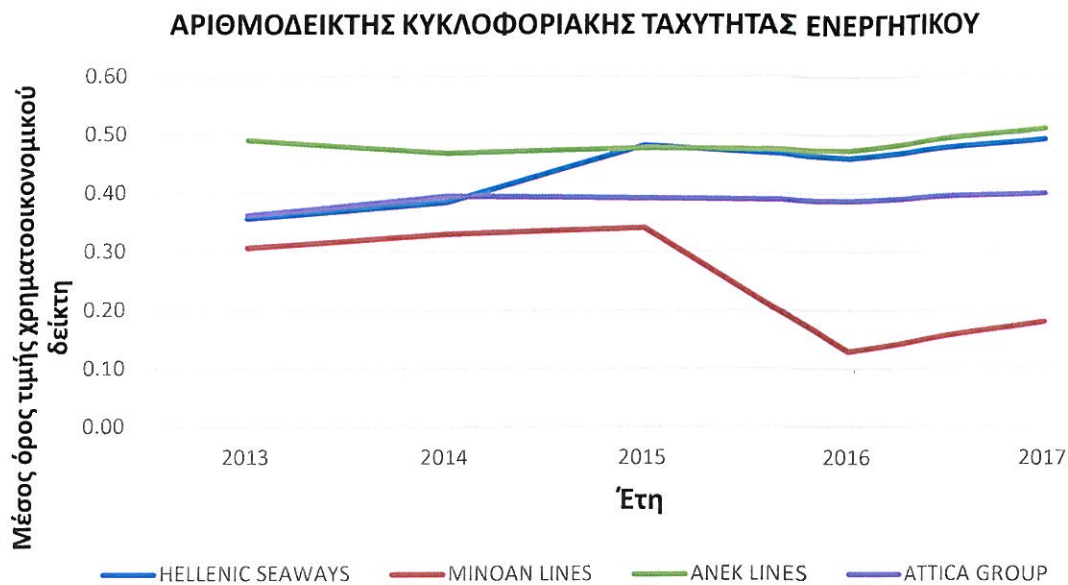
Η τιμή του δείκτη για την ANEK LINES παρουσιάζει αύξηση, αλλά με σχετικά σταθερή πορεία, δείχνοντας κι αυτή βελτίωση στο χρόνο είσπραξης των απαιτήσεων της. Το χρονικό διάστημα ανάμεσα στην πιστωτική πώληση και τη στιγμή που αυτή μετατρέπεται σε ρευστό έχει μειωθεί, από 101 ημέρες σε 81.

Για την ATTICA GROUP από την άλλη, υπάρχουν αυξομειώσεις στις τιμές του δείκτη αλλά κυμαίνονται περίπου στα ίδια επίπεδα. Χρόνο με το χρόνο δηλαδή δεν μπορούμε να πούμε ότι υπάρχουν μεγάλες αλλαγές στην τιμή του δείκτη και συνεπώς μια μηδαμινή βελτίωση στο χρονικό διάστημα παραμονής των απαιτήσεων της επιχείρησης, που είναι μία ημέρα.

4.3.3. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού

Πίνακας 4.13 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού ($= \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$)

	HELLENIC SEAWAYS	MINOAN LINES	ANEK LINES	ATTICA GROUP
2013	0,36	0,31	0,49	0,36
2014	0,38	0,33	0,47	0,39
2015	0,48	0,34	0,48	0,39
2016	0,46	0,13	0,47	0,39
2017	0,49	0,18	0,51	0,40



Διάγραμμα 4.13 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού

Η τιμή του δείκτη για τη HELLENIC SEAWAYS παρουσιάζει αύξηση την πρώτη τριετία, φτάνοντας το 2015 στο 0,48. Το 2016, ακολουθεί μια μικρή πτώση, αλλά το 2017 η τιμή του δείκτη φτάνει στο μεγαλύτερο επίπεδο για την επιχείρηση, στο 0,49. Μπορούμε ωστόσο να συμπεράνουμε πως η επιχείρηση δεν πραγματοποίησε υπερεπένδυση των κεφαλαίων της, σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων της.

Για τη MINOAN LINES ο δείκτης αυξάνεται ελάχιστα την πρώτη τριετία, όμως από το 2016 και μετά παρουσιάζει μια πτώση και ιδιαίτερα το 2017 που η τιμή του φτάνει το 0,18. Αυτό δημιουργήθηκε γιατί μειώθηκαν οι πωλήσεις της επιχείρησης, αλλά και το σύνολο του ενεργητικού για αυτήν τη διετία. Η επιχείρηση λοιπόν, θα πρέπει να αξιοποιεί με καλύτερο τρόπο τα περιουσιακά της στοιχεία για να καταφέρει να αυξήσει το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού.

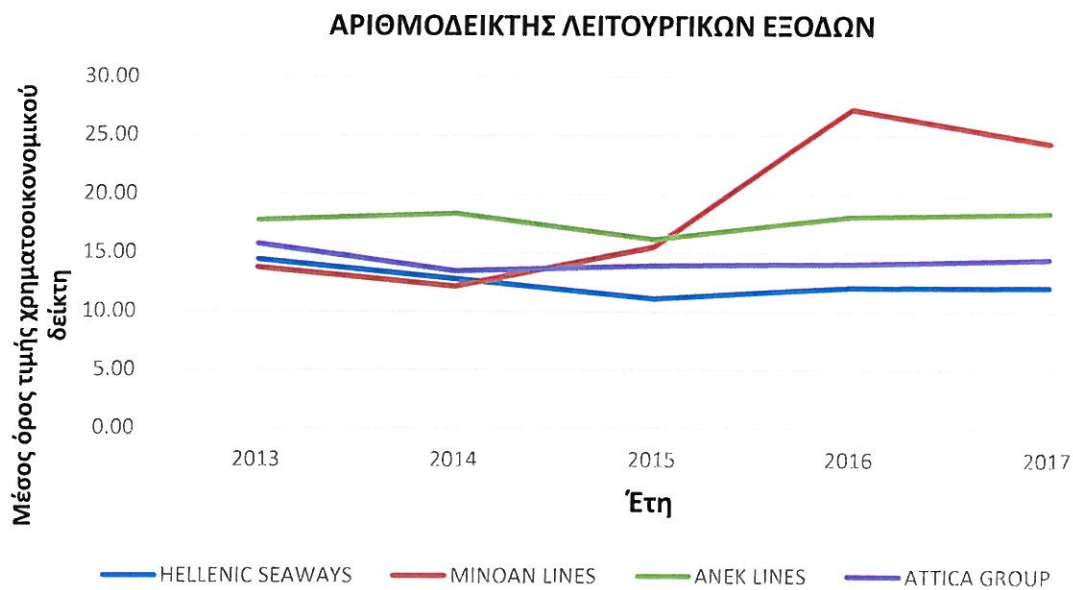
Όσον αφορά την ANEK LINES και την ATTICA GROUP, οι τιμές του δείκτη για όλη την πενταετία παραμένουν σχεδόν σταθερές, με κάποιες μικρές αυξομειώσεις και μέγιστη τιμή το 2017, το 0,51 για την πρώτη και 0,40 για τη δεύτερη. Η ANEK LINES και η ATTICA GROUP όπως οι προηγούμενες δύο επιχειρήσεις, δεν πραγματοποιούν υπερεπένδυση των κεφαλαίων τους, σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων τους.

4.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

4.4.1. Δείκτης λειτουργικών εξόδων

Πίνακας 4.14 Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων ($= \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} * 100$)

	HELLENIC SEAWAYS	MINOAN LINES	ANEK LINES	ATTICA GROUP
2013	14,43	13,71	17,76	15,74
2014	12,79	12,13	18,35	13,45
2015	11,12	15,49	16,16	13,91
2016	12,08	27,27	18,10	14,07
2017	12,14	24,38	18,42	14,52



Διάγραμμα 4.14 Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων

Η τιμή του δείκτη για τη HELLENIC SEAWAYS από το 2013 και μετά παρουσιάζει μια πτώση και ειδικότερα το 2015, που φτάνει το 11,12%. Η μείωση των λειτουργικών εξόδων, καθώς και η αύξηση των πωλήσεων οδήγησε την επιχείρηση στο να είναι πιο αποδοτική. Τα επόμενα δύο έτη παρατηρείται αύξηση του δείκτη, αλλά κυμαίνεται περίπου στα ίδια επίπεδα με τις προηγούμενες χρονιές.

Στη MINOAN LINES παρατηρούμε ότι ο δείκτης μειώθηκε το 2014, λόγω μείωσης των λειτουργικών εξόδων. Τα επόμενα δύο έτη αυξήθηκε, φτάνοντας η τιμή του

δείκτη σε ποσοστό 27,27% το 2016. Αυτήν η απότομη αύξηση του ποσοστού λειτουργικών εξόδων οφείλεται στην έντονη μείωση των πωλήσεων της επιχείρησης που σημειώθηκε το 2016. Το 2017, τα έξοδα της επιχείρησης αυξήθηκαν, αυξήθηκαν και τα έσοδα της, αλλά και πάλι είναι σε πολύ χαμηλά επίπεδα σε σχέση με την πρώτη τριετία, οδηγώντας την τιμή του δείκτη στο 24,38%. Για όλη την πενταετία ωστόσο, ο δείκτης της MINOAN LINES βρίσκεται σε υψηλά επίπεδα, γεγονός που δηλώνει πως η επιχείρηση έχει μειωμένη αποδοτικότητα και αυξημένη επικινδυνότητα.

Η τιμή του δείκτη για την ANEK LINES μειώθηκε μόνο το 2015, φτάνοντας σε ποσοστό το 16,16%. Αυτήν η χρονιά αποτέλεσε τη μόνη, στην οποία τα λειτουργικά έξοδα της επιχείρησης μειώθηκαν, σε σχέση με τις άλλες χρονιές. Την επόμενη διετία έχουμε και πάλι άνοδο και ιδιαίτερα το 2017 που το ποσοστό της τιμής του δείκτη βρίσκεται στο πιο υψηλό επίπεδο (18,42%). Η αποδοτικότητα λοιπόν της επιχείρησης δεν είναι πολύ μεγάλη και το ποσοστό των λειτουργικών κερδών που παραμένουν σε αυτήν ίσως να μην επαρκεί, για να καλύψει τα χρηματοοικονομικά και άλλα κέρδη της.

Από την άλλη, η ATTICA GROUP σημείωσε το μεγαλύτερο ποσοστό του δείκτη το 2013, φτάνοντας το 15,74%. Από το 2014 και μετέπειτα υπήρξαν πολλές αυξομειώσεις, χωρίς βέβαια μεγάλες διαφορές στις τιμές του δείκτη.

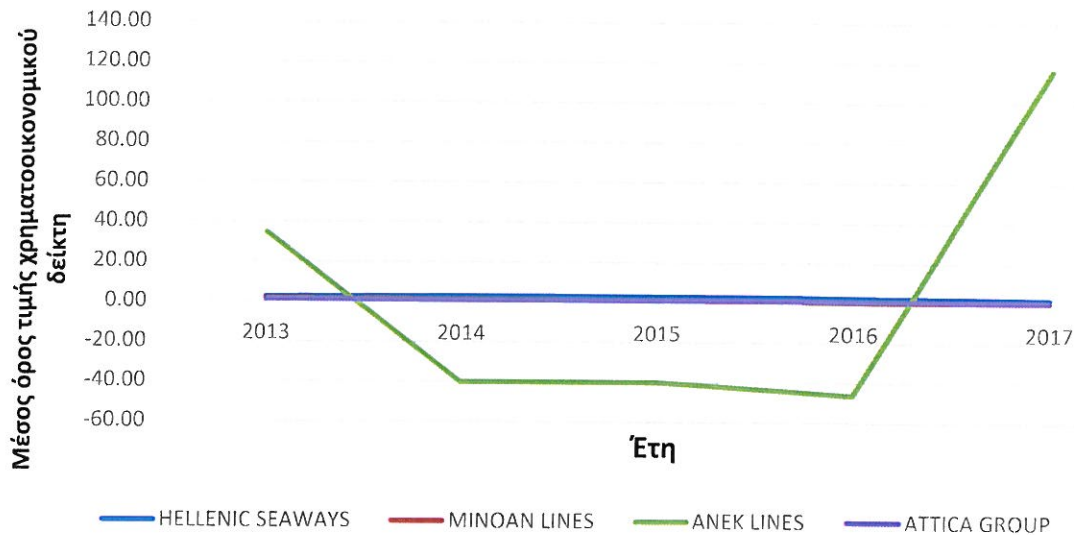
4.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

4.5.1. Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης

Πίνακας 4.15 Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης ($= \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$)

	HELLENIC SEAWAYS	MINOAN LINES	ANEK LINES	ATTICA GROUP
2013	2,35	1,50	34,72	1,11
2014	2,95	1,11	-40,16	0,99
2015	2,85	0,95	-40,18	0,88
2016	2,52	0,71	-46,34	0,73
2017	1,95	0,55	116,36	0,69

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ



Διάγραμμα 4.15 Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης

Για τη HELLENIC SEAWAYS μπορούμε να παρατηρήσουμε ότι η τιμή του δείκτη βρίσκεται σε υψηλά επίπεδα, εξαιτίας των ξένων κεφαλαίων που υπερέχουν σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια. Μόνο το 2017 η τιμή του έχει πέσει στο 1,95 κι αυτό οφείλεται στο γεγονός, ότι τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν, ενώ τα ξένα κεφάλαια μειώθηκαν. Η επιχείρηση λοιπόν δεν είναι και τόσο ασφαλής, καθώς η αυτονομία της διοίκησης είναι μειωμένη και εξαρτάται κυρίως από τα ξένα κεφάλαια.

Σε καλύτερες συνθήκες από τη HELLENIC SEAWAYS βρίσκεται η MINOAN LINES, η οποία πέρα από το 2013 που η τιμή του δείκτη βρισκόταν στο 1,50, ακολούθησε πτωτική πορεία για όλα τα υπόλοιπα έτη, φτάνοντας στο 0,55 το 2017. Τα ξένα κεφάλαια της επιχείρησης ήταν περισσότερα από τα ίδια κεφάλαια μόνο το 2013 και 2014, στη συνέχεια τα πράγματα άλλαξαν, κάνοντας την επιχείρηση περισσότερο ασφαλής.

Η κατάσταση για την ANEK LINES θα μπορούσαμε να πούμε πως είναι απογοητευτική. Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης βρίσκεται σε εξωφρενικά υψηλές τιμές, αλλά και σε εξωφρενικά χαμηλές τιμές. Το 2013 η τιμή του δείκτη είναι 34,72, καθώς τα ίδια κεφάλαια είναι πολύ λιγότερα από τα ξένα κεφάλαια. Ακόμη χειρότερη η κατάσταση για τα επόμενα τρία έτη που τα ίδια κεφάλαια είναι αρνητικά, ενώ τα

ξένα κεφάλαια πολύ υψηλά. Η τιμή έφτασε το 2016 στο -46,34. Το 2017, ο δείκτης φτάνει στο άλλο άκρο, αγγίζοντας το 296,15, γεγονός που φανερώνει ότι τα ίδια κεφάλαια είναι μηδαμινά σε σχέση με τα ξένα. Η χρηματοοικονομική ισχύος της ANEK LINES λοιπόν, εξαρτάται απόλυτα από τα ξένα κεφάλαια και δεν είναι ασφαλής σαν επιχείρηση, αφού δε διαθέτει καθόλου αυτονομία.

Για την ATTICA GROUP ισχύει η ίδια κατάσταση με την MINOAN LINES. Υπάρχει πτωτική πορεία για το δείκτη σε όλη την πενταετία, με την τιμή του να φτάνει το 0,69 το 2017. Τα ίδια κεφάλαια για αυτήν την επιχείρηση υπερτερούν των ξένων σε όλα τα έτη, κάνοντας την επιχείρηση ασφαλή και με χρηματοοικονομική ισχύος.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα από τη χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των τεσσάρων ναυτιλιακών εταιρειών μπορούμε να οδηγηθούμε στα εξής συμπεράσματα:

- Όσον αφορά τους δείκτες ρευστότητας, η επιχείρηση που παρουσιάζει τα καλύτερα αποτελέσματα είναι η ATTICA GROUP. Εκτός από το πρώτο έτος, διαθέτει επαρκή ρευστοποιήσιμα στοιχεία και δεν εξαρτάται από τις μελλοντικές πωλήσεις της. Είναι ικανή λοιπόν να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της και να καλύψει τα λειτουργικά της έξοδα. Ακολουθεί η MINOAN LINES που εκτός από τα δύο πρώτα έτη, το κυκλοφορούν ενεργητικό της είναι μεγαλύτερο από τις υποχρεώσεις της. Χαμηλότερη ρευστότητα διατηρούν η HELLENIC SEAWAYS και η ANEK LINES, οι οποίες αντιμετωπίζουν πολλές δυσκολίες.
- Όσον αφορά τους δείκτες αποδοτικότητας, όλες οι επιχειρήσεις είχαν ζημίες στα αποτελέσματα χρήσης για το 2013, με τη HELLENIC SEAWAYS και την ANEK LINES να διατηρούν τις ζημίες και το επόμενο έτος. Οι επιχειρήσεις που θα μπορούσαμε να πούμε πως έχουν επενδύσει σωστά τα κεφάλαια τους, σε σχέση με τις πωλήσεις τους, είναι η ATTICA GROUP και η MINOAN LINES που κατάφεραν να διατηρήσουν σε υψηλά επίπεδα την αποδοτικότητα τους. Η HELLENIC SEAWAYS και η ANEK LINES κινήθηκαν σχεδόν στα ίδια επίπεδα, με την πρώτη να έχει περισσότερα καθαρά κέρδη, καθώς και ίδια κεφάλαια και τη δεύτερη με περισσότερα μικτά κέρδη. Η ANEK LINES ωστόσο είναι αυτή που βρίσκεται στη χειρότερη θέση.
- Σχετικά με τους δείκτες δραστηριότητας, η επιχείρηση που κυμαίνεται σε ένα ικανοποιητικό επίπεδο είναι η HELLENIC SEAWAYS, καθώς οι δείκτες της έχουν υψηλές τιμές και ο αριθμός των ημερών που παραμένουν τα αποθέματα σε αυτήν δεν είναι πολλές, όπως πολλές δεν είναι και οι ημέρες είσπραξης από τους πελάτες της. Ακολουθούν η ATTICA GROUP με την ANEK LINES που βρίσκονται κι αυτές σε ικανοποιητικά επίπεδα, ενώ η MINOAN LINES

βρίσκεται στη χειρότερη κατάσταση και ιδιαίτερα τα δύο τελευταία έτη, που οι πωλήσεις της έπεσαν κατακόρυφα.

- Αναφορικά με τους δείκτες δαπανών λειτουργίας, η HELLENIC SEAWAYS αποτέλεσε την πιο αποδοτική οικονομική μονάδα και άρα είναι ικανή να καλύψει τα χρηματοοικονομικά και τα υπόλοιπα κέρδη της. Στη συνέχεια, είναι η ATTICA GROUP και ακολουθεί η ANEK LINES, αλλά όχι με τόσο μεγάλη αποδοτικότητα. Η MINOAN LINES από την άλλη, αν και την πρώτη τριετία βρισκόταν σε ικανοποιητικά επίπεδα, ωστόσο ο δείκτης αυξήθηκε έντονα, λόγω της μείωσης των πωλήσεων της.
- Σχετικά με τους δείκτες κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας, η ATTICA GROUP και η MINOAN LINES αποτελούν τις πιο ασφαλής επιχειρήσεις, καθώς η χρηματοδότηση του ενεργητικού τους γίνεται και από τις ίδιες, αλλά και από ξένα κεφάλαια. Η τρίτη καλύτερη επιχείρηση είναι η HELLENIC SEAWAYS στην οποία, αν και οι πιστωτές της συμμετέχουν με περισσότερα κεφάλαια απ' ό,τι οι ίδιοι οι φορείς της, συμβάλλει και η ίδια με ικανοποιητικά στοιχεία. Στη πιο μειονεκτική θέση βρίσκεται η ANEK LINES, η οποία χρηματοδοτείται κυρίως από ξένα κεφάλαια, καθώς τα ίδια κεφάλαια της είναι ελάχιστα και για μια τριετία ακολουθούσαν αρνητική πορεία.

Επομένως, καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι όλες οι παραπάνω επιχειρήσεις είναι ανταγωνιστικές στο ναυτιλιακό χώρο, με κάποιες να βρίσκονται σε καλύτερα επίπεδα και κάποιες άλλες να υστερούν, αλλά με τη μείωση του κόστους πωληθέντων τους, τη μείωση των δανειακών επιβαρύνσεων τους, την αύξηση των κερδών τους, ακόμη και την επένδυση των ταμειακών διαθεσίμων τους, θα καταφέρουν να αυξήσουν την αποδοτικότητα και τη βιωσιμότητα τους και να γίνουν ακόμα πιο ανταγωνιστικές στον κλάδο τους.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Damodaran, A. (2014), *Εφαρμοσμένη Χρηματοοικονομική για Επιχειρήσεις*, 3rd Edition, Broken Hill Publishers LTD.
2. Mott, S. (1944), *Ratio Analysis Workbook*, 1st Edition, United States of America.
3. Walsh, C. (2004), *Αριθμοδείκτες και Management*, δ' Έκδοση, Πατάκη.
4. Αληφαντής, Γ. (2008), *Χρηματοοικονομική Λογιστική*, γ' Έκδοση, ΠΑΜΙΣΟΣ.
5. Βασιλείου, Δ., Ηρειώτης, Ν. (2009), *Ανάλυση Επενδύσεων και Διαχείριση Χαρτοφυλακίου*, α' Έκδοση, Rosili.
6. Βασιλείου, Δ., Ηρειώτης, Ν. (2015), *Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Θεωρία και Πρακτική*, α' Έκδοση, Rosili.
7. Θεοτοκάς, Ι. (2014), *Οργάνωση και Διοίκηση Ναυτιλιακών Επιχειρήσεων*, β' Έκδοση, Αλεξάνδρεια.
8. Καραγιάννης, Δ., Καραγιάννης, Ι., Καραγιάννη, Α. (2008), *Ανάλυση Ισολογισμών και Αριθμοδείκτες, Βιωσιμότητα Επιχειρήσεων και Κέρδη, Έλεγχος του Κόστους και Αποκλίσεις, Ταμειακή Ρευστότητα Επιχειρήσεων, Παραδείγματα και Εφαρμογές στην Πράξη*, β' Έκδοση, Θεσσαλονίκη.
9. Μπέης, Ι. (2007), *Ανάλυση Ισολογισμών με Δείκτες για τη Λήψη Αποφάσεων*, α' Έκδοση, Επίκεντρο.
10. Νίαρχος, Ν. (2004), *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, 7^η Έκδοση, Σταμούλη.
11. Νούλας, Α. (2015), *Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Επενδυτικές και Χρηματοδοτικές Αποφάσεις*, α' Έκδοση, Θεσσαλονίκη.
12. Ξανθάκης, Μ., Αλεξιάκης, Χ. (2007), *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων*, α' Έκδοση, Σταμούλη.
13. Τσάμης, Α. (1989), *Προβλήματα Επιλογής και Αξιοπιστίας των Χρηματοοικονομικών Δεικτών*, α' Έκδοση, Interbooks.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ

Δημαράκης, Α., Ντούνης, Χ. (2006), Ναυτιλία, [online] Available at:

http://www.eugenfound.edu.gr/appdata/documents/books_pdf/e_j00043.pdf

Δημαράκης, Α., Ντούνης, Χ. (2006), Ναυτιλία, [online] Available at:

http://www.eugenfound.edu.gr/appdata/documents/books_pdf/e_j00039.pdf

<https://hellenicseaways.gr/page/investor-relations>

<https://www.minoan.gr/financial-info>

<https://www.anek.gr/el/investors-centre/results/?select-year=2013>

<https://www.attica-group.com/el/>

http://www.aegeanoil.com/Uploads/2120/f944_an43_gr.pdf

https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%95%CE%BB%CE%BB%CE%B7%CE%BD%CE%B9%CE%BA%CE%AE_%CE%BD%CE%B1%CF%85%CF%84%CE%B9%CE%BB%CE%AF%CE%B1

<https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%9D%CE%B1%CF%85%CF%84%CE%B9%CE%BB%CE%AF%CE%B1>

<https://taxiploigisi.gr/pdf/naftilia.pdf>

<http://www.helmepacadets.gr/gr/shipping/the-role-of-shipping>

<https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%98%CE%AC%CE%BB%CE%B1%CF%83%CF%83%CE%B1>

<http://www.e-nautilia.gr/>

http://www.specisoft.gr/home/news/docs/arthro_ermania_d_refstotita.pdf

<http://mscinaccounting.teipir.gr/uploads/b2e39d5837c0bcda66855c28f24f137a.pdf>

<http://eclass.teipir.gr/opene/class/modules/document/file.php/BUSI115/III.%20%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B5%CF%82%20%CE%A1%CE%B5%CF%85%CF%83%CF%84%CF%8C%CF%84%CE%B7%CF%84%CE%B1%CF%82.pdf>

mailto:https://eclass.uoa.gr/modules/document/file.php/ECON166/2.%20%CE%A7%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%91%CE%BD%CE%AC%CE%BB%CF%85%CF%83%CE%B7/XRHMATOIKONOMIKH_ANALYSI_PDF.pdf

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΤΗΣ HELLENIC SEAWAYS

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013-2014



ΧΕΛΛΗΝΙΚ ΣΗΓΟΥΕΪΣ Α.Ν.Ε.

Ποσά σε χιλ. ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4	38	11	33	2
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	4	248.834	267.045	245.727	258.554
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	5	0	0	17.052	25.010
Απαιτήσεις από πελάτες	8	2.000	0	2.000	0
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	6	144	146	142	144
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		251.018	267.202	264.954	283.710
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	7	843	1.887	685	1.381
Απαιτήσεις από πελάτες	8	11.115	11.654	7.669	8.437
Λοιπές απαιτήσεις	9	6.546	7.081	20.924	17.662
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	11	1.836	1.162	1.486	681
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		20.340	21.784	30.764	28.161
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)		271.356	288.986	295.718	311.871
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ(ΠΑΘΗΤΙΚΟ)					
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	12	194.038	194.038	194.038	194.038
Διαφορά υπέρ το άρτιο	12	9.376	9.376	9.376	9.376
Λοιπά αποθεματικά	13	2.687	2.687	2.687	2.687
Αποτελέσματα εις νέο	14	(137.456)	(119.868)	(112.202)	(93.207)
Ίδια κεφάλαια μετόχων εταιρείας		68.645	86.233	93.899	112.894
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων αποδιδόμενων στους μετόχους της μητρικής εταιρείας		68.645	86.233	93.899	112.894
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	15	3.326	9.285	3.326	9.285
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	16	795	555	761	504
Λοιπές προβλέψεις	16	218	243	218	243
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		4.339	10.083	4.305	10.032
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	17	26.513	29.591	25.721	25.928
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	18	158.686	154.843	158.686	154.843
Δουλευμένα έξοδα χρήσης και έσοδα επομένων χρήσεων	19	13.173	8.236	13.107	8.174
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		198.372	192.670	197.514	188.945
Σύνολο Υποχρεώσεων		202.711	202.753	201.819	198.977
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ)		271.356	288.986	295.718	311.871

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/13-31/12/14



ΧΕΛΗΝΙΚ ΣΗΓΟΥΕΪΣ Α.Ν.Ε.

Ποσά σε χιλ. ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		01.01.14 31.12.14	01.01.13 31.12.13	01.01.14 31.12.14	01.01.13 31.12.13
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	20	104.276	102.940	97.617	90.534
Κόστος πωληθέντων	21	(94.179)	(107.745)	(85.953)	(91.295)
Μικτά κέρδη / (ζημιές)		10.097	(4.805)	11.664	(761)
Λοιπά έσοδα	22	2.191	1.818	1.925	1.711
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	23	(5.771)	(6.590)	(5.601)	(6.074)
Έξοδα λειτουργίας ερευνών - ανάπτυξης	24	(72)	(63)	(72)	(63)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	25	(7.492)	(8.198)	(6.710)	(7.417)
Λοιπά έξοδα	27	(4.330)	(3.698)	(2.244)	(1.111)
Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		(5.377)	(21.536)	(1.038)	(13.715)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	28	635	850	567	801
Χρηματοοικονομικά έξοδα	29	(9.126)	(8.637)	(9.088)	(8.578)
Αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες	30	(1.558)	(2.391)	807	(7)
Απομειώσεις θυγατρικών		0	0	(8.058)	(8.000)
Απομειώσεις πλωτών μέσων		(1.900)	(21.000)	(1.900)	(19.500)
Ζημιές προ φόρων		(17.326)	(52.714)	(18.710)	(48.999)
Φόρος εισοδήματος	31	(57)	(54)	(57)	(40)
Ζημιές μετά από φόρους		(17.383)	(52.768)	(18.767)	(49.039)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)		6.525	(6.287)	9.933	(1.744)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΠ)		(5.377)	(21.536)	(1.038)	(13.715)

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελ. 17 έως 45 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015-2016



Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις χρήσης 2016

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)				
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5	60	65	60
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	238.514	230.356	239.421
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	6	0	0	0
Απαιτήσεις από πελάτες	8	0	1.004	0
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		658	152	657
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		239.232	231.577	240.138
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Αποθέματα	7	1.215	856	1.215
Απαιτήσεις από πελάτες	8	8.612	9.342	8.612
Λοιπές απαιτήσεις	9	15.852	23.336	15.643
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	11	6.778	8.858	6.645
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	5	14.034	0	14.034
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		46.491	42.392	46.149
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)		285.723	273.969	286.287
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Ίδια κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο	12	194.038	194.038	194.038
Διαφορά υπέρ το άρτιο	12	9.376	9.376	9.376
Λοιπά αποθεματικά	13	4.626	1.203	4.626
Αποτελέσματα εις νέο		(126.964)	(133.529)	(126.285)
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής εταιρείας		81.076	71.088	81.755
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		81.076	71.088	81.755
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	15	149.958	165.924	149.958
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	16	926	781	908
Λοιπές προβλέψεις	17	183	153	183
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		151.067	166.858	151.049
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18	36.064	18.823	35.967
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	15	14.426	13.660	14.426
Δουλευμένα έξοδα χρήσης και έσοδα επομένων χρήσεων	19	3.090	3.540	3.090
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		53.580	36.023	53.483
Σύνολο Υποχρεώσεων		204.647	202.881	204.532
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ)		285.723	273.969	286.287

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/15-31/12/16



Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις χρήσης 2016 *(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)*

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		01.01.16	01.01.15	01.01.16	01.01.15
		31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	20	131.542	131.901	131.542	128.896
Κόστος πωληθέντων	21	(111.618)	(102.118)	(111.987)	(98.061)
Μικτά κέρδη		19.924	29.783	19.555	30.835
Λοιπά έσοδα	22	4.694	22.583	4.651	22.457
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	23	(7.128)	(6.337)	(6.810)	(6.205)
Έξοδα λειτουργίας ερευνών - ανάπτυξης		(6)	(2)	(6)	(2)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	24	(8.760)	(8.323)	(8.760)	(7.899)
Λοιπά έξοδα	26	(3.074)	(24.166)	(2.848)	(22.886)
Κέρδη / (Ζημίες) - Λειτουργικά αποτελέσματα		5.650	13.538	5.782	16.300
Χρηματοοικονομικά έσοδα	27	135	192	132	172
Χρηματοοικονομικά έξοδα	28	(5.759)	(8.003)	(5.756)	(7.989)
Αποτελέσματα από πωλήσεις πλοίων	5,29	792	(820)	792	(820)
Απομειώσεις θυγατρικών	30	0	0	(484)	(26.994)
Απομειώσεις πλωτών μέσων	5,29	(134)	(800)	(134)	(800)
Αναστροφές απομειώσεων πλωτών μέσων	5,29	6.060	0	6.060	0
Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων		6.744	4.107	6.392	(20.131)
Φόρος εισοδήματος	31	(44)	(229)	(44)	(229)
Κέρδη / (Ζημίες) μετά από φόρους		6.700	3.878	6.348	(20.360)
Αποδίδονται σε:					
Μετόχους της μητρικής		6.700	3.878	6.348	(20.360)
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	0	0
Σύνολο		6.700	3.878	6.348	(20.360)
Λοιπά συνολικά έσοδα					
Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους					
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημίες) υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών	16	(134)	49	(124)	54
Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους					
Κέρδη / (Ζημίες) αποτίμησης παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων	9	3.423	(1.484)	3.423	(1.484)
Σύνολο Λοιπών Συνολικών Εσόδων		3.289	(1.435)	3.299	(1.430)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα		9.989	2.443	9.646	(21.790)
Αποδίδονται σε:					
Μετόχους της μητρικής		9.989	2.443	9.646	(21.790)
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	0	0
ΣΥΝΟΨΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		9.989	2.443	9.646	(21.790)

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελ. 18 έως 61 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017



Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις χρήσης 2017 (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ εκτός, εάν αναφέρεται διαφορετικά)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)				
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5	73	60	73
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	231.303	238.514	231.836
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	6	0	0	0
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		1.154	658	1.153
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		232.530	239.232	233.062
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Αποθέματα	7	1.641	1.215	1.641
Απαιτήσεις από πελάτες	8	7.384	8.612	7.384
Λοιπές απαιτήσεις	9	15.314	15.852	15.200
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	11	5.269	6.778	5.143
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία προς πώληση	5	0	14.034	0
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		29.608	46.491	29.368
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)		262.138	285.723	262.430
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Ίδια κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο	12	194.038	194.038	194.038
Διαφορά υπέρ το άρτιο	12	9.376	9.376	9.376
Λοιπά αποθεματικά	13	3.300	4.626	3.300
Αποτελέσματα εις νέο		(117.842)	(126.964)	(117.520)
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής εταιρείας		88.872	81.076	89.194
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		88.872	81.076	81.755
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	15	131.601	149.958	131.601
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	16	942	926	934
Λοιπές προβλέψεις	17	128	183	128
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		132.671	151.067	132.663
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18	28.930	36.064	28.910
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	15	7.924	14.426	7.924
Δουλευμένα έξοδα χρήσης και έσοδα επομένων χρήσεων	19	3.741	3.090	3.739
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		40.595	53.580	40.573
Σύνολο Υποχρεώσεων		173.266	204.647	173.236
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ)		262.138	285.723	262.430

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελ. 17 έως 62 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/17



Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις χρήσης 2017 (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		01.01.17	01.01.16	01.01.17	01.01.16
		31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	20	128.946	131.542	128.946	131.542
Κόστος πωληθέντων	21	(105.798)	(111.618)	(106.167)	(111.987)
Μικτά κέρδη		23.148	19.924	22.779	19.555
Λοιπά έσοδα	22	1.130	4.694	1.060	4.651
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	23	(7.273)	(7.128)	(6.973)	(6.810)
Έξοδα λειτουργίας ερευνών - ανάπτυξης		0	(6)	0	(6)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	24	(8.377)	(8.760)	(8.377)	(8.760)
Λοιπά έξοδα	26	(1.151)	(3.074)	(1.109)	(2.848)
Κέρδη - Λειτουργικά αποτελέσματα		7.477	5.650	7.380	5.782
Χρηματοοικονομικά έσοδα	27	239	135	238	132
Χρηματοοικονομικά έξοδα	28	(5.153)	(5.759)	(5.137)	(5.756)
Αποτελέσματα από πωλήσεις πλοίων	5,29	5.156	792	5.150	792
Απομειώσεις θυγατρικών	30	0	0	(259)	(484)
Απομειώσεις πλωτών μέσων	5,29	0	(134)	0	(134)
Αναστροφές απομειώσεων πλωτών μέσων	5,29	1.452	6.060	1.452	6.060
Κέρδη προ φόρων		9.171	6.744	8.824	6.392
Φόρος εισοδήματος	31	(39)	(44)	(39)	(44)
Κέρδη μετά από φόρους		9.132	6.700	8.785	6.348
Αποδίδονται σε:					
Μετόχους της μητρικής		9.132	6.700	8.785	6.348
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	0	0
Σύνολο		9.132	6.700	8.785	6.348
Λοιπά συνολικά έσοδα					
Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που καταχωρούνται απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια					
Αναλογιστικές Ζημίες υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών	16	(10)	(134)	(20)	(124)
Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους (Ζημίες)/Κέρδη αποτίμησης παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων	9	(1.326)	3.423	(1.326)	3.423
Σύνολο Λοιπών Συνολικών Εσόδων		(1.336)	3.289	(1.346)	3.299
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα		7.796	9.989	7.439	9.646
Αποδίδονται σε:					
Μετόχους της μητρικής		7.796	9.989	7.439	9.646
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	0	0
ΣΥΝΟΨΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		7.796	9.989	7.439	9.646

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελ. 17 έως 62 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΜΙΝΟΑΝ LINES

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013-2014

ΜΙΝΟΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.–Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (ατομικές και ενοποιημένες) της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014
(Ποσά σε χιλιάδες €)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Περιουσιακά στοιχεία					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	14	384.336	396.906	230.654	237.696
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	14	217	299	217	299
Επενδύσεις σε ακίνητα	15	1.299	1.340	1.299	1.340
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες	16	-	-	147.543	154.743
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	17	50.570	50.570	50.570	50.570
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	18	18.085	17.535	18.085	17.535
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		454.507	466.650	448.368	462.183
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	19	2.308	3.715	2.308	3.715
Απαιτήσεις	20	27.353	31.158	27.669	31.292
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	20	4.801	8.586	2.286	6.597
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	21	20.328	19.206	20.220	19.124
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		54.790	62.665	52.483	60.728
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		509.297	529.315	500.851	522.911
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό Κεφάλαιο	22	240.705	210.118	240.705	210.118
Διαφορά υπέρ το άρτιο	23	25.744	26.171	25.744	26.171
Λοιπά αποθεματικά	23	60.352	60.272	60.214	60.255
Αποτελέσματα εις νέο		-84.957	-84.915	-92.856	-90.740
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής		241.844	211.646	233.807	205.804
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		241.844	211.646	233.807	205.804
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Δάνεια	25	194.410	210.539	194.410	210.539
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	13	242	181	-	-
Υποχρεώσεις παραχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	26	1.362	1.360	1.362	1.360
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	27	3.643	3.836	3.643	3.836
Λοιπές προβλέψεις		189	83	189	83
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		199.846	215.999	199.604	215.818
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	25	8.022	13.421	8.022	13.421
Δάνεια-βραχυπρόθεσμο μέρος πληρωτέο την επόμενη χρήση	25	16.259	16.259	16.259	16.259
Υποχρεώσεις από φόρους εισοδήματος	13	40	121	-	-
Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	28	43.286	71.869	43.159	71.609
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		67.607	101.670	67.440	101.289
Σύνολο Υποχρεώσεων		267.453	317.669	267.044	317.107
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		509.297	529.315	500.851	522.911

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 22-50 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/13-31/12/14

ΜΙΝΟΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε. – Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (ατομικές και ενσωπωμένες) της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014
(προς σε χιλιάδες €)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		1/1–31/12/2014	1/1–31/12/2013	1/1–31/12/2014	1/1–31/12/2013
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες					
Εσοδα πωληθέντων	4	168.193	162.461	157.827	152.105
Κόστος πωληθέντων	5	-143.955	-140.354	-138.427	-134.825
Μακρά κέρδη χρήσης		24.238	22.107	19.400	17.280
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	6	808	959	808	959
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	7	-13.984	-14.753	-13.885	-14.662
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	8	-5.573	-5.898	-5.541	-5.851
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	9	-849	-1.629	-848	-1.627
Απομείωση διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	17	-	-7.003	-	-7.003
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων		4.640	-6.217	-66	-10.904
Χρηματοοικονομικά έσοδα	10	195	97	167	81
Χρηματοοικονομικά έξοδα	11	-4.512	-7.829	-4.512	-7.829
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα		-4.317	-7.732	-4.345	-7.748
Εσοδα από μερίσματα συμμετοχών	16	-	-	2.295	297
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση συμμετοχών		-	-588	-	655
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης προ φόρων φόρος εισοδήματος	13	323	-14.537	-2.116	-17.700
Φόρος εισοδήματος		-244	-243	-	-
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης μετά από φόρους		79	-14.780	-2.116	-17.700
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης					
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων					
Αναλογιστικές (Ζημιές) / κέρδη	26	-41	334	-41	334
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά από φόρους		38	-14.446	-2.157	-17.366
Τα Κέρδη / (ζημιές) της χρήσης μετά από φόρους κατανομούνται σε:					
Ιδιοκτήτες μητρικής		79	-14.780	-2.116	-17.700
Μη ελεγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης μετά από φόρους		79	-14.780	-2.116	-17.700
Τα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης κατανομούνται σε:					
Ιδιοκτήτες μητρικής		38	-14.446	-2.157	-17.366
Μη ελεγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά από φόρους		38	-14.446	-2.157	-17.366
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά και προσαρμοσμένα (σε €)	22 & 32	0,0008	-0,2002	-0,0203	-0,2398

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 22–50 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015-2016

ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε. – Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (ατομικές και ενοποιημένες) της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2016
(ποσά σε χιλιάδες €)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Περιουσιακά στοιχεία					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	14	303.308	370.249	160.682	222.095
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	14	105	123	105	123
Επενδύσεις σε ακίνητα	15	1.217	1.258	1.217	1.258
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες	16	–	–	132.243	140.343
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	17 & 31	82.907	50.607	82.907	50.607
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	18	15.155	16.235	15.155	16.235
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		402.692	438.472	392.309	430.661
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	19	3.261	2.616	3.261	2.616
Απαιτήσεις	20	41.638	36.044	42.109	35.606
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	20	3.401	3.788	2.006	1.471
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	21	29.379	24.704	29.273	24.566
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		77.679	67.152	76.649	64.259
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		480.371	505.624	468.958	494.920
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό Κεφάλαιο	22	240.705	240.705	240.705	240.705
Διαφορά υπέρ το άρτιο		25.744	25.744	25.744	25.744
Λοιπά αποθεματικά	23	13.558	60.534	13.073	60.239
Αποτελέσματα εις νέο		188	-67.418	-9.705	-76.642
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής εταιρείας		280.195	259.565	269.817	250.046
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		–	–	–	–
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		280.195	259.565	269.817	250.046
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Δάνεια	25	138.928	178.281	138.928	178.281
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	13	246	264	–	–
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	26	1.473	1.386	1.473	1.386
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	27	–	3.448	–	3.448
Λοιπές προβλέψεις		161	171	161	171
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		140.808	183.550	140.562	183.286
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Δάνεια-Βραχυπρόθεσμο μέρος πληρωτέο την επόμενη χρήση	25	13.930	16.259	13.930	16.259
Υποχρεώσεις από φόρους εισοδήματος	13	1.072	39	1.031	–
Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	28	44.366	46.211	43.618	45.329
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		59.368	62.509	58.579	61.588
Σύνολο Υποχρεώσεων		200.176	246.059	199.141	244.874
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		480.371	505.624	468.958	494.920

Οι επαναπατόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 22–48 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/15-31/12/16

ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε. – Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (ατομικές και εννοποιημένες) της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2016
(ποσά σε γιλιόδες €)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		1/1–31/12/2016	1/1–31/12/2015	1/1–31/12/2016	1/1–31/12/2015
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες					
Έσοδα πωλήσεων	4	160.248	172.432	149.884	162.077
Κόστος πωληθέντων	5	-112.392	-125.842	-106.841	-120.304
Μικτά κέρδη χρήσης		47.856	46.590	43.023	41.773
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	6	3.893	388	3.893	388
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	7	-19.837	-16.341	-19.722	-16.236
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	8	-6.307	-5.872	-6.272	-5.841
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	9	-1.714	-4.494	-1.713	-4.492
Απομείωση διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	17 & 31	-	-27	-	-27
Κέρδη χρήσης προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων		23.891	20.244	19.209	15.565
Χρηματοοικονομικά έσοδα	10	169	255	139	228
Χρηματοοικονομικά έξοδα	11	-2.128	-2.560	-2.128	-2.560
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα		-1.959	-2.305	-1.989	-2.332
Έσοδα από μερίσματα συμμετοχών	16	-	-	3.610	2.981
Κέρδη χρήσης προ φόρων φόρος εισοδήματος		21.932	17.939	20.830	16.214
Φόρος εισοδήματος	13	-1.274	-243	-1.031	-
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους		20.658	17.696	19.799	16.214
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης					
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων					
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές) υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών	26	-28	25	-28	25
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά από φόρους		20.630	17.721	19.771	16.239
Τα Κέρδη χρήσης κατανέμονται σε:					
Ίδιοκτήτες μητρικής εταιρείας		20.658	17.696	19.799	16.214
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους		20.658	17.696	19.799	16.214
Τα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης κατανέμονται σε:					
Ίδιοκτήτες μητρικής εταιρείας		20.630	17.721	19.771	16.239
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά από φόρους		20.630	17.721	19.771	16.239
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή–βασικά (σε €)	33	0,1931	0,1654	0,1851	0,1516

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 22–48 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017

ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ε. – Ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις (ατομικές και ενοποιημένες) της 31ης Δεκεμβρίου 2017
(Ποσά σε χιλιάδες €)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Περιουσιακά στοιχεία					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	14	292.067	303.308	154.970	160.682
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	14	138	105	138	105
Επενδύσεις σε ακίνητα	15	1.176	1.217	1.176	1.217
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες	16	–	–	125.643	132.243
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	17 & 30	83.414	82.907	83.414	82.907
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	18	13.276	15.155	13.276	15.155
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		390.071	402.692	378.617	392.309
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	19	2.476	3.261	2.476	3.261
Απαιτήσεις	20	13.002	41.638	19.587	42.109
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	20	570	3.401	506	2.006
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	21	33.839	29.379	27.389	29.273
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		49.887	77.679	49.958	76.649
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		439.958	480.371	428.575	468.958
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό Κεφάλαιο	22	240.705	240.705	240.705	240.705
Διαφορά υπέρ το άρτιο		25.744	25.744	25.744	25.744
Λοιπά αποθεματικά	23	13.818	13.558	13.108	13.073
Αποτελέσματα εις νέο		4.044	188	-5.857	-9.705
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής εταιρείας		284.311	280.195	273.700	269.817
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		–	–	–	–
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		284.311	280.195	273.700	269.817
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Δάνεια	25	125.221	138.928	125.221	138.928
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	13	179	246	–	–
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	26	1.420	1.473	1.420	1.473
Λοιπές προβλέψεις		188	161	188	161
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		127.008	140.808	126.829	140.562
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Δάνεια – Βραχυπρόθεσμο μέρος πληρωτέο την επόμενη χρήση	25	13.818	13.930	13.818	13.930
Υποχρεώσεις από φόρους εισοδήματος	13	–	1.072	–	1.031
Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	27	14.821	44.366	14.228	43.618
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		28.639	59.368	28.046	58.579
Σύνολο Υποχρεώσεων		155.647	200.176	154.875	199.141
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		439.958	480.371	428.575	468.958

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 32–61 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/17

ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε. – Ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις (ατομικές και ενοποιημένες) της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2017
(ποσά σε γιλιάρδες €)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ και ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		1/1–31/12/2017	1/1–31/12/2016	1/1–31/12/2017	1/1–31/12/2016
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες					
Έσοδα	4	79.459	62.417	69.103	52.035
Κόστος πωληθέντων	5	-55.309	-43.778	-49.768	-38.227
Μικτά κέρδη χρήσης		24.150	18.639	19.335	13.808
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	6	1.168	3.848	1.168	3.848
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	7	-11.254	-8.997	-11.137	-8.884
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	8	-6.298	-6.307	-6.263	-6.272
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	9	-1.822	-1.714	-1.822	-1.713
Κέρδη χρήσης προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων		5.944	5.469	1.281	787
Χρηματοοικονομικά έσοδα	10	191	169	167	139
Χρηματοοικονομικά έξοδα	11	-1.796	-2.113	-1.796	-2.113
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα		-1.605	-1.944	-1.629	-1.974
Έσοδα από μερίσματα συμμετοχών	16	-	-	4.274	3.610
Κέρδη χρήσης προ φόρων φόρος εισοδήματος	13	4.339	3.525	3.926	2.423
		-180	-1.274	-	-1.031
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		4.159	2.251	3.926	1.392
(Ζημιές) / κέρδη χρήσης μετά από φόρους από διακοπείσες δραστηριότητες	34	-78	18.407	-78	18.407
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους		4.081	20.658	3.848	19.799
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης					
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων					
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές) υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών	26	35	-28	35	-28
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά από φόρους		4.116	20.630	3.883	19.771
Τα Κέρδη χρήσης κατανέμονται σε:					
Ιδιοκτήτες μητρικής εταιρείας		4.081	20.658	3.848	19.799
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους		4.081	20.658	3.848	19.799
Τα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης κατανέμονται σε:					
Ιδιοκτήτες μητρικής εταιρείας		4.116	20.630	3.883	19.771
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά από φόρους		4.116	20.630	3.883	19.771
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή – βασικά (σε €)	32	0,0381	0,1931	0,0360	0,1851

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 32–61 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ANEK LINES

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013-2014



Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2014
σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	10	292.429	300.964	282.067	286.098
Επενδύσεις σε ακίνητα	10	1.828	1.785	705	710
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10	33	47	33	46
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	11	-	-	2.475	3.374
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	11	1.880	1.796	46	46
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		77	126	53	103
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	20	213	184	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		296.460	304.902	285.379	290.377
Αποθέματα	12	3.129	4.520	2.138	3.132
Απαιτήσεις από πελάτες	13	45.381	45.293	40.965	40.619
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	13	10.415	3.982	9.243	2.414
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	14	737	843	699	787
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15	3.564	3.733	1.250	1.831
Μη κυκλοφορούντα πάγια στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	10	2.180	-	-	-
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		65.406	58.371	54.295	48.783
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		361.866	363.273	339.674	339.160
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	16	56.597	56.597	56.597	56.597
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	16	745	745	745	745
Αποθεματικά	17	7.398	156.091	5.976	154.855
Αποτελέσματα εις νέο	18	(78.539)	(209.377)	(79.165)	(211.416)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής		(13.799)	4.056	(15.847)	781
Δικαιώματα μειοψηφίας		4.558	6.114	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		(9.241)	10.170	(15.847)	781
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	19	4.303	210	4.303	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	20	1.189	1.200	326	326
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών προσωπικού	21	2.894	2.624	2.777	2.472
Λοιπές προβλέψεις	21	2.006	1.722	1.536	1.320
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	10	1.070	1.267	-	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	22	25.501	-	25.501	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	23	5.560	-	3.560	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		42.523	7.023	38.003	4.118
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	19	274.215	290.540	273.729	288.374
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	24	29.443	30.643	24.152	23.034
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	24	24.926	24.897	19.637	22.853
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		328.584	346.080	317.518	334.261
Σύνολο υποχρεώσεων		371.107	353.103	355.521	338.379
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		361.866	363.273	339.674	339.160

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/13-31/12/14



*Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2014
σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς*

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		01.01.14- 31.12.14	01.01.13- 31.12.13	01.01.14- 31.12.14	01.01.13- 31.12.13
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	4	169.476	178.039	149.713	155.403
Κόστος πωληθέντων	5	(143.852)	(154.782)	(128.477)	(137.915)
Μικτά κέρδη		25.624	23.257	21.236	17.488
Άλλα έσοδα	7	4.446	3.295	5.323	3.958
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6	(9.057)	(9.658)	(8.115)	(8.644)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	6	(16.308)	(17.110)	(14.208)	(15.099)
Άλλα έξοδα	7	(5.741)	(4.860)	(4.106)	(3.225)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		(1.036)	(5.076)	130	(5.522)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	8	(17.734)	(16.575)	(17.493)	(16.304)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8	1.841	427	1.767	304
Αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες	9	(2.010)	(15.313)	(859)	(15.067)
Κέρδη από συγγενείς	11	84	347	-	-
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		(18.855)	(36.190)	(16.455)	(36.589)
Φόρος εισοδήματος	20	(342)	(319)	(103)	(121)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους		(19.197)	(36.509)	(16.558)	(36.710)
<u>Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα)</u>					
Στοιχεία που αναταξινομούνται στα αποτελέσματα:					
Μεταβολή αποθεματικών εύλογης αξίας ακινήτων		-	(123)	-	(13)
		-	(123)	-	(13)
Στοιχεία που δεν αναταξινομούνται στα αποτελέσματα:					
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές)	21	(73)	(121)	(70)	(116)
Αναβαλλόμενοι φόροι		-	(4)	-	-
		(73)	(125)	(70)	(116)
Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) μετά από φόρους		(73)	(248)	(70)	(129)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα / (έξοδα) μετά από φόρους		(19.270)	(36.757)	(16.628)	(36.839)
<u>Κέρδη / (ζημιές) αποδοτέα σε:</u>					
Ιδιοκτήτες μητρικής		(17.784)	(35.713)	-	-
Δικαιώματα μειοψηφίας		(1.413)	(796)	-	-
<u>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα / (έξοδα) αποδοτέα σε:</u>					
Ιδιοκτήτες μητρικής		(17.856)	(35.900)	-	-
Δικαιώματα μειοψηφίας		(1.414)	(857)	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά (σε €)	25	(0,0943)	(0,1893)	(0,0878)	(0,1946)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)		10.101	6.477	10.639	5.398

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015-2016



Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2016 σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	11	265.952	270.296	255.954	260.271
Επενδύσεις σε ακίνητα	11	1.769	1.823	694	700
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11	10	20	10	20
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	12	-	-	6.551	6.059
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	12	1.909	1.890	1.909	1.890
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		121	73	99	50
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	21	242	239	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		270.003	274.341	265.217	268.990
Αποθέματα	13	2.592	2.723	1.591	1.798
Απαιτήσεις από πελάτες	14	37.070	39.892	33.443	36.473
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	14	5.672	6.699	7.791	8.040
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	15	5.587	3.585	3.647	1.636
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	11.903	6.392	8.904	3.977
Μη κυκλοφορούντα πάγια στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	11	-	1.549	-	1.549
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		62.824	60.840	55.376	53.473
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		332.827	335.181	320.593	322.463
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	17	56.597	56.597	56.597	56.597
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	17	745	745	745	745
Αποθεματικά	18	7.409	7.387	5.952	5.952
Αποτελέσματα εις νέο	19	(76.844)	(77.564)	(72.003)	(72.838)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής		(12.093)	(12.835)	(8.709)	(9.544)
Δικαιώματα μειοψηφίας		4.752	4.280	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		(7.341)	(8.555)	(8.709)	(9.544)
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	20	3.463	3.883	3.463	3.883
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	21	1.255	1.299	361	362
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών προσωπικού	22	2.390	2.620	2.265	2.505
Λοιπές προβλέψεις	22	1.673	1.152	1.183	683
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	11	700	882	-	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	23	10.880	11.887	10.880	11.887
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	24	4.502	7.831	4.502	6.827
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		24.863	29.554	22.654	26.147
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	20	282.135	279.678	281.916	279.362
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	25	23.044	20.004	18.022	14.935
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	25	10.126	14.500	6.710	11.563
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		315.305	314.182	306.648	305.860
Σύνολο υποχρεώσεων		340.168	343.736	329.302	332.007
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		332.827	335.181	320.593	322.463

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/15-31/12/16



*Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2016
σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς*

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		01.01.16- 31.12.16	01.01.15- 31.12.15	01.01.16- 31.12.16	01.01.15- 31.12.15
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	4	157.583	159.845	138.176	140.867
Κόστος πωληθέντων	5	(116.532)	(117.200)	(103.075)	(103.119)
Μικτά κέρδη		41.051	42.645	35.101	37.748
Άλλα έσοδα	7	3.535	1.467	4.372	2.299
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6	(9.393)	(9.105)	(8.384)	(8.166)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	6	(13.414)	(13.758)	(11.352)	(11.837)
Άλλα έξοδα	7	(5.723)	(2.970)	(5.429)	(2.535)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		16.056	18.279	14.308	17.509
Χρηματοοικονομικά έξοδα	8	(14.227)	(16.821)	(14.164)	(16.695)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8	201	95	175	47
Αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες	9	(166)	(609)	(156)	(404)
Αποτελέσματα επιμέτρησης επενδύσεων σε συνδεδεμένες	10	19	10	661	438
Κέρδη προ φόρων		1.883	954	824	895
Φόρος εισοδήματος	21	(613)	(501)	(98)	(134)
Κέρδη μετά από φόρους		1.270	453	726	761
<u>Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα)</u>					
Στοιχεία που αναταξινομούνται στα αποτελέσματα:					
Αλλαγή φορολ. συντελεστή αναβαλ. φορολογίας οικοπέδων	21	-	(78)	-	(50)
		-	(78)	-	(50)
Στοιχεία που δεν αναταξινομούνται στα αποτελέσματα:					
Μεταβολή αναλογιστικών κερδών / (ζημιών)	22	108	459	109	452
Αναβαλλόμενοι φόροι		-	(5)	-	(2)
		108	454	109	450
Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) μετά από φόρους		108	376	109	400
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα / (έξοδα) μετά από φόρους		1.378	829	835	1.161
<u>Κέρδη / (ζημιές) αποδοτέα σε:</u>					
Ιδιοκτήτες μητρικής		634	559	-	-
Δικαιώματα μειοψηφίας		636	(106)	-	-
<u>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα / (έξοδα) αποδοτέα σε:</u>					
Ιδιοκτήτες μητρικής		742	960	-	-
Δικαιώματα μειοψηφίας		636	(131)	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά (σε €)	26	0,0034	0,0030	0,0039	0,0040
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)		25.572	29.581	23.118	28.141

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017



Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2017 σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	11	266.924	265.952	259.494	255.954
Επενδύσεις σε ακίνητα	11	1.764	1.769	689	694
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11	62	10	62	10
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	12	-	-	7.057	6.551
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	12	2.037	1.909	2.037	1.909
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		53	121	31	99
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	21	238	242	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		271.078	270.003	269.370	265.217
Αποθέματα	13	2.948	2.592	1.755	1.591
Απαιτήσεις από πελάτες	14	35.782	37.070	38.137	33.443
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	14	3.492	5.672	2.707	7.791
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	15	2.622	5.587	1.225	3.647
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	6.826	11.903	3.217	8.904
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		51.670	62.824	47.041	55.376
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		322.748	332.827	316.411	320.593
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	17	56.597	56.597	56.597	56.597
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	17	745	745	745	745
Αποθεματικά	18	9.520	7.409	8.031	5.952
Αποτελέσματα εις νέο	19	(67.007)	(76.844)	(59.368)	(72.003)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής		(145)	(12.093)	6.005	(8.709)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		2.895	4.752	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		2.750	(7.341)	6.005	(8.709)
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	20	242.729	3.463	242.729	3.463
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	21	1.321	1.255	359	361
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών προσωπικού	22	2.429	2.390	2.289	2.265
Λοιπές προβλέψεις	22	1.514	1.673	1.193	1.183
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	11	521	700	-	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	23	9.844	10.880	9.844	10.880
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	24	4.147	4.502	4.147	4.502
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		262.505	24.863	260.561	22.654
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	20	17.489	282.135	16.848	281.916
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	25	26.728	23.044	22.871	18.022
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	25	13.276	10.126	10.126	6.710
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		57.493	315.305	49.845	306.648
Σύνολο υποχρεώσεων		319.998	340.168	310.406	329.302
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		322.748	332.827	316.411	320.593

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/17



Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2017
σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		01.01.17- 31.12.17	01.01.16- 31.12.16	01.01.17- 31.12.17	01.01.16- 31.12.16
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	4	164.749	157.583	149.304	138.176
Κόστος πωληθέντων	5	(133.308)	(116.532)	(121.302)	(103.075)
Μικτά κέρδη		31.441	41.051	28.002	35.101
Άλλα έσοδα	7	1.247	3.535	1.800	4.372
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6	(9.993)	(9.393)	(9.055)	(8.384)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	6	(14.392)	(13.414)	(12.229)	(11.352)
Άλλα έξοδα	7	(5.963)	(5.723)	(5.488)	(5.429)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		2.340	16.056	3.030	14.308
Χρηματοοικονομικά έξοδα	8	(9.455)	(14.227)	(9.356)	(14.164)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8	15.904	201	15.870	175
Αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες	9	(202)	(166)	2.377	(156)
Αποτελέσματα επιμέτρησης επενδύσεων σε συνδεδεμένες	10	129	19	809	661
Κέρδη προ φόρων		8.716	1.883	12.729	824
Φόρος εισοδήματος	21	(572)	(613)	(117)	(98)
Κέρδη μετά από φόρους		8.144	1.270	12.612	726
Λοιπά συνολικά εισοδήματα					
Στοιχεία που δεν αναταξινομούνται στα αποτελέσματα:					
Μεταβολή αναλογιστικών κερδών / (ζημιών)	22	17	108	23	109
Αναβαλλόμενοι φόροι	21	2	-	-	-
		19	108	23	109
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους		19	108	23	109
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους		8.163	1.378	12.635	835
Κέρδη / (ζημιές) αποδοτέα σε:					
Ιδιοκτήτες μητρικής		9.810	634	-	-
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(1.666)	636	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα αποδοτέα σε:					
Ιδιοκτήτες μητρικής		9.831	742	-	-
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(1.668)	636	-	-
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	26	0,0520	0,0034	0,0669	0,0039
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - απομειωμένα (σε €)	26	0,0391	0,0034	0,0498	0,0039
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)		12.777	25.572	13.216	23.118

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Δ: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΑΤΤΙΚΑ GROUP

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013-2014



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2014

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ Της 31ης Δεκεμβρίου 2014 και 2013

Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού					
Ενσώματα Πάγια	7.11	581.011	629.228	24	42
Άυλο περιουσιακά στοιχεία	7.12	727	812	11	21
Επενδύσεις σε θυγατρικές	7.13	-	-	496.505	495.488
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	7.14	1.213	1.152	202	202
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		-	-	-	-
Σύνολο		582.951	631.192	496.742	495.753
Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού					
Αποθέματα	7.15	3.481	4.501	-	-
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	7.16	48.785	42.595	673	1
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	7.17	16.000	15.580	2.148	740
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.18	23.937	24.886	3.092	662
Σύνολο		92.203	87.562	5.913	1.403
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση		-	-	-	-
Σύνολο Ενεργητικού		675.154	718.754	502.655	497.156
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μειοχικό κεφάλαιο	7.19	57.498	57.498	57.498	57.498
Υπέρ το άρτιο	7.19	290.256	290.011	290.256	290.011
Αποθεματικά εύλογης αξίας	7.19	-4.402	-	102.229	91.380
Λοιπά αποθεματικά	7.19	131.598	152.848	44.080	65.330
Αποτελέσματα εις νέον		-135.133	-160.304	-5.006	-20.460
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		339.817	340.053	489.057	483.769
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων		339.817	340.053	489.057	483.769
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7.20	15	15	-	-
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	7.21	1.664	1.342	43	37
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	7.26	270.801	68.448	-	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του παθητικού		-	-	-	-
Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις	7.22	1.342	806	264	128
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.23	13.000	13.000	13.000	13.000
Σύνολο		286.822	83.611	13.307	13.165
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.24	19.571	24.274	27	38
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	7.25	143	143	20	20
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	7.26	11.360	221.492	-	-
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	7.27	4.924	-	-	-
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.28	12.517	49.181	244	174
Σύνολο		48.515	295.090	291	232
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση		-	-	-	-
Σύνολο Υποχρεώσεων		335.337	378.701	13.598	13.397
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		675.154	718.754	502.655	497.156

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/13-31/12/14



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2014

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
Για την περίοδο που έληξε την 31/12 2014 και 2013

		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1.01-31.12.2014	1.01-31.12.2013	1.01-31.12.2014	1.01-31.12.2013
Πωλήσεις	7.1	266.660	280.160	-	-
Κόστος πωληθέντων	7.2	-214.059	-219.055	-	-
Μικτό Κέρδος		52.601	41.105	-	-
Έξοδα διοίκησης	7.2	-17.233	-18.299	-871	-1.325
Έξοδα διάθεσης	7.2	-18.622	-22.656	-	-
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	7.3	1.627	1.881	69	-
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης		-	-	-	-
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		18.373	2.031	-802	-1.325
Απομείωση στοιχείων ενεργητικού	7.4	-	-	-7.012	-18.396
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	7.5	-2.396	1.653	-1	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα	7.6	-15.940	-14.095	-3	-5
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7.7	390	315	31	7
Έσοδα από μερίσματα		-	-	1.995	-
Κέρδη / (ζημιές) από πωλήσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων	7.8	4.008	-	-	-
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		4.435	-10.096	-5.792	-19.718
Φόρος εισοδήματος	7.9	-165	-36	-	-
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους		4.270	-10.132	-5.792	-19.718
Κατανεμημένα σε:					
Μετόχους της μητρικής		4.270	-10.132	-5.792	-19.718
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	7.10	0,0223	-0,0529	-0,0302	-0,1029
Μειωμένα κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή (σε €)	7.10	-0,3670	-0,0529	-0,4192	-0,1029
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)		-	-	-	-
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους		4.270	-10.132	-5.792	-19.718
Λοιπά συνολικά έσοδα:					
Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων					
Επανεκτίμηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού		-349	-186	-4	89
Ποσά που αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων					
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών :					
- κέρδη / (ζημιές) τρέχουσας περιόδου		-4.402	-	-	-
- αναταξινόμηση στα κέρδη ή στις ζημιές περιόδου		-	-	-	-
Αποτίμηση στην εύλογη αξία μεταφερόμενα στα αποτελέσματα χρήσης		-	-	-	-
Αποτίμηση στην εύλογη αξία για συνδεδεμένες επιχειρήσεις	7.19	-	-	10.849	147.113
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου προ φόρων		-4.751	-186	10.845	147.202
Φόροι εισοδήματος σχετιζόμενοι με στοιχεία των λοιπών συνολικών εσόδων		-	-	-	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου, καθαρά από φόρους		-4.751	-186	10.845	147.202
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου μετά φόρων		-481	-10.318	5.053	127.484
Κατανεμημένα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		-481	-10.318	5.053	127.484
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015-2016



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2016

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ					
Της 31ης Δεκεμβρίου 2016 και 2015					
	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού					
Ενσώματα Πάγια	7.12	547.908	565.516	7	8
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7.13	1.954	2.028	2	5
Επενδύσεις σε θυγατρικές	7.14	-	-	507.814	540.789
Επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπραξίες	7.15	-	-	-	-
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	7.16	8.239	1.293	58	209
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		-	-	-	-
Σύνολο		558.101	568.835	507.881	541.011
Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού					
Αποθέματα	7.17	3.542	2.882	-	-
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	7.18	41.862	41.990	59	467
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	7.19	33.434	23.385	32	3.834
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού	7.20	5.877	-	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.21	51.220	71.555	1.225	13
Σύνολο		135.935	139.812	1.316	4.314
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση		-	-	-	-
Σύνολο Ενεργητικού		694.036	708.647	509.197	545.325
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	7.22	57.498	57.498	57.498	57.498
Υπέρ το άρτιο	7.22	290.256	290.256	290.256	290.256
Αποθεματικά εύλογης αξίας	7.22	4.054	-1.073	121.874	143.820
Λοιπά αποθεματικά	7.22	116.558	116.558	29.040	29.040
Αποτελέσματα εις νέον		-86.777	-87.011	10.285	11.387
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		401.589	376.228	508.953	532.001
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων		401.589	376.228	508.953	532.001
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7.23	44	15	-	-
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	7.24	2.168	1.736	55	45
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	7.28	229.806	243.727	-	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του παθητικού		-	-	-	-
Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις	7.25	1.218	1.218	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		-	13.000	-	13.000
Σύνολο		233.236	259.696	55	13.045
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.26	18.057	15.621	20	76
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	7.27	503	256	20	20
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	7.28	25.637	41.529	-	-
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία		-	1.342	-	-
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.29	15.014	13.975	149	183
Σύνολο		59.211	72.723	189	279
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση		-	-	-	-
Σύνολο Υποχρεώσεων		292.447	332.419	244	13.324
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		694.036	708.647	509.197	545.325

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/15-31/12/16



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2016

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ					
Για την περίοδο που έληξε την 31/12 2016 και 2015					
		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1.01-31.12.2016	1.01-31.12.2015	1.01-31.12.2016	1.01-31.12.2015
Πωλήσεις	7.1	268.614	277.625	-	-
Κόστος πωληθέντων	7.2	-187.759	-183.502	-	-
Μικτό Κέρδος		80.855	94.123	-	-
Έξοδα διοίκησης	7.2	-18.998	-18.581	-1.039	-997
Έξοδα διάθεσης	7.2	-18.789	-20.049	-	-1
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	7.3	3.156	1.277	10	-
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης		-	-	-	-
Κέρδη / (ζημιές) πρό φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		46.224	56.770	-1.029	-998
Απομείωση στοιχείων ενεργητικού	7.4	-	-	-77	-7
Κέρδη από αναστροφή απομείωσης στοιχείων ενεργητικού	7.5	2.051	3.049	-	-
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	7.6	-2.593	-5.432	-	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα	7.7	-22.603	-21.202	-4	-4
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7.8	289	214	9	15
Έσοδα από μέρισμα		-	-	-	2.348
Κέρδη / (ζημιές) από επιχειρήσεις ενοποιούμενες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	7.9	-2.412	-	-	-
Κέρδη / (ζημιές) από πωλήσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων		-	-	-	-
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		20.956	33.399	-1.102	1.354
Φόρος εισοδήματος	7.10	-705	-217	-	-
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους		20.251	33.182	-1.102	1.354
Κατανεμημένα σε:					
Μετόχους της μητρικής		20.251	33.182	-1.102	1.354
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	7.11	0,1057	0,1731	-0,0057	0,0071
Μειωμένα κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή (σε €)	7.11	-0,3098	-0,2188	-0,4735	-0,3234
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)		-	-	-	-
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους		20.251	33.182	-1.102	1.354
Λοιπά συνολικά έσοδα:					
Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων					
Επανεκτίμηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού		-17	-100	-	-1
Ποσά που αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων					
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών :					
- κέρδη / (ζημιές) τρέχουσας περιόδου		3.882	5.061	-	-
- αναταξινόμηση στα κέρδη ή στις ζημιές περιόδου		1.245	-1.732	-	-
Αποτίμηση στην εύλογη αξία μεταφερόμενα στα αποιλέσματα χρήσης		-	-	-	-
Αποτίμηση στην εύλογη αξία για συνδεδεμένες επιχειρήσεις	7.14	-	-	-21.946	41.591
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου πρό φόρων		5.110	3.229	-21.946	41.590
Φόροι εισοδήματος σχετιζόμενοι με στοιχεία των λοιπών συνολικών εσόδων		-	-	-	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου, καθαρά από φόρους		5.110	3.229	-21.946	41.590
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου μετά φόρων		25.361	36.411	-23.048	42.944
Κατανεμημένα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		25.361	36.411	-23.048	42.944
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2017

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ
Της 31ης Δεκεμβρίου 2017 και 2016

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού					
Ενσώματα Πάγια	7.12	527.073	547.908	6	7
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7.13	1.929	1.954	1	2
Επενδύσεις σε θυγατρικές	7.14	-	-	508.193	507.814
Επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπραξίες	7.15	-	-	-	-
Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο	7.16	5.000	-	-	-
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	7.17	8.564	8.239	8	58
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	7.18	296	-	-	-
Σύνολο		542.862	558.101	508.208	507.881
Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού					
Αποθέματα	7.19	3.306	3.542	-	-
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	7.20	47.278	41.862	2	59
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	7.21	37.374	33.434	1.146	32
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού	7.22	4.433	5.877	-	-
Τραπεζικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.23	44.099	51.220	2.182	1.225
Σύνολο		136.490	135.935	3.330	1.316
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση		-	-	-	-
Σύνολο Ενεργητικού		679.352	694.036	511.538	509.197
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	7.24	57.498	57.498	57.498	57.498
Υπέρ το άρτιο	7.24	290.256	290.256	290.256	290.256
Αποθεματικά εύλογης αξίας	7.24	4.258	4.054	122.250	121.874
Λοιπά αποθεματικά	7.24	119.347	116.558	29.040	29.040
Αποτελέσματα εις νέον		-68.444	-66.777	12.100	10.285
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		402.915	401.589	511.144	508.953
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		402.915	401.589	511.144	508.953
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7.18	-	44	-	-
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	7.25	2.425	2.168	59	55
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	7.29	214.430	229.806	-	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του παθητικού		-	-	-	-
Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις	7.26	1.218	1.218	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		-	-	-	-
Σύνολο		218.073	233.236	59	55
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.27	20.298	18.057	129	20
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	7.28	769	503	20	20
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	7.29	24.303	25.637	-	-
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία		-	-	-	-
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.30	12.994	15.014	186	149
Σύνολο		58.364	59.211	335	189
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση		-	-	-	-
Σύνολο Υποχρεώσεων		276.437	292.447	394	244
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		679.352	694.036	511.538	509.197

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/17



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2017

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ					
Για την περίοδο που έληξε την 31/12 2017 και 2016					
		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1.01-31.12.2017	1.01-31.12.2016	1.01-31.12.2017	1.01-31.12.2016
Πωλήσεις	7.1	271.541	268.814	-	-
Κόστος πωληθέντων	7.2	-211.515	-187.759	-	-
Μικτό Κέρδος		60.026	80.855	-	-
Έξοδα διοίκησης	7.2	-20.744	-18.998	-1.290	-1.039
Έξοδα διάθεσης	7.2	-18.881	-18.789	-	-
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	7.3	5.014	3.156	-	10
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης		-	-	-	-
Κέρδη / (ζημιές) πρό φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		25.615	46.224	-1.290	-1.029
Απομείωση στοιχείων ενεργητικού	7.4	-	-	-	-77
Κέρδη από αναστροφή απομείωσης στοιχείων ενεργητικού	7.5	2.797	2.051	-	-
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	7.6	-1.169	-2.593	-1	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα	7.7	-18.240	-22.603	-5	-4
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7.8	71	289	3	9
Έσοδα από μερίσματα		-	-	3.110	-
Κέρδη / (ζημιές) από επιχειρήσεις ενοποιούμενες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	7.9	-7.520	-2.412	-	-
Κέρδη / (ζημιές) από πωλήσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων		-	-	-	-
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		1.554	20.956	1.817	-1.102
Φόρος εισοδήματος	7.10	-307	-705	-	-
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους		1.247	20.251	1.817	-1.102
Κατανεμημένα σε:					
Μειόχους της μητρικής		1.247	20.251	1.817	-1.102
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	7.11	0,0085	0,1057	0,0085	-0,0057
Μειωμένα κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή (σε €)	7.11	-0,0007	-0,3098	-0,0769	-0,4735
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)		-	-	-	-
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους		1.247	20.251	1.817	-1.102
Λοιπά συνολικά έσοδα:					
Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων					
Επανεκτίμηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού		-125	-17	-2	-
Ποσά που αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων					
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών :					
- κέρδη / (ζημιές) τρέχουσας περιόδου		1.156	3.882	-	-
- αναταξινόμηση στα κέρδη ή στις ζημιές περιόδου		-952	1.245	-	-
Αποτίμηση στην εύλογη αξία μεταφερόμενα στα αποτελέσματα χρήσης		-	-	-	-
Αποτίμηση στην εύλογη αξία για συνδεδεμένες επιχειρήσεις	7.14	-	-	376	-21.946
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου πρό φόρων		79	5.110	374	-21.946
Φόροι εισοδήματος σχετιζόμενοι με στοιχεία των λοιπών συνολικών εσόδων		-	-	-	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου, καθαρά από φόρους		79	5.110	374	-21.946
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου μετά φόρων		1.326	25.361	2.191	-23.048
Κατανεμημένα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		1.326	25.361	2.191	-23.048
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-