

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ ΘΕΜΑ
ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ :
ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ(ΑΝΕΚ LINES)
ΚΑΙ
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ(MINOAN LINES)
ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΕΣ :ΜΠΟΥΖΑΛΑΚΟΥ ANNA A.M 12903
ΚΑΛΟΓΕΡΑΚΗ ΟΛΓΑ A.M 12890
ΕΙΣΗΓΗΤΡΙΑ:ΚΑΤΟΣΤΑΡΑ ΝΙΚΗ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ.....	2
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	12
ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΣΚΟΠΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ ΕΠΙΒΑΤΙΓΟΥ ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ.....	14
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ^ο	18
1.ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ (ANEK LINES).....	19
1.1. Εταιρική πολιτική.....	21
1.1.1. Κρατήσεις.....	21
1.1.2. Διαδικασία επιβίβασης.....	21
1.1.3. Ειδικά φορτία.....	22
1.2. Στόλος.....	23
1.3. Ασφάλεια εν πλω.....	24
1.4. Ποιότητα εν πλω.....	25
1.5. Γραμμές εσωτερικού.....	26
1.6. Γραμμές εξωτερικού.....	26
1.7. Θυγατρικές.....	26
1.8. Επωνυμία.....	27
1.9. Συγγενείς.....	27

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο.....	29
2. ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (MINOAN LINES).....	30
2.1. Εταιρική κοινωνική ευθύνη.....	30
2.2. Στόλος.....	32
2.3. Ασφάλεια εν πλω.....	35
2.4. Ασφάλεια στη θάλασσα.....	36
2.5. Ποιοτική μεταφορά.....	37
2.6. Γραμμές εξωτερικού.....	38
2.7. Γραμμές εσωτερικού.....	39
2.8. Θυγατρικές.....	39
2.9. Επωνυμία.....	40
2.10. Συγγενείς.....	40
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3ο.....	42
3.ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ANEK A.E.....	43
3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	43
3.1.1. Αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας.....	43
3.1.2. Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας.....	43
3.1.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.....	44
3.1.4. Αμυντικό διάστημα.....	45
3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ.....	46
3.2.1 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων.....	47
3.2.2. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων.....	47

3.2.3. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων.....	49
3.2.4. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης..	52
3.2.5. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας συνολικού ενεργητικού.....	53
3.2.6. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων.....	53
3.2.7. Αριθμοδείκτης ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων.....	54
3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	55
3.3.1. Δείκτης σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας).....	55
3.3.2. Δείκτης υποχρέωσης.....	56
3.3.3 Δανειακής επιβάρυνσης.....	59
3.3.4. Αριθμοδείκτης παγιοποιήσεως της περιουσίας.....	59
3.3.5. Αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων.....	60
3.3.6. Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια.....	61
3.3.7. Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις.....	62
3.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	63
3.4.1. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας της επιχειρήσεως / συνόλου κεφαλαίου	
3.4.2. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων.....	65
3.4.3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.....	66
3.4.4. Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους προς καθαρές πωλήσεις.....	67
3.4.5. Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης.....	68
3.5. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	69
3.5.1. Αριθμοδείκτης κερδών ανά μετοχή.....	69
3.5.2. Αριθμοδείκτης ύψους μερισμάτων προς καθαρά κέρδη.....	70

3.5.3. Αριθμοδείκτης σχέσης τιμής μετοχής προς κερδών (P/E).....	71
3.6.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ.....	72
3.6.1Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων.....	72
3.7.ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	73
3.7.1 Κέρδη κατά μετοχή.....	73
3.7.2Μέρισμα κατά μετοχή.....	73
3.7.3 Ποσοστά διανεμημένων κερδών.....	74
3.7.4 Εσωτερική αξία μετοχής.....	75
3.7.5 Λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή.....	76
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ^ο	78
4. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ(MINOAN LINES).....	79
4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	79
4.1.1 Αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας	79
4.1.2 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας	79
4.1.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	80
4.1.4 Αμυντικό διάστημα	81
4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	82
4.2.1 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων.....	82
4.2.2 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων.....	83
4.2.3 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων.....	86
4.2.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης ..	89
4.2.5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας συνολικού ενεργητικού.....	90

4.2.6 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων.....	91
4.2.7 Αριθμοδείκτης ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων	92
4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ ...	93
4.3.1 Δείκτης σχέσεως κεφαλαίων (ΑΥΤΟΝΟΜΙΑΣ).....	93
4.3.2 Δείκτης υπερχρέωσης	94
4.3.3 Δανειακής επιβάρυνσης	96
4.3.4 Αριθμοδείκτης παγιοποίησης της περιουσίας.....	97
4.3.5 Αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων	98
4.3.6 Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια	99
4.3.7 Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις	100
4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	101
4.4.1 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας της επιχείρησης /συνόλου κεφαλαίου.	101
4.4.2 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων.....	103
4.4.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού	104
4.4.4 Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους προς καθαρές πωλήσεις	105
4.4.5 Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης	106
4.5 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	106
4.5.1 Αριθμοδείκτης κερδών ανά μετοχή	107
4.5.2 Αριθμοδείκτης ύψους μερισμάτων προς καθαρά κέρδη.....	107
4.5.3 Αριθμοδείκτης σχέσης τιμής μετοχής προς κερδών (P/E).....	108
4.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	109
4.6.1 Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων	109

4.7 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	110
4.7.1 Κέρδη κατά μετοχή	110
4.7.2 Μέρισμα κατά μετοχή	111
4.7.3 Ποσοστά διανεμημένων κερδών	112
4.7.4 Εσωτερική αξία μετοχής	113
4.7.5 Λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή.....	114
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ^ο	115
5.ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ (ANEK LINES).....	116
5.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ(πίνακας 1)...	116
5.1.1Αριθμοδείκτες έμμεσης ρευστότητας.....	116
5.1.2 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας	117
5.1.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.....	118
5.1.4 Αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος.....	119
5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ(πίνακας 2).....	120
5.2.1. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης	122
5.2.2. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού.....	123
5.2.3. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων.....	123
5.2.4. Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.....	124
5.2.5. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων.....	125
5.2.6. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων.....	126
5.2.7. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων.....	127
5.2.8. Εμπορικός- Λειτουργικός κύκλος (πίνακας 3).....	128

5.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ(πίνακας 4).....	129
5.3.1. Δείκτης σχέσεως κεφαλαίων (ΑΥΤΟΝΟΜΙΑΣ).....	130
5.3.2. Δείκτης υποχρέωσης.....	130
5.3.3. Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης της περιουσίας.....	131
5.3.4. Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης.....	132
5.3.5. Αριθμοδείκτης παγιοποίησης και περιουσίας.....	133
5.3.6. Αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων.....	133
5.3.7. Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια.....	134
5.3.8. Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις.....	134
5.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (πίνακας 5).....	136
5.4.1. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας της επιχείρησης / συνόλου κεφαλαίων	
5.4.2. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων.....	138
5.4.3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.....	139
5.4.4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.....	139
5.4.5. Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους προς καθαρές πωλήσεις.....	140
5.4.6. Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης.....	141
5.5. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ(πίνακας 6).....	142
5.5.1. Αριθμοδείκτης κερδών ανά μετοχή.....	142
5.5.2. Αριθμοδείκτης ύψους μερισμάτων προς καθαρά κέρδη.....	143
5.5.3. Αριθμοδείκτης σχέσης τιμής μετοχής προς κερδών (P/E).....	143

5.6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ(πίνακας 7).....	144
5.6.1. Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων.....	144
5.7. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ(πίνακας 8).....	145
5.7.1. Κέρδη κατά μετοχή.....	145
5.7.2. Μέρισμα κατά μετοχή.....	146
5.7.3. Ποσοστό διανεμομένων κερδών.....	147
5.7.4. Εξωτερική αξία μετοχής.....	147
5.7.5. Λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή.....	148
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 ^ο	149
6.ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ (MINOAN LINES).....	150
6.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ(πίνακας 1)...	150
6.1.1. Αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας.....	151
6.1.2. Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας.....	152
6.1.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.....	153
6.1.4. Αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος.....	154
6.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ(πίνακας 2).....	154
6.2.1. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης.....	156
6.2.2. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού.....	157
6.2.3. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων.....	157
6.2.4. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.....	158
6.2.5. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων.....	159
6.2.6. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων.....	160

6.2.7. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων.....	161
6.2.8. Εμπορικός -Λειτουργικός κύκλος (πίνακας 3).....	162
6.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ (πίνακας 4).....	163
6.3.1. Δείκτης σχέσεως κεφαλαίων (ΑΥΤΟΝΟΜΙΑΣ)	164
6.3.2. Δείκτης υποχρέωσης.....	164
6.3.3. Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης της περιουσίας.....	165
6.3.4. Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης.....	165
6.3.5. Αριθμοδείκτης παγιοποίησης της περιουσίας.....	166
6.3.6. Αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων.....	167
6.3.7. Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια.....	167
6.3.8. Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις.....	168
6.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (πίνακας 5).....	169
6.4.1. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας της επιχείρησης / συνόλου κεφαλαίου	
6.4.2. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων.....	171
6.4.3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.....	172
6.4.4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.....	172
6.4.5. Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους προς καθαρές πωλήσεις.....	173
6.4.6. Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης.....	174
6.5. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ(πίνακας 6).....	175
6.5.1. Αριθμοδείκτης κερδών ανά μετοχή.....	175
6.5.2. Αριθμοδείκτης ύψους μερισμάτων προς καθαρά κέρδη.....	176

6.5.3. Αριθμοδείκτης σχέσης τιμής μετοχής προς κερδών (P/E).....	176
6.6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ (πίνακας 7).....	177
6.6.1. Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων.....	177
6.7. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ(πίνακας 8).....	178
6.7.1. Κέρδη κατά μετοχή.....	178
6.7.2. Μέρισμα κατά μετοχή.....	179
6.7.3. Ποσοστό διανεμομένων κερδών.....	180
6.7.4. Εσωτερική αξία μετοχής.....	180
6.7.5. Λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή.....	181
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7 ^ο	182
7.1 Σημαντικά γεγονότα ΑΝΕΚ 2007-2008-2009-2010.....	183
7.2 Σημαντικά γεγονότα ΜΙΝΟΑΝ 2007-2008-2009-2010.....	185
7.3 Συμπεράσματα.....	187
7.4 Σημειώσεις.....	194
7.5 Βιβλιογραφία.....	216

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Αντικείμενο της εργασίας αυτής είναι η ανάλυση και η σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων δύο Ανωνύμων Ναυτιλιακών Εταιρειών (ΑΝΕΚ Α.Ε ΚΑΙ ΜΙΝΟΑΝ Α.Ε) για τέσσερις (4) συνεχόμενες χρήσεις (έτη 2007-2010).

Με τον όρο ανάλυση οικονομικών καταστάσεων εννοούμε την αξιολόγηση και αξιοποίηση των δεδομένων του ισολογισμού, των αποτελεσμάτων χρήσης και του πίνακα μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων. Οι καταστάσεις αυτές αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών οι οποίες μπορούν με την χρήση των αριθμοδεικτών να διευκολύνουν τους ενδιαφερόμενους στην λήψη και εφαρμογή σημαντικών αποφάσεων, ειδικά όταν πρόκειται για ανάλυση αναγκαία για όλους τους ενδιαφερόμενους που δεν έχουν πρόσβαση στα βιβλία της επιχείρησης, κάτι που υφίσταται στην περίπτωση των Ανωνύμων Ναυτιλιακών Εταιρειών. Είναι αναγκαία η διαρκής και συστηματική καταγραφή, παρατήρηση, ταξινόμηση και γενικά η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μίας οικονομικής μονάδας.

Επιπρόσθετα η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων αποτελεί χρήσιμο εργαλείο στα χέρια των υπεύθυνων της επιχείρησης (στελεχών κ.λπ.). Στόχος είναι ο προγραμματισμός της μελλοντικής δράσης της επιχείρησης ώστε να εκτιμώνται και να αντιμετωπίζονται οι πιθανοί κίνδυνοι που την απειλούν. Ταυτοχρόνως πρέπει να αξιοποιούνται και οι τυχόν ευκαιρίες που πηγάζουν από οικονομικό περιβάλλον. Στόχος της εργασίας αυτής είναι η θεωρητική και πρακτική προσέγγιση ώστε να βοηθηθεί κάθε ενδιαφερόμενος να κατανοήσει την έννοια της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων μέσω των αριθμοδεικτών καθώς και την χρησιμότητα αυτών.

Στη συνέχεια θα εξειδικεύσουμε την μέθοδο αυτή στην περίπτωση δύο Ανώνυμων Ναυτιλιακών Εταιριών αναλύοντας τις οικονομικές καταστάσεις τους με την χρήση αριθμοδεικτών. Οι καταστάσεις αυτές θα συγκριθούν διαχρονικά αλλά και διαστρωματικά προκειμένου να αξιολογηθεί η πορεία της κάθε επιχείρησης αλλά και για την μεταξύ τους σύγκριση.

ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΣΚΟΠΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Η χρηματοοικονομική Ανάλυση αφορά την διερεύνηση , την ερμηνεία και την αξιολόγηση των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων μίας επιχείρησης με σκοπό τον προσδιορισμό των δυνατών και αδύναμων στοιχείων της. Οι χρηματοοικονομικές ή λογιστικές καταστάσεις θεωρούνται ως σημαντική πηγή πληροφοριών αφού μπορούν να βοηθήσουν κάθε ενδιαφερόμενο (εσωτερικοί και εξωτερικοί χρήστες) να λάβει τις σωστές αποφάσεις οι οποίες αφορούν την αποτελεσματική κατανομή των οικονομικών πόρων, όπως την χρηματοδότηση, την χορήγηση πιστώσεων, την επιλογή των επενδύσεων, τις αμοιβές στελεχών και εργαζομένων και άλλα. Μέσα από τις οικονομικές καταστάσεις εκτιμάται ο κίνδυνος και η αποδοτικότητα της επιχείρησης.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Ε.Λ.Π ΚΑΙ ΤΑ Δ.Λ.Π

Σύμφωνα με τον Νόμο 2190/1920 οι οικονομικές καταστάσεις για τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα είναι:

- Ο Ισολογισμός
- Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης
- Ο Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων
- Το Προσάρτημα

Επιπρόσθετα το Ε.Γ.Λ.Σ προβλέπει και τον Λογαριασμό Γενικής Εκμετάλλευσης ως οικονομική κατάσταση.

Σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα οι οικονομικές καταστάσεις είναι:

- Ο Ισολογισμός
- Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης
- Ο Πίνακας Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων
- Οι Καταστάσεις Ταμειακών Ροών Οι Σημειώσεις

ΤΑ ΜΕΣΑ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων γίνεται με την χρήση διαφόρων εργαλείων αξιολόγησης, μερικά από τα οποία είναι:

- Οι Καταστάσεις Κοινών Μεγεθών
- Οι Καταστάσεις Τάσης
- Οι Αριθμοδείκτες
- Διάφορες Στατιστικές Εκτιμήσεις

ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ ΕΠΙΒΑΤΗΓΟΥ ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ

Η ελληνική ναυτιλία εδώ και πολλά χρόνια αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους τομείς της ελληνικής οικονομίας και παρουσιάζει πολύ μεγάλη ανάπτυξη και εξέλιξη. Ειδικότερα, για τον κλάδο της ακτοπλοΐας, πέραν της οικονομικής προσφοράς στην εγχώρια οικονομία, μεγάλης σπουδαιότητας είναι και οι υπηρεσίες που προσφέρει συνδέοντας τη χώρα μας με τις χώρες της Ευρώπης καθώς και τα εκατοντάδες νησιά του ελληνικού θαλάσσιου χώρου. Ο κλάδος της ελληνικής ακτοπλοΐας έχει δείξει δυναμική

πρόοδο τις τελευταίες δεκαετίες, με συνεχείς βελτιώσεις του υπάρχοντος στόλου και υψηλές επενδύσεις για ναυπηγήσεις καινούργιων πλοίων. Η ελληνική ακτοπλοΐα διακινεί επιβάτες, οχήματα (επιβατικά και επαγγελματικά) και προϊόντα, διαμέσου ενός περίπλοκου συστήματος ακτοπλοϊκών διασυνδέσεων μεταξύ λιμένων στην ηπειρωτική Ελλάδα (με πιο σημαντικό κέντρο τον Πειραιά και τα άλλα λιμάνια της Αττικής) και λιμένων στα νησιά. Αποτελεί έναν σημαντικό και ραγδαία αναπτυσσόμενο παραγωγικό κλάδο προσφοράς υπηρεσιών μεταφορών στην ελληνική οικονομία. Η άμεση συμβολή της στο ΑΕΠ της χώρας διαμορφώνεται σε επίπεδα άνω του 3,5% τα τελευταία έτη, ενώ και η απασχόληση στην ακτοπλοΐα εκτιμάται στο 3,5% του εργατικού δυναμικού της χώρας. Επίσης, η ελληνική ακτοπλοϊκή αγορά αποτελεί μία από τις μεγαλύτερες στην Ευρώπη και στον κόσμο, ενώ οι ακτοπλοϊκές εταιρίες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα διαχειρίζονται άνω του 10% του παγκόσμιου ακτοπλοϊκού στόλου. Η ακτοπλοΐα αποτελεί βασικό συντελεστή για την οικονομική ανάπτυξη και διατήρηση της διασύνδεσης και της κοινωνικής συνοχής σε ένα μεγάλο μέρος της ελληνικής επικράτειας, τα ελληνικά νησιά, τα οποία δεν έχουν άλλη δυνατότητα διασυνδέσεως τους με την υπόλοιπη Ελλάδα και τον κόσμο, παρά μόνο μέσω των αεροπορικών και ακτοπλοϊκών μεταφορών. Από τον συνολικό αριθμό των νησιών που ευρίσκονται στην ελληνική επικράτεια (3.500 περίπου), τα 124 κατοικούνται (από το 14% του πληθυσμού της Ελλάδος), αλλά μόνο τα μισά εξ αυτών κατοικούνται από σημαντικό αριθμό κατοίκων και αναπτύσσουν οικονομική δραστηριότητα κυρίως στον τομέα του τουρισμού και της γεωργίας. Στα νησιά είναι εγκατεστημένο το 55% του συνόλου των ξενοδοχειακών μονάδων στην Ελλάδα με το 61% των ξενοδοχειακών κλινών.

Ο αριθμός των πιο σημαντικών λιμένων του συστήματος ανέρχεται σε 138, εκ των οποίων 42 έχει η ηπειρωτική Ελλάδα (συμπεριλαμβανομένης της Πελοποννήσου και της Ευβοίας) και περίπου 96 τα νησιά. Ειδικότερα, η Κρήτη διαθέτει οκτώ σημαντικά λιμάνια μέσω των οποίων διακινείται μεγάλο μέρος της ελληνικής γεωργικής παραγωγής και των εξαγωγών ιδιαίτερα σε νωπά φρούτα και λαχανικά, σταφίδες και άλλα γεωργικά προϊόντα. Αεροδρόμιο διαθέτουν 26 νησιά εκ των οποίων τα 16 εξυπηρετούνται μόνον από μία εταιρία, τις Ολυμπιακές Αερογραμμές, πολλές φορές με σχετικά

αραιό δίκτυο πτήσεων. Σε έντεκα νησιά που αποτελούν δημοφιλείς τουριστικούς προορισμούς, εκτός τακτικών αεροπορικών γραμμών, ένα σημαντικό μέρος των τουριστών από το εξωτερικό διακινείται με έκτακτες πτήσεις (πτήσεις charter) κατά τους καλοκαιρινούς μήνες.

ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ

Το μέγεθος της αγοράς στις υπάρχουσες (ή δυνητικές) ακτοπλοϊκές γραμμές κυμαίνεται από ικανοποιητικά μεγάλο έως εξαιρετικά μικρό. Συγκεκριμένα, διακρίνονται οι ακόλουθες *τρεις κατηγορίες ακτοπλοϊκών γραμμών*:

Κατηγορία Α: Περιλαμβάνει τις γραμμές με μέγεθος της αγοράς ικανοποιητικά μεγάλο στις οποίες δικαιολογείται η δραστηριοποίηση περισσότερων της μίας ναυτιλιακών εταιριών σε ανταγωνιστική βάση. Τέτοιες γραμμές είναι αυτές της Κρήτης, της Ρόδου, της Κέρκυρας, των Ανατολικών Κυκλάδων, κ.ά.

Κατηγορία Β: Περιλαμβάνει γραμμές των οποίων το μέγεθος της αγοράς (σε συνδυασμό με την απόσταση και το μέγεθος των πλοίων που είναι δυνατό να χρησιμοποιηθούν) είναι σχετικά μικρό. Στις γραμμές μπορεί να δραστηριοποιηθεί με ικανοποιητική κερδοφορία μόνο μία ναυτιλιακή εταιρία με ένα ή δύο πλοία.

Παραδείγματα τέτοιων γραμμών είναι η Κάσος, η Κίμωλος και η Χάλκη. Η είσοδος άλλων εταιριών στην αγορά αυτή και ο διαμοιρασμός του μεταφορικού έργου οδηγεί κατά κανόνα σε ζημιογόνο εκμετάλλευση (αδυναμία καλύψεως του υψηλού μέσου κόστους λόγω του πολύ υψηλού σταθερού κόστους).

Κατηγορία Γ: Περιλαμβάνει γραμμές στις οποίες το μέγεθος της αγοράς είναι εξαιρετικά μικρό (οι λεγόμενες «άγονες γραμμές»), με συνέπεια η εκτέλεση τακτικής ακτοπλοϊκής συγκοινωνίας να είναι εφικτή μόνο με κρατική επιχορήγηση. Ο αριθμός 12 των άγονων ακτοπλοϊκών γραμμών που μπορεί να λειτουργούν εξαρτάται από το ύψος της κρατικής (ή άλλης) επιχορηγήσεως. Το μεταφορικό έργο για την ακτοπλοΐα στην ελληνική

επικράτεια προσδιορίζεται σε μεγάλο βαθμό από τον εσωτερικό και εξωτερικό *θερινό τουρισμό* με συνέπεια να χαρακτηρίζεται από μεγάλη *εποχικότητα*. Η χρονική περίοδος στην οποία σημειώνεται υψηλή ζήτηση μεταφορικού έργου στην ακτοπλοΐα περιορίζεται από το εξαιρετικά μικρό μέγεθος της τουριστικής περιόδου στην Ελλάδα που δεν ξεπερνά τους τρεις - τέσσερις μήνες.

Συνοψίζοντας ο κλάδος αποτελεί έναν από τους πλέον *σημαντικούς τομείς* της οικονομίας της χώρας μας, δεδομένου ότι:

- παρέχει απασχόληση σε σημαντικό αριθμό Ελλήνων εργαζομένων,
- αποτελεί μία σταθερή πηγή πλούτου για τη χώρα, και

ενώνει τα λιμάνια της χώρας μας εξασφαλίζοντας έτσι την επικοινωνία με τα νησιά, έχοντας καταστεί βασικός συντελεστής ανάπτυξης και προόδου των.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο

1.ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ (ANEK LINES)

Η εταιρεία ιδρύθηκε στις 10 Απριλίου του 1967, με την επωνυμία «Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης Α.Ε.» και τον διακριτικό τίτλο «ANEK LINES», με μετόχους απλούς ανθρώπους της Μεγαλονήσου. Είναι η πρώτη εταιρεία λαϊκής βάσης και η ιδέα της ίδρυσής της προέκυψε από την ανάγκη βελτίωσης των υπηρεσιών της ακτοπλοϊκής σύνδεσης της Κρήτης με την Ηπειρωτική Ελλάδα.

Διοικείται από 15μελες συμβούλιο και απασχολεί κατά μέσο όρο 1800 άτομα σε πληρώματα & Διοικητικές Υπηρεσίες ξηράς. Η έδρα της είναι στα Χανιά, σε ιδιόκτητα υπερσύγχρονα γραφεία, τα οποία διαθέτουν μεγάλο συνεδριακό κέντρο με δυνατότητα φιλοξενίας 500 ατόμων. Η δραστηριοποίηση της ANEK στον χώρο της επιβατηγού ναυτιλίας ξεκίνησε τον Σεπτέμβριο του 1970 με τη δρομολόγηση του πρώτου πλοίου της, του αλησμόνητου «ΚΥΔΩΝ», στη γραμμή Πειραιά – Χανιά. Από τότε μέχρι σήμερα η εξέλιξή της ήταν εντυπωσιακή.

Ο μεγάλος και σύγχρονος στόλος της ANEK περιλαμβάνει 11 ιδιόκτητα πλοία, ελληνικού νηολογίου, τα οποία είναι πιστοποιημένα με τα Διεθνή Συστήματα Ασφάλειας και Ποιότητας ISM & ISPS Systems, ISO & HACCP αντίστοιχα. Επιπροσθέτως, εφαρμόζοντας την Διεθνή Σύμβαση STCW του 1995, που αφορά στην ποιότητα των πληρωμάτων (εξειδίκευση, διπλώματα, εμπειρία κλπ), η ANEK κατά γενική ομολογία έχει καταφέρει να διατηρήσει μια από τις πρώτες θέσεις στο χώρο της διεθνούς και εγχώριας ναυτιλίας.

Η σημερινή ANEK LINES ανήκει στην ομάδα των πλέον σύγχρονων ναυτιλιακών εταιρειών, με πανευρωπαϊκή παρουσία και μεγάλο κύρος. Από το

Δεκέμβριο του 1998, με την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, διασφάλισε την ανοδική της πορεία. Με τη διεύρυνση του εμπορικού της δικτύου, με την δημιουργία νέων δρομολογιακών γραμμών, με την αξιοποίηση των επενδυτικών ευκαιριών και των προκλήσεων στο ναυτιλιακό χώρο, με την υλοποίηση εύστοχων στρατηγικών Marketing που λαμβάνουν υπόψη όλες τις σημαντικές ιδιομορφίες και τις επιμέρους ιδιαιτερότητες τις κάθε αγοράς, ενεργοποιεί αποδοτικά και ανταγωνιστικά τόσο το συνολικό δυναμικό της όσο και το μεγάλο δίκτυο πωλήσεων και πρακτορείων που την αντιπροσωπεύουν, σε Ελλάδα και Ευρώπη.

Παράλληλα, η ANEK είναι κοινωνικά ευαισθητοποιημένη και με υπευθυνότητα προσφέρει χρόνια τώρα στο κοινωνικό σύνολο, μέσα από μεγάλες περιβαλλοντικές, αθλητικές, πολιτισμικές χορηγίες, στηρίζει οικονομικά ιδρύματα κοινωνικού και φιλανθρωπικού χαρακτήρα, ενισχύει προσπάθειες διατήρησης της πολιτιστικής κληρονομιάς και προβολής της ιστορικής φυσιογνωμίας της Κρήτης, συμμετέχοντας στην τουριστική προβολή της χώρας. Βρίσκεται πάντα, έμπρακτα και διακριτικά & στο πλευρό συνανθρώπων μας που έχουν ανάγκη την συνδρομή της.

Το Δεκέμβριο του 2008, στο πλαίσιο της ετήσιας απονομής των `` 5th Greek Shipping Awards `` που διοργάνωσε η Lloyd's List, η ANEK βραβεύτηκε ως «Η Καλύτερη Εταιρεία της Χρονιάς 2008 για την Επιβατηγό Ναυτιλία».

Από την γέννηση της εταιρείας & τον κατάπλου του πρώτου πλοίου της, του θρυλικού ΚΥΔΩΝ, μέχρι τις μελετημένες στρατηγικές αποφάσεις της σημερινής Διοίκησης, η ANEK LINES λειτουργεί χωρίς παρέκκλιση, με υπευθυνότητα και συνέπεια, αναπτύσσει και βελτιώνει τον αξιόπιστο στόλο της, το ειδικευμένο προσωπικό της και τις άψογα παρεχόμενες υπηρεσίες της. Και όλα αυτά πάντα με κύριο γνώμονα το συμφέρον του επιβατικού κοινού που μακροπρόθεσμα εξασφαλίζει και την ευρωστία του δικού της φέροντος μετοχικού οργανισμού.

1.1 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ:

1.1.1 ΚΡΑΤΗΣΕΙΣ

- Για κρατήσεις παρακαλείστε να επικοινωνείτε με τα Γραφεία ή τα Πρακτορεία της ANEK.
- Για την έκδοση φορτωτικής είναι υποχρεωτική η αναφορά των στοιχείων του φορτηγού, της εταιρείας μεταφορών και του είδους της εμπορευματικής μεταφοράς.
- Η λίστα αναμονής δημιουργείται στο λιμάνι αναχώρησης βάσει προτεραιότητας.
- Οι γραμμές εσωτερικού υποστηρίζονται από επιβατηγά-οχηματαγωγά καθώς και πλοία τύπου Ro/Ro.

1.1.2 ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΕΠΙΒΙΒΑΣΗΣ

- Οι οδηγοί θα πρέπει να κάνουν check-in στα γραφεία εισιτηρίων τουλάχιστον δύο ώρες πριν από τη προγραμματισμένη ώρα αναχώρησης.
- Τα trailer θα πρέπει να κάνουν check-in στα γραφεία εισιτηρίων τουλάχιστον τρεις (3) ώρες πριν την προγραμματισμένη ώρα αναχώρησης.

1.1.3 ΕΙΔΙΚΑ ΦΟΡΤΙΑ

- Για τη μεταφορά ειδικού φορτίου, είναι υποχρεωτική η ενημέρωση του τμήματος cargo.
- Ένα φορτίο χαρακτηρίζεται ως ειδικό όταν:
 1. Το ύψος του φορτηγού ξεπερνάει τα 4 μέτρα
 2. Το πλάτος του φορτηγού ξεπερνάει τα 2,50 μέτρα
 3. Το μέγιστο βάρος ανά άξονα ξεπερνάει τους 12 τόνους
 4. Το συνολικό βάρος του φορτηγού συν το φορτίο ξεπερνάει τους 40 τόνους
- Οι ναύλοι για ειδικά φορτία κανονίζονται κατόπιν συμφωνίας με το Τμήμα cargo.
- Η ANEK έχει το δικαίωμα να απαγορεύσει τη μεταφορά οιοδήποτε φορτηγού μεταφέρει ειδικό φορτίο, εάν οι προϋποθέσεις για την ασφαλή μεταφορά δεν τηρούνται από τον ναυλωτή του φορτηγού, εάν το φορτίο είναι επικίνδυνο για τη δημόσια υγεία ή επικίνδυνο για την ευστάθεια του πλοίου.
- Η μεταφορά ζώων πραγματοποιείται μόνο με πλοία τύπου Ro/Ro.
- Τα μηχανήματα κατασκευών μεταφέρονται μόνο εφόσον βρίσκονται επί ρυμουλκούμενου οχήματος.
- Για φορτηγά - ψυγεία υπάρχουν κατάλληλες ηλεκτρικές πρίζες των 380 volt
- Η ANEK διατηρεί το δικαίωμα να τροποποιεί το πρόγραμμα ή τους ναύλους χωρίς άλλη προηγούμενη ειδοποίηση.
- Στην περίπτωση δικαστικής διαμάχης η οποία προκύπτει σχετικά με τις συνθήκες μεταφοράς, αυτή θα επιλύεται σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία και η αρμόδια αρχή θα είναι τα Δικαστήρια Χανίων Κρήτης.

1.2 ΣΤΟΛΟΣ



F/B ΕΛΥΡΟΣ:

Το υπερπολυτελές, πλοίο "ΕΛΥΡΟΣ", αποκτήθηκε από την ANEK το 2007. Απέσπασε το

βραβείο καλύτερης μετασκευής 2008 από τα ShipPax Awards και αποτελεί την κορωνίδα του στόλου της ANEK. Η ANEK, επένδυσε στα πιο σύγχρονα υλικά, τα οποία είναι φιλικά προς το περιβάλλον, ενώ παράλληλα πληρούν όλους τους κανόνες ασφαλείας στη θάλασσα (SOLAS) για ταξίδια εσωτερικού και εξωτερικού. Το Έλυρος παρέχει υπηρεσίες υψηλού επιπέδου, μεταξύ άλλων την πρωτοποριακή υπηρεσία Cabin Cinema, σύμφωνα πάντα με τις απαιτήσεις του σύγχρονου ταξιδιώτη. Στα πρότυπα της Αρχαίας Ελύρου - της σημαντικότερης πόλης-κράτους της νοτιοδυτικής Κρήτης που κατά τους ιστορικούς χρόνους προσπόριζε αυτάρκεια, πλούτο και ποιότητα ζωής στους κατοίκους της - το "ΕΛΥΡΟΣ" υπόσχεται άνετα και αξέχαστα ταξίδια στους επιβάτες του!



F/B EL. Benizelos



H/S/F Olympic Champion



H/S/F Hellenic Spirit



F/B Κρήτη I



F/B Κρήτη II



F/B Λατώ



F/B Λευκά Όρη



F/B Σοφοκλής Β.



F/B Πρέβελης

1.3 ΑΣΦΑΛΕΙΑ ΕΝ ΠΛΩ

Η πολιτική της ANEK, έχει στόχο να εξασφαλίζει την άψογη ποιότητα στις παρεχόμενες υπηρεσίες, την ασφάλη, άνετη και αξιόπιστη εξυπηρέτηση των επιβατών της, υγιείς και ασφαλείς εργασιακές συνθήκες στους εργαζομένους της, καθώς επίσης και να φροντίζει για την προστασία του θαλάσσιου περιβάλλοντος, αναπτύσσοντας και εφαρμόζοντας σχετικές λειτουργικές διαδικασίες.

Από το 1995 καθιερώθηκε ένα Σύστημα Ασφαλούς Διαχείρισης, International Safety Management System (ISM Code), το οποίο βρίσκεται σε συμφωνία με το σύνολο των διεθνών και εθνικών κανονισμών, κανόνων και οδηγιών, που αφορούν στην ασφάλεια της ανθρώπινης ζωής και περιουσίας στη θάλασσα και στην προστασία του θαλάσσιου περιβάλλοντος.

Επιπλέον, από το έτος 2004, θεσπίστηκε ένα Σύστημα Ασφαλείας Πλοίων και Λιμενικών Εγκαταστάσεων (ISPS Code) που αφορά στην πρόληψη και αντιμετώπιση των τρομοκρατικών επιθέσεων.

Τα πλοία της ANEK, έχουν πιστοποιηθεί με τα ανωτέρω Συστήματα

Ασφαλείας και είναι εξοπλισμένα με τα τελειότερα και πλέον σύγχρονα μηχανήματα πλοήγησης και ασφάλειας, όπως επίσης πυροσβεστικών και σωστικών μέσων, εξασφαλίζοντας έτσι την μέγιστη δυνατή ασφάλεια και εξυπηρέτηση επιβατών και πληρωμάτων, καθώς και την προστασία του θαλάσσιου περιβάλλοντος.

1.4 ΠΟΙΟΤΗΤΑ EN ΠΛΩ

Ο σύγχρονος και υψηλών προδιαγραφών στόλος της ANEK LINES είναι πιστοποιημένος με τα Διεθνή Συστήματα Ποιότητας σύμφωνα με το πρότυπο ISO 9001:2000 όπως επίσης και με το Σύστημα Διαχείρισης Υγιεινής και Ασφάλειας παρασκευαζόμενων και παρεχόμενων γευμάτων HACCP, σύμφωνα με το πρότυπο ISO 22000.

Το Σύστημα ISO είναι ένα Σύστημα Ποιότητας Παροχής Υπηρεσιών.

Η ποιότητα, αφορά στο σύνολο των ιδιοτήτων και χαρακτηριστικών μιας υπηρεσίας και στην ικανότητα της υπηρεσίας να ικανοποιεί εκφρασμένες ή συνεπαγόμενες ανάγκες.

Το Σύστημα HACCP είναι ένα Σύστημα Διασφάλισης Υγιεινής και Ασφάλειας Τροφίμων, ένα Σύστημα προσδιορισμού και παρακολούθησης κινδύνων (βιολογικών, χημικών, ή φυσικών), που μπορούν να επηρεάσουν την ασφάλεια των τροφίμων και να καταστήσουν ένα τρόφιμο μη ασφαλές για κατανάλωση.

Τα ISO & HACCP διασφαλίζουν ότι όλες οι προβλεπόμενες διεργασίες, που περιλαμβάνουν θαλάσσιες μεταφορές, μεταφορά επιβατών και οχημάτων, προετοιμασία, παρασκευή και διάθεση γευμάτων - snacks, λειτουργία bar, παροχή ξενοδοχειακών υπηρεσιών, διοργάνωση κρουαζιέρων και εκδηλώσεων, πραγματοποιούνται κάτω από ελεγχόμενες και εγκεκριμένες συνθήκες, έτσι ώστε τα αποτελέσματά τους να ικανοποιούν τις απαιτήσεις των πελατών και να τηρούν την Ελληνική και Ευρωπαϊκή Νομοθεσία.

1.5 ΓΡΑΜΜΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

Στη γραμμές της Κρήτης, αξίζει να σημειωθεί η αποχώρηση (από το Μάρτιο του 2005) της εταιρείας BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E. η οποία παρέμεινε για δύο χρόνια στη γραμμή των Χανίων και η είσοδος της ΕΛΛΑΣ ΦΛΑΪΝΓΚ ΝΤΟΛΦΙΝΣ Α.Ν.Ε. με δρομολόγηση ταχύπλοου πλοίου μεταφοράς επιβατών και Ι.Χ.(χωρίς δυνατότητα μεταφοράς φορτηγών).

1.6 ΓΡΑΜΜΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

Η αγορά της Αδριατικής είναι πλήρως απελευθερωμένη και συνεπώς πλήρως ανταγωνιστική.

Η ANEK LINES έχει παρουσία εκεί από το 1989 εμφανίζοντας δυναμική και συνεχή εξέλιξη. Μέχρι και το 2004 δραστηριοποιούνταν στα λιμάνια της Αγκόνας και της Τεργέστης ενώ από τις αρχές του 2005 η γραμμή της Τεργέστης αντικαταστάθηκε από αυτή της Βενετίας που κρίθηκε ως περισσότερο προσοδοφόρα.

Στο έτος 2004 η ANEK LINES προσέγγισε και τα λιμάνια της Βενετίας και του Μπάρι με τη χρήση ναυλωμένων πλοίων Ro - Ro για τη διακίνηση φορτηγών Οχημάτων

1.7 ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ

Θυγατρικές είναι οι εταιρίες οι οποίες διοικούνται και ελέγχονται άμεσα ή έμμεσα από τη μητρική εταιρεία. Έλεγχος είναι η δυνατότητα να κατευθύνεται η οικονομική και επιχειρηματική πολιτική μιας επιχείρησης, έτσι ώστε να προκύπτουν οφέλη από τις δραστηριότητές της. Για την εκτίμηση της ύπαρξης ελέγχου, λαμβάνονται υπόψη και τυχόν δικαιώματα ψήφου τα οποία δύνανται να ασκηθούν. Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις από την ημερομηνία έναρξης, μέχρι την ημερομηνία λήξης του ελέγχου αυτών.

Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας οι επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες αποτιμώνται στο κόστος κτήσης, μειούμενο με τυχόν μείωση της αξίας τους.

Στον Όμιλο, εκτός της Μητρικής, περιλαμβάνονται και οι ακόλουθες θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες.

1.8 ΕΠΩΝΥΜΙΑ

- ΛΑΣΙΘΙΩΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΛΑΝΕ)
- ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΕΠΑΡΧΙΑΣ ΑΠΟΚΟΡΩΝΑ Α.Ε (ΕΤΑΝΑΠ)
- ΛΕΥΚΑ ΟΡΗ Α.Β.Ε.Ε
- CHAMPION FERRIES L.T.D
- ΑΝΕΚ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ- ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ –ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
- ΤΙ.ΣΙ ΣΕΙΛΙΝΓΚ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
- ΑΝΕΚ LINES LUXEMBOURG S.A ΑΝΕΚ LINES ITALIA s.r.l

1.9 ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ

Συγγενείς είναι εκείνες οι εταιρίες επί των οποίων ασκείται ουσιώδης επιρροή, αλλά όχι έλεγχος επί των χρηματοοικονομικών και λειτουργικών πολιτικών τους, και δεν πληρούνται οι προϋποθέσεις για να χαρακτηρισθούν θυγατρικές. Αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος και η συμμετοχή του Ομίλου σ' αυτές, περιλαμβάνει τυχόν υπεραξία κατά την εξαγορά. Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, οι συγγενείς εταιρίες ενσωματώνονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης,

ανάλογα με το ποσοστό συμμετοχής σ' αυτές, από την ημερομηνία που αποκτάται η ουσιώδης επιρροή, μέχρι την ημερομηνία που παύει να υφίσταται. Όταν η αναλογία του Ομίλου επί των ζημιών της συγγενούς εταιρείας υπερβαίνει την απεικονιζόμενη λογιστική αξία της επένδυσης, η λογιστική αξία της επένδυσης μειώνεται στο μηδέν και παύει η αναγνώριση περαιτέρω ζημιών εκτός της περίπτωσης στην οποία ο Όμιλος έχει αναλάβει υποχρεώσεις ή έχει πραγματοποιήσει πληρωμές για λογαριασμό της συγγενούς εταιρείας.

Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας οι επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες αποτιμώνται στο κόστος κτήσης, μειούμενο με τυχόν μείωση της αξίας τους.



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

2. ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΙΝΟΑΝ LINES

Η Εταιρεία ιδρύθηκε στις 25.05.1972 (Φ.Ε.Κ. 939/25.05.1972) με την επωνυμία “ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία” και διακριτικό τίτλο ΜΙΝΟΑΝ.

Η δραστηριοποίησή της στο χώρο της επιβατηγού ναυτιλίας ξεκίνησε τον Ιούλιο του 1974, με τη δρομολόγηση του πρώτου της πλοίου F/B MINOS, στη γραμμή Πειραιάς - Ηράκλειο.

Η Εταιρεία έχει έδρα το Δήμο Ηρακλείου Κρήτης (25ης Αυγούστου 17, τηλ.: 2810-399800) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωρύμων Εταιρειών με αριθμό 11314/06/B/86/13.

Δραστηριότητα: Αγορά και εκμετάλλευση πλοίων επιβατηγού ναυτιλίας, κατάλληλων για την ασφαλή μεταφορά προσώπων και πραγμάτων σε γραμμές του εσωτερικού και του εξωτερικού. Συμμετοχή σε άλλες εταιρείες με τους ίδιους ή παρεμφερείς στόχους, όπως η ίδρυση και εκμετάλλευση ξενοδοχείων, η αγορά ή μίσθωση συγκοινωνιακών μέσων. Επέκταση σε παρεμφερείς κλάδους τουριστικών και εμπορικών δραστηριοτήτων.

2.1 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ

Η Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη αντικατοπτρίζει μία νέα, σύγχρονη αντίληψη επιχειρηματικής δραστηριότητας για κάθε εταιρεία η άσκηση της οποίας, όταν γίνεται με πλήρη σεβασμό προς τις αρχές της, επηρεάζει άμεσα και καθοριστικά τις θεμελιώδεις αξίες της κοινωνίας στην οποία επιθυμούμε να ζούμε.

Η **Minoan Lines**, 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 στα πλαίσια των αρχών της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης αναπτύσσοντας καινοτόμες δράσεις και παρουσιάζοντας σημαντικό κοινωνικό έργο.

Η εταιρεία μας προσπαθεί πάντοτε, βάσει της ανθρωποκεντρικής της φιλοσοφίας, να ενθαρρύνει και να επιβραβεύει αξιόλογες πρωτοβουλίες και προσπάθειες. Στα Πλαίσια της εταιρικής μας στρατηγικής και της εμπορικής μας πολιτικής προωθούμε ένα ολοκληρωμένο, συντονισμένο, ποιοτικό και ουσιαστικό κοινωνικό έργο θέτοντας σημαντικούς στόχους, συμμετέχοντας ενεργά και υποστηρίζοντας κάθε χρόνο ένα ευρύ φάσμα ποικίλων κοινωνικών δραστηριοτήτων που είναι άρρηκτα συνδεδεμένες με το κοινωνικό σύνολο.

Το πλάνο των δράσεων της **Minoan Lines**, στα πλαίσια της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης έως το 2012, εστιάζεται στους παρακάτω τομείς:

- Τη χορηγική υποστήριξη του Παραολυμπιονίκη στην κολύμβηση κ. **Γιώργου Καπελλάκη**.
- Την επιχορήγηση του έργου της μη κυβερνητικής περιβαλλοντικής οργάνωσης **ΑΡΧΕΛΩΝ** για την προστασία, την έρευνα, τη διάσωση και την περίθαλψη της θαλάσσιας χελώνας **KAPETTA-KAPETTA** και των βιοτόπων τους.
- Την οικονομική υποστήριξη πολλών πολιτιστικών συλλόγων, οργανισμών και φορέων
- Τη στήριξη αθλητικών συλλόγων, σωματείων, ομάδων και αθλητικών εν γένει δραστηριοτήτων.
- Τη χορηγία σημαντικών πολιτιστικών εκδηλώσεων.
- Τη διάθεση ηλεκτρονικού υλικού σε εκπαιδευτικά ιδρύματα.
- Τη στήριξη της τοπικής εκκλησίας της Κρήτης σε αγαθοεργίες της.
- Τη στήριξη διαφόρων κοινωφελών ιδρυμάτων υγείας και ιδρυμάτων πολιτισμού.
- Η **Minoan Lines** είναι επίσης αρωγός απέναντι σε κοινωνικά ευπαθείς ομάδες και ανταποκρίνεται άμεσα (π.χ. άποροι, άτομα με αναπηρία, κοινότητες απεξάρτησης νέων από τα ναρκωτικά κ.λ.π.)
- Επίσης συμπαραστέκεται οικονομικά και υλικά σε περιπτώσεις έκτακτων αναγκών/συμφορών του έθνους, όπως στήριξη των πυρόπληκτων και των σεισμόπληκτων.

Με πίστη στο όραμα και τις αξίες μας και με πλήρη επίγνωση του κοινωνικού μας ρόλου μέσω της υιοθέτησης και της υλοποίησης τέτοιων δράσεων, που προάγουν το κοινωνικό γίνεσθαι, δεσμευόμαστε, στα πλαίσια της ηθικής επιχειρηματικότητας ότι θα συνεχίσουμε τις προσπάθειές μας αυτές.

2.2 ΣΤΟΛΟΣ

Η Minoan Lines προσφέρει καθημερινά ακτοπλοϊκές υπηρεσίες, πάντα με ακρίβεια και συνέπεια στις ώρες αναχωρήσεων και αφίξεων των πλοίων της. Το κεντρικό σύστημα κρατήσεων φορητών χαρακτηρίζεται από ταχύτατες διαδικασίες, ενώ τα σύγχρονα garage, με μεγάλες χωρητικότητες που φθάνουν και πάνω από τα 3.000 γραμμικά μέτρα (περίπου 180 φορητά και έως 250 ΙΧ αυτοκίνητα) ανά πλοίο, εγγυώνται μια άνετη, ασφαλή και γρήγορη φόρτωση / εκφόρτωση.

Η Minoan Lines διαθέτει ένα στόλο από 5 καινούργια και υπερσύγχρονα HIGH SPEED FERRIES, ενώ 2 ακόμη νεότευκτα πλοία της κατηγορίας CRUISE FERRIES που προστέθηκαν πρόσφατα στις υπηρεσίες της αποτελούν τα πολυτελέστερα και μεγαλύτερα Cruise Ferries της Μεσογείου, σε χωρητικότητα επιβατών και οχημάτων ταυτόχρονα.

CRUISE OLYMPIA

Μήκος: 225 μέτρα.

Ταχύτητα: 27,5 κόμβοι

Αυτοκίνητα: 963

Ολική χωρητικότητα: 54.310
τόνοι



Γκαράζ χωρητικότητα: 3.050 γραμμικά μέτρα

Επιβάτες: 2.850

CRUISE EUROPA

Μήκος: 225 μέτρα.

Ταχύτητα: 27,5 κόμβοι

Αυτοκίνητα: 963

Ολική χωρητικότητα: 54.310 τόνοι

Γκαράζ χωρητικότητα: 3.050 γραμμικά
μέτρα

Επιβάτες: 2.850



H/S/F OLYMPIA PALACE

Μήκος: 214 μέτρα.

Ταχύτητα: 31,5 κόμβοι

Αυτοκίνητα: 821 , Ολική
χωρητικότητα: 36.825 τόνοι ,

Γκαράζ χωρητικότητα: 1.932 γραμμικά μέτρα , Επιβάτες: 1.912





H/S/F EUROPA PALACE

Μήκος: 214 μέτρα.

Ταχύτητα: 31,5 κόμβοι

Αυτοκίνητα: 821 ,Ολική χωρητικότητα: 36.825

τόνοι , Γκαράζ χωρητικότητα: 1.932 γραμμικά μέτρα , Επιβάτες: 1.912



H/S/F KNOSSOS PALACE

Μήκος: 214 μέτρα.

Ταχύτητα: 31,6 κόμβοι

Αυτοκίνητα: 700. Ολική

χωρητικότητα: 24.003τόνοι. Γκαράζ

χωρητικότητα: 1.500γραμμικά

μέτρα. Επιβάτες: 2.500



H/S/F FESTOS PALACE

Μήκος: 214 μέτρα.

Ταχύτητα: 31,6 κόμβοι

Αυτοκίνητα: 700. Ολική χωρητικότητα:

24.003 τόνοι. Γκαράζ χωρητικότητα:

1.500 γραμμικά μέτρα. Επιβάτες: 2.500

H/S/F IKARUS PALACE

Μήκος: 200 μέτρα.

Ταχύτητα: 27 κόμβοι

Αυτοκίνητα: 819.Ολική χωρητικότητα:

29.968 τόνοι

Γκαράζ χωρητικότητα: 2.130 γραμμικά

μέτρα. Επιβάτες: 1.528



2.3 ΑΣΦΑΛΕΙΑ ΕΝ ΠΛΩ



Θαλάσσιο ταξίδι πάνω απ' όλα σημαίνει ασφάλεια. Αυτή η βασική αρχή έχει για τη **Minoan Lines** προτεραιότητα. Ο σεβασμός στον άνθρωπο, η απόλυτη εξυπηρέτηση και η ικανοποίησή του, σε συνδυασμό με την πιστοποιημένη από ελληνικούς και ξένους οργανισμούς Ασφαλή και Ποιοτική Μεταφορά εν Πλω, αποτελούν τον πυρήνα της φιλοσοφίας και των ενεργειών της **Minoan Lines** σε ξηρά και θάλασσα.

- Το πιστοποιητικό ασφαλείας ISM (International Safety Management - Κώδικας Ασφαλούς Διαχείρισης), το 1996 από την Επιθεώρηση Εμπορικών Πλοίων /Υ.Ε.Ν.

- Η πιστοποίηση κατά ISO 9001 από την RINA το 2010.

Επιβεβαιώνουν ότι η Minoan Lines εγγυάται την ασφαλή και ποιοτική μεταφορά επιβατών και οχημάτων.

2.4 ΑΣΦΑΛΕΙΑ ΣΤΗΝ ΘΑΛΑΣΣΑ

- Το προσωπικό των πλοίων της **Minoan Lines** εκπαιδεύεται διαρκώς σε πραγματικές συνθήκες, ώστε να μπορεί να ανταποκριθεί στις όποιες ανάγκες κριθεί απαραίτητο.
- Τα πλοία της **Minoan Lines** έχουν εξοπλιστεί με τα πιο σύγχρονα σωστικά μέσα.
- Με συνεχείς περιπολίες του πληρώματος κατά τη διάρκεια του ταξιδιού ελέγχονται πλήρως:
 - Η πιθανή πυρκαγιά
 - Οι πόρτες πυρασφάλειας
 - Οι στεγανές θύρες
 - Τα μέσα επικοινωνίας
 - Τα γκαράζ
- Σε κάθε χώρο του πλοίου υπάρχουν φωσφορίζουσες λωρίδες και πινακίδες που δείχνουν την ακριβή θέση που βρίσκεστε και σας οδηγούν με ασφάλεια στα σωστικά μέσα και στα σημεία διαφυγής.
- Τα πλοία της **Minoan Lines** είναι εφοδιασμένα με όλα τα σωστικά μέσα.
 - Ατομικά σωσίβια με φωτάκι και σφυρίχτρα
 - Κυκλικά σωσίβια
 - Σωσίβιες λέμβους
 - Ταχύπλοες λέμβους διάσωσης
 - Σκάφη διάσωσης
 - Βαρελάκια-σχεδίες, καθαιρούμενου τύπου
 - Βαρελάκια-σχεδίες, αυτόματης ρήψης
 - Τσουλήθρες διαφυγής
 - Σύστημα εκκένωσης (σε πλοία ναυπηγημένα μετά το 1995)

- Σύστημα Ραδιοφάρου προσδιορισμού στίγματος
- Τα πλοία της **Minoan Lines** διαθέτουν σύγχρονα μέσα πρόληψης, ανίχνευσης και κατάσβεσης πυρκαγιάς, ενώ τα υλικά των πλοίων είναι πυρίμαχα.
- Όλα τα πλοία της εταιρείας διαθέτουν επίσης :
 - Πόρτες πυρασφάλειας που απομονώνουν αυτόματα τους χώρους σε περίπτωση πυρκαγιάς
 - Κομβία αναγγελίας πυρκαγιάς
 - Ανιχνευτές καπνού που αναγγέλλουν αυτόματα την ύπαρξη πυρκαγιάς
 - Φορητούς πυροσβεστήρες σκόνης-αφρού και διοξειδίου του άνθρακα
 - Μόνιμα συστήματα κατάσβεσης στο μηχανοστάσιο
 - Τροχήλατους πυροσβεστήρες
 - Ψεκασμό νερού στο γκαράζ
 - Δίκτυο κατάσβεσης της πυρκαγιάς σε όλο το πλοίο
 - Αυτόματο σύστημα sprinkler
 - Αγήματα σε πυρίμαχες ενδυμασίες, αναπνευστικές συσκευές και κατάλληλο εξοπλισμό.

2.5 ΠΟΙΟΤΙΚΗ ΜΕΤΑΦΟΡΑ



Η εταιρική φιλοσοφία της **Minoan Lines** σε θέματα περιβαλλοντικής διαχείρισης βασίζεται στην προστασία του περιβάλλοντος ακολουθώντας πιστά τις ελληνικές και τις διεθνείς απαιτήσεις (π.χ. MARPOL).

Πιστοποίηση κατά ISO 14001:2004, Περιβαλλοντικό Σύστημα Διαχείρισης για "τη Θαλάσσια Μεταφορά Επιβατών και Οχημάτων ", το 2010 από το RINA.

Η **Minoan Lines** πληρεί όλες τις προϋποθέσεις που απαιτούνται ώστε να εξασφαλίζεται η ποιοτική μεταφορά των επιβατών της.

Η ποιότητα μαζί με την ασφάλεια προς τους επιβάτες είναι η βασική αρχή της εταιρείας.

Όλες οι διαδικασίες της είναι πλήρως εναρμονισμένες και έχουν αναπτυχθεί βάση των απαιτήσεων του προτύπου EN 9001:2008.

Για την επίτευξη του παραπάνω στόχου η εταιρεία διαθέτει:

- Άρτια οργάνωση και προσωπικό με εκπαίδευση υψηλού επιπέδου.
- Πλοία προηγμένης τεχνολογίας
- Την διάθεση και τα μέσα για την συνεχή βελτίωση.
- Όλους τους απαραίτητους πόρους.

2.6 ΓΡΑΜΜΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

Οι **ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ** δραστηριοποιούνται με επιτυχία από το 1981 στην Αδριατική θάλασσα με έμφαση στις γραμμές που συνδέουν τα λιμάνια της Πάτρας και Ηγουμενίτσας με τα βόρεια λιμάνια της Ιταλίας (Αγκώνα & Βενετία). Η Εταιρεία πρωτοπόρησε στην τάση εισαγωγής νεότευκτων πλοίων που επικράτησε τα προηγούμενα χρόνια. Από το 1995 έως σήμερα οι ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ δρομολόγησαν συνολικά 8 νεότευκτα πλοία στις διεθνείς γραμμές Ελλάδας Ιταλίας ανανεώνοντας πλήρως το στόλο τους και βελτιώνοντας σημαντικά το επίπεδο των παρεχομένων υπηρεσιών.

2.7 ΓΡΑΜΜΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

Στις γραμμές εσωτερικού , οι ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ είχαν παρουσία με τα νεότευκτα ΚΝΩΣΟΣ PALACE και ΦΑΙΣΤΟΣ PALACE στη γραμμή Πειραιάς -Ηράκλειο και το μοναδικό παλαιό πλοίο του στόλου, το ΔΑΙΔΑΛΟΣ, στη γραμμή Ηράκλειο - Θεσσαλονίκη μεταφέροντας, 1.111 χιλ. επιβάτες, 136χιλ. Ι.Χ. και 70 χιλ. φορτηγά αυτοκίνητα.

2.8 ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ

Θυγατρικές είναι οι εταιρίες οι οποίες διοικούνται και ελέγχονται άμεσα ή έμμεσα από τη μητρική εταιρεία. Έλεγχος είναι η δυνατότητα να κατευθύνεται η οικονομική και επιχειρηματική πολιτική μιας επιχείρησης, έτσι ώστε να προκύπτουν οφέλη από τις δραστηριότητές της. Για την εκτίμηση της ύπαρξης ελέγχου, λαμβάνονται υπόψη και τυχόν δικαιώματα ψήφου τα οποία δύνανται να ασκηθούν. Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις από την ημερομηνία έναρξης, μέχρι την ημερομηνία λήξης του ελέγχου αυτών.

Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας οι επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες αποτιμώνται στο κόστος κτήσης, μειούμενο με τυχόν μείωση της αξίας τους.

2.9 ΕΠΩΝΥΜΙΑ

- EYROPEAN THALASSIC AGENCIES SHIPPING MANAGEMENT &CONSULTANTS S.A
- ΚΡΗΤΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ Α.Ε
- ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΑΠΟΔΡΑΣΕΙΣ Α.Ε
- ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΚΡΟΥΑΖΙΕΡΕΣ ΑΝΕ
- ΑΘΗΝΑ Α.Β.Ε.Ε
- HELLENIC SEAWAYS ΑΝΕ
- MEDITERRANEAN FERRIES S.r.l

2.10 ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ

Συγγενείς είναι εκείνες οι εταιρίες επί των οποίων ασκείται ουσιώδης επιρροή, αλλά όχι έλεγχος επί των χρηματοοικονομικών και λειτουργικών πολιτικών τους, και δεν πληρούνται οι προϋποθέσεις για να χαρακτηρισθούν θυγατρικές. Αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος και η συμμετοχή του Ομίλου σ' αυτές, περιλαμβάνει τυχόν υπεραξία κατά την εξαγορά. Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, οι συγγενείς εταιρίες ενσωματώνονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, ανάλογα με το ποσοστό συμμετοχής σ' αυτές, από την ημερομηνία που αποκτάται η ουσιώδης επιρροή, μέχρι την ημερομηνία που παύει να υφίσταται. Όταν η αναλογία του Ομίλου επί των ζημιών της συγγενούς εταιρείας υπερβαίνει την απεικονιζόμενη λογιστική αξία της επένδυσης, η λογιστική αξία της επένδυσης μειώνεται στο μηδέν και παύει η αναγνώριση περαιτέρω ζημιών εκτός της περίπτωσης στην οποία ο Όμιλος έχει αναλάβει υποχρεώσεις ή έχει πραγματοποιήσει πληρωμές για λογαριασμό της συγγενούς εταιρείας.

Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας οι επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες αποτιμώνται στο κόστος κτήσης, μειούμενο με τυχόν μείωση της αξίας τους.



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

3.ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΑΝΕΚ Α.Ε.

3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

3.1.1.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

*«κυκλοφορούν» ενεργητικό + μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού
βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις + μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού*

Έτος 2007

$$\frac{146.417}{89.370}=1.63$$

Έτος 2008

$$\frac{112.699}{100.868}=1.11$$

Έτος 2009

$$\frac{98.373}{128.747}=0.76$$

Έτος 2010

$$\frac{89.207}{137.715}=0.64$$

3.1.2.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

*διαθέσιμα + ευχερούς ρευστοποιήσεως στοιχεία ενεργητικού + μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού
βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις – προκαταβολές πελατών + μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού –
προεισπραχθέντα έσοδα*

Έτος 2007

$$\frac{56.257 + [1.492 + (69.860 + 6.800) - 3.518 - 2.795]}{89.370 - 2.223} = \frac{128.096}{87.147} = 1.46$$

Έτος 2008

$$\frac{10.373 + 9.862 + 76.806 + 4.809}{100.868 - 3.114} = \frac{101.850}{97.754} = 1.04$$

Έτος 2009

$$\frac{5.798 + 1.279 + 73.814 + 6.681}{128.747 - 554} = \frac{87.572}{128.193} = 0.68$$

Έτος 2010

$$\frac{3.301 + 771 + 68.547 + 7.255}{137.715 - 1.036} = \frac{79.874}{136.679} = 0.58$$

3.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\frac{\text{διαθέσιμα} + \text{χρεόγραφα}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις} - \text{προκαταβολές πελατών} + \text{μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού} - \text{προεισπραχθέντα έσοδα}}$$

Έτος 2007

$$\frac{56.257 + 1.492}{89.370 - 2.223} = \frac{57.749}{87.147} = 0.66$$

Έτος 2008

$$\frac{10.373 + 9.868}{100.868 - 3.114} = \frac{20.235}{97.754} = 0.20$$

Έτος 2009

$$\frac{5.798 + 1.279}{128.747 - 554} = \frac{7.077}{128.193} = 0.05$$

Έτος 2010

$$\frac{3.301+771}{137.715-1.036} = \frac{4.072}{136.679} = 0.02$$

3.1.4 ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ (DEFENSIVE INERVAL)

$$\frac{\text{διαθέσιμα} + \text{χρεόγραφα} + \text{απαιτήσεις}}{\text{ημερήσια έξοδα}}$$

Έτος 2007

$$\frac{56.257+1.492+69.860+6.800}{194.059+10.898+24.754+17.851-(15.200+839+120)} = \frac{134.409}{231.403} = 0.58 \quad \text{και } 633.98 \text{ μέρες}$$

Έτος 2008

$$\frac{10.373+9.862+76.806+4.809}{227.934+11.224+27.261.19.133-(11.312+692+147)} = \frac{101.850}{273.401} = 0.37 \quad \text{και } 749.04 \text{ μέρες}$$

Έτος 2009

$$\frac{5.798+1.279+73.814+6.681}{225.050+11.783+26.490+14.364-(13.243+496+157)} = \frac{87.572}{263.791} = 0.33 \quad \text{και } 722.71 \text{ μέρες}$$

Έτος 2010

$$\frac{3.301+771+68.547+7.255}{240.769+12.711+24.658+14173-13.825} = \frac{79.874}{278.486} = 0.28 \quad \text{και } 762.97 \text{ μέρες}$$

3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

3.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (INVENTORY TURNOVER RATIO)

$$\frac{\text{κόστος πωληθέντων}}{\text{μέσο ύψος αποθεμάτων}}$$

Έτος 2007

$$\frac{194.059}{\frac{12.008+9.543}{2}} = \frac{194.059}{10.775,5} = 18,00$$

Μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων στις αποθήκες σε μέρες

$$\frac{365}{\text{αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων}} = \frac{365}{18,00} = 20,27 \text{ μέρες}$$

Έτος 2008

$$\frac{227.934}{\frac{10.849+12.008}{2}} = \frac{227.934}{11.428,5} = 19,94$$

Μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων στις αποθήκες σε μέρες

$$\frac{365}{\text{αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων}} = \frac{365}{19,94} = 18,30 \text{ μέρες}$$

Έτος 2009

$$\frac{225.050}{\frac{10.801+10.849}{2}} = \frac{225.050}{10.825} = 20,78$$

Μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων στις αποθήκες σε μέρες

$$\frac{365}{\text{αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων}} = \frac{365}{20,78} = 17,56 \text{ μέρες}$$

Έτος 2010

$$\frac{\frac{240.769}{\frac{9.333+10.801}{2}}}{10.067} = \frac{240.769}{10.067} = 23.91$$

Μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων στις αποθήκες σε μέρες

$$\frac{365}{\text{αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων}} = \frac{365}{23,91} = 15,26 \text{ μέρες}$$

3.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{κύκλος εργασιών(πωλήσεις)με πίστωση}}{\text{μέσο ύψος απαιτήσεων απο πελάτες}}$$

Έτος 2007

$$\frac{254.332}{(69.860+78.056)+40.872} = \frac{254.332}{188.788} = 1,34$$

Με βάση τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων μπορεί να υπολογιστεί η περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων.

$$\frac{365}{\text{κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων}} = \frac{365}{1,34} = 272.38 \text{ μέρες}$$

Έτος 2008

$$\frac{278.936}{76.806+69.860} = \frac{278.936}{146.666} = 1,90$$

Με βάση τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων μπορεί να υπολογιστεί η περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων.

$$\frac{365}{\text{κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων}} = \frac{365}{1,90} = 192,10 \text{ μέρες}$$

Έτος 2009

$$\frac{274.572}{73.814+76.806} = \frac{274.572}{150.620} = 1,82$$

Με βάση τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων μπορεί να υπολογιστεί η περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων.

$$\frac{365}{\text{κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων}} = \frac{365}{1,82} = 200,54 \text{ μέρες}$$

Έτος 2010

$$\frac{263.125}{68.547+73.814} = \frac{263.125}{142.361} = 1,84$$

Με βάση τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων μπορεί να υπολογιστεί η περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων.

$$\frac{365}{\text{κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων}} = \frac{365}{1,84} = 198,36 \text{ μέρες}$$

*ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΟΥ ΧΡΟΝΟΥ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ

$$\frac{\text{Μέσες απαιτήσεις}}{\text{Πωλήσεις περιόδου}} * 360$$

Έτος 2007

$$\frac{[(69.860+78.056)+40.812]}{254.332} * 360 = \frac{67.963.680}{254.332} = 267,22 \text{ μέρες}$$

Έτος 2008

$$\frac{(76.806+69.860)}{278.936} * 360 = \frac{52.799.760}{278.936} = 189.28 \text{ μέρες}$$

Έτος 2009

$$\frac{(73.814+76.806)}{274.572} * 360 = \frac{150.620}{274.572} * 360 = \frac{54.223.200}{274.572} = 197.48 \text{ μέρες}$$

Έτος 2010

$$\frac{142.361}{263.125} * 360 = \frac{51.347.160}{263.125} = 195.14 \text{ μέρες}$$

3.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

*σύνολο αγορών αποθεμάτων και υπηρεσιών με πίστωση
μέσος όρος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς προμηθευτές*

Έτος 2007

$$\frac{196.524}{26.222+3.436} = \frac{196.524}{29.658} = 6.62$$

Μέση χρονική περίοδος πληρωμής των προμηθευτών

$$\frac{365}{\text{κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών} \cdot 6,62} = \frac{365}{6,62} = 55,13 \text{ μέρες}$$

Λειτουργικός κύκλος = Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (σε ημέρες) + Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων (σε ημέρες)

$$\text{Λειτουργικός κύκλος} = 31.57 + 272.38 = 303.95 \text{ μέρες}$$

Εμπορικός κύκλος = λειτουργικός κύκλος - αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων

Εμπορικός κύκλος=303.95-55.13=248.82 μέρες

Έτος 2008

$$\frac{(227.934-12.008+10.849)}{29.417,5+4.476} = \frac{226.775}{33.893,5} = 6.69$$

Μέση χρονική περίοδος πληρωμής των προμηθευτών

$$\frac{365}{\text{κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών}} = \frac{365}{6.69} = 54.55 \text{ μέρες}$$

Λειτουργικός κύκλος = Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (σε ημέρες) + Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων(σε ημέρες)

Λειτουργικός κύκλος=18.30+192.10=210.40 μέρες

Εμπορικός κύκλος= λειτουργικός κύκλος- αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας *υποχρεώσεων*

Εμπορικός κύκλος=210.40-54.55=155.85 μέρες

Έτος 2009

$$\frac{(274.572-10.849+10.801)}{30.760+6.362} = \frac{274.524}{37.122} = 7.39$$

Μέση χρονική περίοδος πληρωμής των προμηθευτών

$$\frac{365}{\text{κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών}} = \frac{365}{7.39} = 49.39 \text{ μέρες}$$

Λειτουργικός κύκλος = Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (σε ημέρες) + Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων(σε ημέρες)

Λειτουργικός κύκλος=17.56+200.54=218.10 μέρες

Εμπορικός κύκλος= λειτουργικός κύκλος- αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας *υποχρεώσεων*

Εμπορικός κύκλος=218.10-49.39=168.71 μέρες

Έτος 2010

$$\frac{(263.125-10.801+9.333)}{38.697+7.226,5} = \frac{261.657}{45.923,5} = 5.69$$

Μέση χρονική περίοδος πληρωμής των προμηθευτών

$$\frac{365}{\text{κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών}} = \frac{365}{5.69} = 64.14 \text{ μέρες}$$

Λειτουργικός κύκλος = Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (σε ημέρες) + Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων(σε ημέρες)

Λειτουργικός κύκλος=15.26+198.36=213.62 μέρες

Εμπορικός κύκλος= λειτουργικός κύκλος- αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας *υποχρεώσεων*

Εμπορικός κύκλος=213.62-64.14=149.48 μέρες

***ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΟΥ ΧΡΟΝΟΥ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΤΩΝ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ**

$$\frac{\text{Μέσες βραχ. υποχρεώσεις} * 360}{\text{Αγορές περιόδου}}$$

Έτος 2007

$$\frac{29.658*360}{196.524} = \frac{10.676.880}{196.524} = 54.32 \text{ μέρες}$$

Έτος 2008

$$\frac{33.893,5*360}{226.775} = \frac{12.201.660}{226.775} = 53.80 \text{ μέρες}$$

Έτος 2009

$$\frac{37.122 \cdot 360}{274.524} = \frac{13.363.920}{274.524} = 48.68 \text{ μέρες}$$

Έτος 2010

$$\frac{45.923,5 \cdot 360}{261.657} = \frac{16.532.460}{261.657} = 63.18 \text{ μέρες}$$

3.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

$$\frac{\text{Πωλήσεις περιόδου}}{\text{Μέσο καθαρού κεφαλαίου κίνησης}}$$

Έτος 2007

$$\frac{254.332}{(95.877 - 80.316) + (146.417 - 89.370)} = \frac{254.332}{15.561 + 57.047/2} = \frac{254.332}{36.304} = 7.00$$

Έτος 2008

$$\frac{278.936}{(112.699 - 100.868) + (146.417 - 89.370)} = \frac{278.936}{11.831 + 57.047/2} = \frac{278.936}{68.878} = 4.04$$

Έτος 2009

$$\frac{274.572}{(98.373 - 128.747) + (112.699 - 100.868)} = \frac{274.572}{0 + 11.831/2} = \frac{274.572}{5.915,5} = 46.41$$

Έτος 2010

$$\frac{263.125}{(89.207-137.715)+(98.373-128.747)} = \frac{263.125}{0} = 0$$

3.2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Συνόλο ενεργητικού}}$$

Έτος 2007

$$\frac{254.332}{522.790} = 0.48$$

Έτος 2008

$$\frac{278.936}{528.120} = 0.52$$

Έτος 2009

$$\frac{274.572}{537.988} = 0.51$$

Έτος 2010

$$\frac{263.125}{479.066} = 0.54$$

3.2.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο ενεργητικό}}$$

Έτος 2007

$$\frac{254.332}{376.373}=0.67$$

Έτος 2008

$$\frac{278.936}{415.421}=0.67$$

Έτος 2009

$$\frac{274.572}{439.615}=0.62$$

Έτος 2010

$$\frac{263.125}{389.859}=0.67$$

3.2.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

Έτος 2007

$$\frac{254.332}{216.463}=1.17$$

Έτος 2008

$$\frac{278.936}{202.346}=1.37$$

Έτος 2009

$$\frac{274.572}{202.869}=1.35$$

Έτος 2010

$$\frac{263.125}{114.167}=2.30$$

3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

3.3.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΥΤΟΝΟΜΙΑΣ)

$\frac{\text{ίδια κεφάλαια} \cdot 100}{\text{σύνολο παθητικού}}$

Έτος 2007

$$\frac{216.463}{522.790} * 100 = 41,40\%$$

Έτος 2008

$$\frac{202.346}{528.120} * 100 = 38,31\%$$

Έτος 2009

$$\frac{202.869}{537.988} * 100 = 37,70\%$$

Έτος 2010

$$\frac{114.167}{479.066} * 100 = 23,83\%$$

3.3.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ

$\frac{\text{σύνολο υποχρεώσεων} \cdot 100}{\text{σύνολο παθητικού}}$

Έτος 2007

$$\frac{306.327}{522.790} * 100 = 58,59\%$$

***Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης της περιουσίας**

$$\frac{\text{ίδια κεφάλαια} + \text{μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις}}{\text{πάγια}} \geq 1$$

$$\frac{216.463 + 216.957}{376.373} \geq 1,15$$

$$1,15 \geq 1$$

$$\frac{\text{ίδια κεφάλαια}}{\text{πάγια}} \geq 1$$

$$\frac{216.463}{376.373} = 0,57 \geq 1$$

$$0,57 \geq 1$$

Έτος 2008

$$\frac{325.774}{528.120} * 100 = 61,68\%$$

***Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης της περιουσίας**

$$\frac{\text{ίδια κεφάλαια} + \text{μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις}}{\text{πάγια}} \geq 1$$

$$\frac{202.346 + 224.906}{415.421} \geq 1,02$$

$$1,02 \geq 1$$

$$\frac{\text{ίδια κεφάλαια}}{\text{πάγια}} \geq 1$$

$$\frac{202.346}{415.421} \geq 0,48$$

Έτος 2009

$$\frac{335.119}{537.988} * 100 = 62.29\%$$

***Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης της περιουσίας**

$$\frac{\text{ίδια κεφάλαια} + \text{μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις}}{\text{πάγια}} \geq 1$$

$$\frac{202.869 + 206.372}{439.615} \geq 0.93$$

$$0.93 \geq 1$$

$$\frac{\text{ίδια κεφάλαια}}{\text{πάγια}} \geq 1$$

$$\frac{202.869}{439.615} \geq 0.46$$

Έτος 2010

$$\frac{364.899 * 100}{479.066} \geq 76.16\%$$

***Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης της περιουσίας**

$$\frac{\text{ίδια κεφάλαια} + \text{μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις}}{\text{πάγια}} \geq 1$$

$$\frac{114.167 + 227.184}{389.859} \geq 0.87$$

$$\frac{\text{ίδια κεφάλαια}}{\text{πάγια}} \geq 1$$

$$\frac{114.167}{389.859} \geq 0.29$$

3.3.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

$$\frac{\text{σύνολο δανείων} * 100}{\text{σύνολο παθητικού}}$$

$$\frac{(\text{βραχυπρόθεσμα δάνεια} + \text{μακροπρόθεσμα δάνεια}) * 100}{\text{σύνολο παθητικού}}$$

Έτος 2007

$$\frac{(20.847 + 210.403) * 100}{522.790} = 44.22\%$$

Έτος 2008

$$\frac{(- + 218.701) * 100}{528.120} = 41.41\%$$

Έτος 2009

$$\frac{(- + 200.785) * 100}{537.988} = 37.32\%$$

Έτος 2010

$$\frac{(- + 221.554) * 100}{479.066} = 46.24\%$$

3.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΕΩΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

$$\frac{\text{πάγιο ενεργητικό} * 100}{\text{σύνολο ενεργητικού}} \quad \text{και} \quad \frac{\text{κυκλοφορούν ενεργητικό} * 100}{\text{σύνολο ενεργητικού}}$$

Έτος 2007

$$\frac{376.373 * 100}{522.790} = 71.99\% \quad \text{και} \quad \frac{146.417 * 100}{522.790} = 28.00\%$$

Έτος 2008

$$\frac{415.421 * 100}{528.120} = 78.66\% \quad \text{και} \quad \frac{112.699 * 100}{528.120} = 21.33\%$$

Έτος 2009

$$\frac{439.615 * 100}{537.988} = 81.71\% \quad \text{και} \quad \frac{98.373 * 100}{537.988} = 18.62\%$$

Έτος 2010

$$\frac{389.859 * 100}{479.066} = 81.37\% \quad \text{και} \quad \frac{89.207 * 100}{479.066} = 18.62\%$$

3.3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\frac{\text{Ξένα κεφάλαια} * 100}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

Έτος 2007

$$\frac{216.957}{522.790} * 100 = 41.49\%$$

Έτος 2008

$$\frac{224.906}{528.120} * 100 = 42.58\%$$

Έτος 2009

$$\frac{206.372}{537.988} * 100 = 38.35\%$$

Έτος 2010

$$\frac{227.184}{479.066} * 100 = 47.42\%$$

3.3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

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

Έτος 2007

$$\frac{216.463}{216.957} = 0.99$$

Έτος 2008

$$\frac{202.346}{224.906}=0.89$$

Έτος 2009

$$\frac{202.869}{206.372}=0.98$$

Έτος 2010

$$\frac{114.167}{227.184}=0.50$$

3.3.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} * 100}{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}$$

Έτος 2007

$$\frac{146.417}{306.327} * 100=47.79\%$$

Έτος 2008

$$\frac{112.699}{325.774} * 100=34.59\%$$

Έτος 2009

$$\frac{98.373}{335.119} * 100 = 29.35\%$$

Έτος 2010

$$\frac{89.207}{364.899} * 100 = 24.44\%$$

3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (PROFITABILITY RATIOS)

3.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ / ΣΥΝΟΛΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\frac{(\text{κέρδη προ φόρων} + \text{χρηματοοικονομικά έξοδα}) * 100}{\text{σύνολο παθητικού}}$$

Έτος 2007

$$\frac{(12.284 + 17.851) * 100}{522.790} = 5.76\%$$

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

$$\frac{\text{κέρδη προ φόρων} * 100}{\text{ίδια κεφάλαια}}$$

$$\frac{12.284 * 100}{216.463} = 5.67\%$$

Έτος 2008

$$\frac{(6.413 + 19.133) * 100}{528.120} = 4.83\%$$

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

$$\frac{\text{κέρδη προ φόρων} * 100}{\text{ίδια κεφάλαια}}$$

$$\frac{6.413 * 100}{202.346} = 2.44\%$$

Έτος 2009

$$\frac{(4.965 + 14.364) * 100}{537.988} = 3.59\%$$

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

$$\frac{\text{κέρδη προ φόρων} * 100}{\text{ίδια κεφάλαια}}$$

$$\frac{4.965 * 100}{202.869} = 2.44\%$$

Έτος 2010

$$\frac{(88.286 + 14.713) * 100}{497.066} = 20.61\%$$

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

$$\frac{\text{κέρδη προ φόρων} * 100}{\text{ίδια κεφάλαια}}$$

$$\frac{88.286 * 100}{114.167} = 77.33\%$$

3.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης} + \text{Χρηματοοικονομικά έξοδα} * 100}{\text{Συνολικό απασχολούμενο κεφάλαιο}}$$

Έτος 2007

$$\frac{254.332 + 17.851 * 100}{522.790} = 52.06\%$$

Έτος 2008

$$\frac{278.936+19.133*100}{528.120}=56.43\%$$

Έτος 2009

$$\frac{274.572+14.364*100}{537.988}=53.70\%$$

Έτος 2010

$$\frac{263.125+14.173*100}{479.066}=57.88\%$$

3.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλεύσεως} + \text{Χρηματοοικονομικά έξοδα} * 100}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Έτος 2007

$$\frac{254.332+17.851*100}{522.790}=52.06\%$$

Έτος 2008

$$\frac{278.936+19.133*100}{528.120}=56.43\%$$

Έτος 2009

$$\frac{274.572+14.364*100}{537.988}=53.70\%$$

Έτος 2010

$$\frac{263.125+14.173*100}{479.066}=57.88\%$$

3.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

$$\frac{\text{μικτό κέρδος} * 100}{\text{καθαρές πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών}}$$

Έτος 2007

$$\frac{60.273*100}{254.332}=23.69\%$$

Έτος 2008

$$\frac{51.002*100}{278.936}=18.28\%$$

Έτος 2009

$$\frac{49.522*100}{274.572}=18.03\%$$

Έτος 2010

$$\frac{22.356*100}{263.125}=8.49\%$$

3.4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

$$\frac{\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων \%}}{\text{Αποδοτικότητα συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων \%}}$$

Έτος 2007

$$\frac{5.67}{52.06}=0.10$$

Έτος 2008

$$\frac{3.16}{56.43}=0.05$$

Έτος 2009

$$\frac{2.44}{53.70}=0.04$$

Έτος 2010

$$\frac{77.33}{57.88}=1.33$$

3.5 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

3.5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

καθαρά κέρδη μετά φόρων

μέσος σταθμικός όρος του αριθμού των μτχ
σε κυκλοφορία κατά την διάρκεια της χρήσης

Έτος 2007

$$\frac{11.811}{161.299}=0.07$$

Έτος 2008

$$\frac{6.630}{161.299}=0.04$$

Έτος 2009

$$\frac{5.303}{161.299}=0.03$$

Έτος 2010

$$\frac{88.872}{134.415.993*0.30} = \frac{88.872}{40.324.797,9} = 0.002$$

3.5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΥΨΟΥΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ

$$\frac{\text{σύνολο μερισμάτων χρήσεως} * 100}{\text{σύνολο καθαρών κερδών μετά φόρων}}$$

Έτος 2007

$$\frac{9.768*100}{11.811}=82.70\%$$

Έτος 2008

$$\frac{-*100}{6.630} = -$$

Έτος 2009

$$\frac{-*100}{5.303} = -$$

Έτος 2010

$$\frac{-*100}{88.872} = -$$

3.5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΗΣ ΤΙΜΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΩΝ (Ρ/Ε)

$\frac{\text{χρηματιστηριακή τιμή μετοχής}}{\text{καθαρά κέρδη χρήσης μετά φόρων ανά μτχ}} = \frac{\text{μέσος σταθμικός όρος έτους}}{\text{μέσος σταθμικός όρος έτους}}$

Έτος 2007

$$\frac{1.66+1.72+1.74+1.46+1.84+2.60+2.62+2.36+2.21+2.26+2.01+2.17}{0.07} = \frac{2.05}{0.07} = 29.28$$

Έτος 2008

$$\frac{2.37+2.15+2.07+2.07+2.03+1.87+1.68+1.79+1.78+1.32+0.94+0.84}{0.04} = \frac{1.74}{0.04} = 43.5$$

Έτος 2009

$$\frac{0.78+0.72+0.67+0.76+0.92+0.96+0.93+0.91+0.87+0.87+0.76}{0.03} = \frac{0.81}{0.03} = 27$$

Έτος 2010

$$\frac{0.60+0.52+0.53+0.46+0.36+0.30+0.25+0.33+0.26+0.23+0.18+0.20}{0.002} = \frac{0.35}{0.002} = 175$$

3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

3.6.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ

$$\frac{\text{Κόστος πωληθέντων} + \text{λειτουργικά έξοδα} * 100}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Έτος 2007

$$\frac{194.059 + (10.898 + 24.754 + 733) * 100}{254.332} = 90.60\%$$

Έτος 2008

$$\frac{227.934 + (11.224 + 27.261 + 2.396) * 100}{278.936} = 96.37\%$$

Έτος 2009

$$\frac{225.050 + (11.783 + 26.490 + 1.854) * 100}{274.572} = 96.57\%$$

Έτος 2010

$$\frac{240.769 + (12.711 + 24.658 + 11.371) * 100}{263.125} = 110\%$$

3.7 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

3.7.1 ΚΕΡΔΗ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ

$$\frac{\text{Σύνολο καθαρών κερδών χρήσεως}}{\text{Μέσος αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

Έτος 2007

$$\frac{11.811}{161.299}=0.07$$

Έτος 2008

$$\frac{6.630}{161.299}=0.04$$

Έτος 2009

$$\frac{5.303}{161.299}=0.03$$

Έτος 2010

$$\frac{88.872}{134.415.993*0.30} = \frac{88.872}{40.324.797.9} = 0.002$$

3.7.2 ΜΕΡΙΣΜΑ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ

$$\frac{\text{Σύνολο μερισμάτων}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

Έτος 2007

$$\frac{9.768}{161.299}=0.06$$

Έτος 2008

$$\frac{-}{161.299}=0$$

Έτος 2009

$$\frac{-}{161.299}=0$$

Έτος 2010

$$\frac{-}{40.324.797.9}=0$$

3.7.3 ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΑΝΕΜΗΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ

$$\frac{\text{Σύνολο μερισμάτων χρήσεως} * 100}{\text{Σύνολο καθαρών κερδών χρήσεως}}$$

Έτος 2007

$$\frac{9.768}{11.811} * 100 = 82.70\%$$

Έτος 2008

$$\frac{-}{6.630} * 100 = 0$$

Έτος 2009

$$\frac{-}{5.303} * 100 = 0$$

Έτος 2010

$$\frac{-}{88.872} * 100 = 0$$

3.7.4 ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ

$$\frac{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

Έτος 2007

$$\frac{216.463}{161.299} = 1.34$$

Έτος 2008

$$\frac{202.346}{161.299}=1.25$$

Έτος 2009

$$\frac{202.869}{161.299}=1.25$$

Έτος 2010

$$\frac{114.167}{40.324.797.9}=0.002$$

3.7.5 ΛΟΓΟΣ ΤΙΜΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Χρηματιστηριακή τομή μετοχής
Προς εσωτερική αξία μετοχής

Έτος 2007

$$\frac{2.05}{1.34}=1.52$$

Έτος 2008

$$\frac{1.74}{1.25}=1.39$$

Έτος 2009

$$\frac{0.81}{1.25}=0.64$$

Έτος 2010

$$\frac{0.35}{0.002}=175$$

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

4. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΙΝΟΑΝ LINES

4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

4.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

*«κυκλοφορούν» ενεργητικό + μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού
βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις + μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού*

Έτος 2007

$$\frac{60.843.684}{193.796.178,71}=0,31$$

Έτος 2008

$$\frac{85.396.955,36}{71.418.852,25}=1,19$$

Έτος 2009

$$\frac{125.412.932,74}{331.986.017,60}=0,37$$

Έτος 2010

$$\frac{104.367.260,92}{80.912.025,07}=1,28$$

4.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

διαθέσιμα + ευχερούς ρευστοποιήσεως στοιχεία ενεργητικού + μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού
βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις – προκαταβολές πελατών + μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού –
προεισπραχθέντα έσοδα

Έτος 2007

$$\frac{5.691.70+[82.937.64+(39.816.808.25+5.230.111.98)]-38636.981.93}{193.796.178.71-152.080.43} = \frac{12.454.124.64}{193.644.108.3} = 0.06$$

Έτος 2008

$$\frac{21.008.991.58+[82.545,30+(47.128,23+6.413,232.47)]-45.608.944,71}{71.418.852,25-645.698,40} = \frac{290.080.952,82}{70.773.153,85} = 0.41$$

Έτος 2009

$$\frac{47.475.852,31+[132.546,03+(60716.446,20+5389.004,89)]-45.646.919,34}{331.986.017,60-300.444,94} = \frac{68.066.930,09}{331.685.572,7} = 0.20$$

Έτος 2010

$$\frac{22.648.789,60+[72.545,30+(56.806.475,43+10.390.403,52)-5.4415.849,74]}{80.912.025,07-538.992,61} = \frac{35.502.364,11}{80.373.032,46} = 0.44$$

4.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

διαθέσιμα + χρεόγραφα
βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις – προκαταβολές πελατών + μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού –
προεισπραχθέντα έσοδα

Έτος 2007

$$\frac{5.961.248,70+82.937,64}{193.796.178,71-152.070,43} = \frac{6.044.186,34}{193.644.108,3} = 0.03$$

Έτος 2008

$$\frac{21.008.991,58+82.545,30}{71.418.852,25-645.698,40} = \frac{21.091.536,88}{70.773.153,83} = 0.29$$

Έτος 2009

$$\frac{47.475.852,31+132.546,03}{331.986.017,60-300.444,94} = \frac{47.608.398,34}{331.685.572,7} = 0.14$$

Έτος 2010

$$\frac{22.648.789,60+72.545,30}{80.912.025,07-538.992,61} = \frac{22.721.334,9}{80.373.032,46} = 0.28$$

4.1.4 ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ (DEFENSIVE INERVAL)

$$\frac{\text{διαθέσιμα} + \text{χρεόγραφα} + \text{απαιτήσεις}}{\text{ημερήσια έξοδα}}$$

Έτος 2007

$$\frac{5.961.248,70+82.937,64+(39.816.808,25+5.230.111,98)}{195.937.633,48+9.407.659,73+19.467.188,99+25.049.462,36-16.491.030,96} = \frac{51.091.106,57}{233.370.913,5} = 0.21 \text{ και}$$

639.372,36μέρες

Έτος 2008

$$\frac{21.008.991,58+82.545,30+(47.185.128,23+6.413.232,42)}{161.821.843,21+8.621.580,97+19.451.317,39+25.117.575,98-16.480.859,21} = \frac{74.689.897,53}{198.531.459} = 0.37 \text{ και}$$

543.921,80μέρες

Έτος 2009

$$\frac{47.475.852,31+132.546,03+(60.716.446,20+5.389.004,89)}{149.833.570,36+8.377.598,43+22.480.357,91+10.227.554,11-14.587.235,94} = \frac{113.713.849,4}{176.331.844,8} = 0.64 \text{ και}$$

483.100,94μέρες

Έτος 2010

$$\frac{22.648.789,60+72.545,30+(56.806.475,43+10.390.403,52)}{169.696.719,11+8.119.971,04+18.914.947,28+8.657.297,80-14.093.022,82} = \frac{89.918.213,85}{191.295.912,40} = 0.47 \text{ και}$$

524.098,39 μέρες

4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

4.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (INVENTORY TURNOVER RATIO)

$\frac{\text{κόστος πωληθέντων}}{\text{μέσο ύψος αποθεμάτων}}$

Έτος 2007

$$\frac{138.241.810,99}{\frac{4.552.578,00+4.030.255,95}{2}} = \frac{138.241.810,99}{4.291.416,97} = 32.21$$

Μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων στις αποθήκες σε μέρες

$$\frac{365}{\text{αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων}} = \frac{365}{32.21} = 11.33 \text{ μέρες}$$

Έτος 2008

$$\frac{161.821.843,96}{\frac{5.507.057,78+4.552.578,00}{2}} = \frac{161.821.843,96}{5.029.817,89} = 32.17$$

Μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων στις αποθήκες σε μέρες

$$\frac{365}{\text{αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων}} = \frac{365}{32.17} = 11,34 \text{ μέρες}$$

Έτος 2009

$$\frac{149.833.570,36}{\frac{6.113.772,18+5.507.057,78}{2}} = \frac{149.833.570,36}{5.810.414,98} = 25,78$$

Μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων στις αποθήκες σε μέρες

$$\frac{365}{\text{αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων}} = \frac{365}{25,78} = 14,15 \text{ μέρες}$$

Έτος 2010

$$\frac{169.696.719,11}{\frac{9.249.047,02+6.113.772,18}{2}} = \frac{169.696.719,11}{7.681.409,6} = 22,09$$

Μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων στις αποθήκες σε μέρες

$$\frac{365}{\text{αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων}} = \frac{365}{22,09} = 16,52 \text{ μέρες}$$

4.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{κύκλος εργασιών (πωλήσεις) με πίστωση}}{\text{μέσο ύψος απαιτήσεων από πελάτες}}$$

Έτος 2007

$$\frac{195.937.633,48}{38.636.981,93+50.911.777,95} = \frac{195.937.633,48}{89.548.759,88} = 2,18$$

Με βάση τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων μπορεί να υπολογιστεί η περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων.

$$\frac{365}{\text{κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων}} = \frac{365}{2,18} = 167,43 \text{ μέρες}$$

Έτος 2008

$$\frac{213.782.326,18}{45.608.944,71+38.636.981,93} = \frac{213.782.326,18}{84.245.926,64} = 2,53$$

Με βάση τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων μπορεί να υπολογιστεί η περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων.

$$\frac{365}{\text{κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων}} = \frac{365}{2,53} = 144,26 \text{ μέρες}$$

Έτος 2009

$$\frac{171.278.042,22}{45.646.919,34+45.608.944,71} = \frac{171.278.042,22}{91.255.864,05} = 1,87$$

Με βάση τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων μπορεί να υπολογιστεί η περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων.

$$\frac{365}{\text{κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων}} = \frac{365}{1,87} = 195,18 \text{ μέρες}$$

Έτος 2010

$$\frac{169.374.834,15}{54.415.849,74+45.646.919,34} = \frac{169.374.834,15}{100.062.769,1} = 1,69$$

Με βάση τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων μπορεί να υπολογιστεί η περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων.

$$\frac{365}{\text{κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων}} = \frac{365}{1,69} = 215,97 \text{ μέρες}$$

***ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΟΥ ΧΡΟΝΟΥ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ**

$$\frac{\text{Μέσες απαιτήσεις}}{\text{Πωλήσεις περιόδου}} * 360$$

Έτος 2007

$$\frac{(38.636.981,93+50.911.777,95)}{195.937.633,48} * 360 = \frac{89.548.759,88}{195.937.633,48} * 360 = 164,52 \text{ μέρες}$$

Έτος 2008

$$\frac{(45.608.944,71+38.636.981,93)}{213.782.326,18} * 360 = \frac{84.245.926,64}{213.782.326,18} * 360 = 141,86 \text{ μέρες}$$

Έτος 2009

$$\frac{(45.646.919,34+45.608.944,71)}{171.278.042,22} * 360 = \frac{91.255.864,05}{171.278.042,22} * 360 = 191,80 \text{ μέρες}$$

Έτος 2010

$$\frac{(54.415.849,74+45.646.919,34)}{169.374.834,15} * 360 = \frac{100.062.769,1}{169.374.834,15} * 360 = 212,67 \text{ μέρες}$$

4.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

*σύνολο αγορών αποθεμάτων και υπηρεσιών με πίστωση
μέσος όρος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς προμηθευτές*

Έτος 2007

$$\frac{138.764.133}{24.184.925,31} = 5.73$$

Μέση χρονική περίοδος πληρωμής των προμηθευτών

$$\frac{365}{\text{κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών}} = \frac{365}{5.73} = 63.69 \text{ μέρες}$$

Λειτουργικός κύκλος = Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (σε ημέρες) + Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων (σε ημέρες)

$$\text{Λειτουργικός κύκλος} = 11,33 + 167,43 = 178,76 \text{ μέρες}$$

Εμπορικός κύκλος = λειτουργικός κύκλος - αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων

$$\text{Εμπορικός κύκλος} = 178,76 - 63,69 = 115,07 \text{ μέρες}$$

Έτος 2008

$$\frac{\frac{161.821.843,96 - 4.552.578 + 5.507.057,78}{16.861.339,13 + 23.421.501,14}}{2} = \frac{162.776.323,7}{20.141.420,14} = 8,08$$

Μέση χρονική περίοδος πληρωμής των προμηθευτών

$$\frac{365}{\text{κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών}} = \frac{365}{8,08} = 45,17 \text{ μέρες}$$

Λειτουργικός κύκλος = Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (σε ημέρες) + Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων (σε ημέρες)

$$\text{Λειτουργικός κύκλος} = 11,34 + 144,26 = 155,6 \text{ μέρες}$$

Εμπορικός κύκλος = λειτουργικός κύκλος - αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων

$$\text{Εμπορικός κύκλος} = 155,6 - 45,17 = 110,43 \text{ μέρες}$$

Έτος 2009

$$\frac{\frac{149.833.570,36 - 5507.057,78 + 6.113.772,18}{23.018.978,05 + 16.861.339,13}}{2} = \frac{150.440.284,7}{19.940.158,59} = 7,54$$

Μέση χρονική περίοδος πληρωμής των προμηθευτών

$$\frac{365}{\text{κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών}} = \frac{365}{7,54} = 48,40 \text{ μέρες}$$

Λειτουργικός κύκλος = Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (σε ημέρες) + Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων(σε ημέρες)

Λειτουργικός κύκλος= 14,15+195,18=209,33μέρες

Εμπορικός κύκλος= λειτουργικός κύκλος- αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας *υποχρεώσεων*

Εμπορικός κύκλος=209,33-48,40=160,93 μέρες

Έτος 2010

$$\frac{\frac{169.696.719,11 - 6.113.772,18 + 9.249.047,02}{31.946.306,32 + 23.018.978,05}}{2} = \frac{172.831.993,9}{27.482.642,19} = 6,28$$

Μέση χρονική περίοδος πληρωμής των προμηθευτών

$$\frac{365}{\text{κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών}} = \frac{365}{6,28} = 58,12 \text{ μέρες}$$

Λειτουργικός κύκλος = Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (σε ημέρες) + Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων(σε ημέρες)

Λειτουργικός κύκλος= 22,09+216,97=238,06μέρες

Εμπορικός κύκλος= λειτουργικός κύκλος- αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας *υποχρεώσεων*

Εμπορικός κύκλος=238,06-58,12=179,94 μέρες

***ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΟΥ ΧΡΟΝΟΥ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΤΩΝ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ**

$$\frac{\text{Μέσες βραχ υποχρεώσεις} * 360}{\text{Αγορές περιόδου}}$$

Έτος 2007

$$\frac{24.184.925,31*360}{138.764.133}=62,74 \text{ μέρες}$$

Έτος 2008

$$\frac{20.141.420,14*360}{162.776.323,7}=44,54 \text{ μέρες}$$

Έτος 2009

$$\frac{19.940.158,59*360}{150.440.284}=47,71 \text{ μέρες}$$

Έτος 2010

$$\frac{27.482.642,19*360}{172.831.993,9}=57,24 \text{ μέρες}$$

4.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

Πωλήσεις περιόδου
Μέσο καθαρού κεφαλαίου κίνησης

Έτος 2007

$$\frac{195.937.633,448}{(85.749.565,11-99.694.624,79)+(60.843.684,62+193.796.178,71)} = \frac{195.937.633,48}{0+0/2} = 0$$

Έτος 2008

$$\frac{213.782.326,18}{(60.843.684,62-193.796.178,71)+(85.396.955,36-71.418.852,25)} = \frac{213.782.326,18}{0+13.978.103,11/2} = 30,58$$

Έτος 2009

$$\frac{171.278.042,22}{(85.396.955,36-71.418.852,25)+(125.412.932,74-331.986.017,60)} = \frac{171.278.042,22}{13.978.103,11+0/2} = 24,50$$

Έτος 2010

$$\frac{169.374.834,15}{(125.412.932,74-331.986.017,60)+(104.367.260,92-80.912.025,07)} = \frac{169.374.834,15}{0+23.455.235,83/2} = 14,44$$

4.2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Πωλήσεις
Συνόλο ενεργητικού

Έτος 2007

$$\frac{195.937.633,48}{684.466.189,99}=0.28$$

Έτος 2008

$$\frac{213.782.326,18}{692.859.406,96}=0.30$$

Έτος 2009

$$\frac{171.278.042,22}{649.795.154,54}=0.26$$

Έτος 2010

$$\frac{169.374.834,15}{614.900.808,15}=0.27$$

4.2.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο ενεργητικό}}$$

Έτος 2007

$$\frac{195.937.633,48}{623.622.505,37}=0.31$$

Έτος 2008

$$\frac{213.782.326,18}{607.462.451,60}=0,35$$

Έτος 2009

$$\frac{171.278.042,22}{524.382.221,80}=0,32$$

Έτος 2010

$$\frac{169.374.834,15}{510.533.547,23}=0,33$$

4.2.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

Έτος 2007

$$\frac{195.937.633,48}{280.168.828,95}=0,69$$

Έτος 2008

$$\frac{213.782.326,18}{278.423.565,43}=0,76$$

Έτος 2009

$$\frac{171.278.042,22}{310.783.618,76}=0,55$$

Έτος 2010

$$\frac{169.374.834,15}{267.396.252,65}=0,63$$

4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

4.3.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΥΤΟΝΟΜΙΑΣ)

$$\frac{\text{ίδια κεφάλαια} * 100}{\text{σύνολο παθητικού}}$$

Έτος 2007

$$\frac{280.168.828,95}{684.466.189,99} * 100=40,93\%$$

Έτος 2008

$$\frac{278.423.565,43*}{692.859.406,96} * 100=40,18\%$$

Έτος 2009

$$\frac{310.783.618,76}{649.795.154,54} * 100=47,82\%$$

Έτος 2010

$$\frac{267.396.252,65}{614.900.808,15} * 100 = 43,48\%$$

4.3.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ

$$\frac{\text{σύνολο υποχρεώσεων} * 100}{\text{σύνολο παθητικού}}$$

Έτος 2007

$$\frac{404.397.361,04}{684.466.189,99} * 100 = 59,06\%$$

Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης της περιουσίας

$$\frac{\text{ίδια κεφάλαια} + \text{μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις}}{\text{πάγια}} \geq 1$$

$$\frac{280.168.828,95 + 210.501.182,33}{623.622.505,37} \geq 0,78$$

0,78 ≥ 1

$$\frac{\text{ίδια κεφάλαια}}{\text{πάγια}} \geq 1$$

$$\frac{280.168.282,95}{623.622.505,37} = 0,44 \geq 1$$

0,44 ≥ 1

Έτος 2008

$$\frac{414.435.841,53}{692.859.406,96} * 100 = 59,81\%$$

Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης της περιουσίας

$$\frac{\text{ίδια κεφάλαια} + \text{μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις}}{\text{πάγια}} \geq 1$$

$$\frac{278.423.565,43 + 343.016.989,28}{607.462.451,60} \geq 1,02$$

$$1,02 \geq 1$$

$$\frac{\text{ίδια κεφάλαια}}{\text{πάγια}} \geq 1$$

$$\frac{278.423.565,43}{607.462.451,60} \geq 0,45$$

Έτος 2009

$$\frac{339.011.535,78}{649.795.154,54} * 100 = 52,17\%$$

Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης της περιουσίας

$$\frac{\text{ίδια κεφάλαια} + \text{μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις}}{\text{πάγια}} \geq 1$$

$$\frac{310.783.618,76 + 7.025.518,18}{524.382.221,80} \geq 0,60$$

$$0,60 \geq 1$$

$$\frac{\text{ίδια κεφάλαια}}{\text{πάγια}} \geq 1$$

$$\frac{310.783.618,76}{524.382.221,80} \geq 0,59$$

Έτος 2010

$$\frac{347.504.555,50 * 100}{614.900.808,15} \geq 56,51\%$$

Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης της περιουσίας

$$\frac{\text{ίδια κεφάλαια} + \text{μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις}}{\text{πάγια}} \geq 1$$

$$\frac{267.396.252,65 + 266.592.530,43}{510.533.547,23} \geq 1,04$$

$$\frac{\text{ίδια κεφάλαια}}{\text{πάγια}} \geq 1$$

$$\frac{267.396.252,65}{510.533.547,23} \geq 0,52$$

4.3.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

$$\frac{\text{σύνολο δανείων} * 100}{\text{σύνολο παθητικού}}$$

$$\frac{(\text{βραχυπρόθεσμα δάνεια} + \text{μακροπρόθεσμα δάνεια}) * 100}{\text{σύνολο παθητικού}}$$

Έτος 2007

$$\frac{(21.277.162,36+203.041.971,97)*100}{684.466.189,99}=32,76\%$$

Έτος 2008

$$\frac{(23.894.508,97+335.811.729,93)*100}{692.859.406,96}=51,9\%$$

Έτος 2009

$$\frac{(4.956.992,61)*100}{649.795.154,54}=0,76\%$$

Έτος 2010

$$\frac{(23.248.082,21+258.924.107,96)*100}{614.900.808,15}=45,88\%$$

4.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΕΩΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

$$\frac{\text{πάγιο ενεργητικό} * 100}{\text{σύνολο ενεργητικού}} \quad \text{και} \quad \frac{\text{κυκλοφορούν ενεργητικό} * 100}{\text{σύνολο ενεργητικού}}$$

Έτος 2007

$$\frac{623.622.505,37 * 100}{684.466.189,99} = 91,11\% \quad \text{και} \quad \frac{60.843.684,62 * 100}{684.466.189,99} = 8,88\%$$

Έτος 2008

$$\frac{607.462.451,60 * 100}{692.859.406,96} = 87,67\% \quad \text{και} \quad \frac{85.396.955,36 * 100}{692.859.406,96} = 12,32\%$$

Έτος 2009

$$\frac{524.382.221,80 * 100}{649.795.154,54} = 80,69\% \quad \text{και} \quad \frac{125.412.932,74 * 100}{649.795.154,54} = 19,30\%$$

Έτος 2010

$$\frac{510.533.547,23 * 100}{614.900.808,15} = 83,02\% \quad \text{και} \quad \frac{104.367.260,92 * 100}{614.900.808,15} = 16,97\%$$

4.3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\frac{\text{Ξένα κεφάλαια} * 100}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

Έτος 2007

$$\frac{210.501.182,33 * 100}{684.466.189,99} = 30,75\%$$

Έτος 2008

$$\frac{343.016.989,28 * 100}{692.859.406,96} = 49,50\%$$

Έτος 2009

$$\frac{7.025.518,18 * 100}{649.795.154,54} = 1.08\%$$

Έτος 2010

$$\frac{266.592.530,43 * 100}{614.900.808,15} = 43.35\%$$

4.3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

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

Έτος 2007

$$\frac{280.168.828,95}{210.501.182,33} = 1.33$$

Έτος 2008

$$\frac{278.423.565,43}{343.016.989,28} = 0.81$$

Έτος 2009

$$\frac{310.783.618,76}{7.025.518,18} = 44.23$$

Έτος 2010

$$\frac{267.396.252,65}{266.592.530,43} 1.00$$

4.3.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} * 100}{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}$$

Έτος 2007

$$\frac{60.843.684,62 * 100}{404.297.361,04} = 15.04\%$$

Έτος 2008

$$\frac{85.396.955,36 * 100}{414.435.841,53} = 20.60\%$$

Έτος 2009

$$\frac{125.412.932,74 * 100}{339.011.535,78} = 36.99\%$$

Έτος 2010

$$\frac{104.367.260,92 * 100}{347.504.555,50} = 30.03\%$$

4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (PROFITABILITY RATIOS)

4.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ / ΣΥΝΟΛΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\frac{(\text{κέρδη προ φόρων} + \text{χρηματοοικονομικά έξοδα}) * 100}{\text{σύνολο παθητικού}}$$

Έτος 2007

$$\frac{(16.430.501,56 + 25.049.462,36) * 100}{684.466.189,99} = 6,06\%$$

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

$$\frac{\text{κέρδη προ φόρων} * 100}{\text{ίδια κεφάλαια}}$$

$$\frac{16.430.501,56 * 100}{280.168.282,95} = 5,86\%$$

Έτος 2008

$$\frac{(3.316.612,39+25.117.575,98)*100}{692.859.406,96}=4,10\%$$

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

$$\frac{\text{κέρδη προ φόρων} * 100}{\text{ίδια κεφάλαια}}$$

$$\frac{3.316.612,39*100}{278.423.565,43}=1,19\%$$

Έτος 2009

$$\frac{(32.384.613,02+10.227.554,11)*100}{649.795.154,54}=6,55\%$$

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

$$\frac{\text{κέρδη προ φόρων} * 100}{\text{ίδια κεφάλαια}}$$

$$\frac{32.384.613,02*100}{310.783.618,76}=10,42\%$$

Έτος 2010

$$\frac{(40.816.239,73+8.657.297,80)*100}{614.900.808,15}=8,04\%$$

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

$$\frac{\text{κέρδη προ φόρων} * 100}{\text{ίδια κεφάλαια}}$$

$$\frac{40.816.239,73 * 100}{267.396.252,65} = 15,26\%$$

4.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης} + \text{Χρηματοοικονομικά έξοδα} * 100}{\text{Συνολικό απασχολούμενο κεφάλαιο}}$$

Έτος 2007

$$\frac{195.937.633,48 + 25.049.462,36 * 100}{684.466.189,99} = 32.28\%$$

Έτος 2008

$$\frac{213.782.326,18 + 25.117.575,98 * 100}{692.859.406,96} = 34.48\%$$

Έτος 2009

$$\frac{171.278.042,22+10.227.554,11*100}{649.795.154,54}=27.93\%$$

Έτος 2010

$$\frac{169.374.834,15+8.657.297,80*100}{614.900.808,15}=28.95\%$$

4.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλεύσεως} + \text{Χρηματοοικονομικά έξοδα} * 100}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Έτος 2007

$$\frac{195.937.633,48+25.049.462,36*100}{684.466.189,99}=32.28\%$$

Έτος 2008

$$\frac{213.782.326,18+25.117.575,98*100}{692.859.406,96}=34.48\%$$

Έτος 2009

$$\frac{171.278.042,22+10.227.554,11*100}{649.795.154,54}=27.93\%$$

Έτος 2010

$$\frac{169.374.834,15+8.657.297,80*100}{614.900.808,15}=28,95\%$$

4.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

$$\frac{\text{μικτό κέρδος} * 100}{\text{καθαρές πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών}}$$

Έτος 2007

$$\frac{57.695.822,49*100}{195.937.633,48}=29,44\%$$

Έτος 2008

$$\frac{51.960.482,22*100}{213.782.326,18}=24,30\%$$

Έτος 2009

$$\frac{21.444.471,86*100}{171.278.042,22}=12,52\%$$

Έτος 2010

$$\frac{321.884,96*100}{169.374.834,15}=0,19\%$$

4.4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

$$\frac{\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων \%}}{\text{Αποδοτικότητα συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων \%}}$$

Έτος 2007

$$\frac{5.86}{32.28}=0.18$$

Έτος 2008

$$\frac{1.19}{34.48}=0.03$$

Έτος 2009

$$\frac{10.42}{27.93}=0.37$$

Έτος 2010

$$\frac{15.26}{28.95}=0.52$$

4.5 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

4.5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

καθαρά κέρδη μετά φόρων

μέσος σταθμικός όρος του αριθμού των μτχ
σε κυκλοφορία κατά την διάρκεια της χρήσης

Έτος 2007

$$\frac{16.356.453,33}{159.583.500}=0.10$$

Έτος 2008

$$\frac{3.299.666,78}{159.583.500}=0.02$$

Έτος 2009

$$\frac{32.357.389,25}{159.583.500}=0.20$$

Έτος 2010

$$\frac{43.387.366,11}{159.583.500}=0.27$$

4.5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΥΨΟΥΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ

$$\frac{\text{σύνολο μερισμάτων χρήσεως} * 100}{\text{σύνολο καθαρών κερδών μετά φόρων}}$$

Έτος 2007

$$\frac{9.575.010,00 * 100}{16.356.453} = 3,44\%$$

Έτος 2008

$$\frac{3.546.300 * 100}{3.299.666,78} = 17\%$$

Έτος 2009

$$\frac{- * 100}{32.357.389,25} = 0\%$$

Έτος 2010

$$\frac{- * 100}{43.387.366,11} = 0\%$$

4.5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΗΣ ΤΙΜΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΩΝ (P/E)

$$\frac{\text{χρηματιστηριακή τιμή μετοχής}}{\text{καθαρά κέρδη χρήσης μετά φόρων ανά μτχ}} \\ (\text{μέσος σταθμικός όρος έτους})$$

Έτος 2007

$$\frac{4,65+4,95+5,14+5,82+5,86+6,03+6,12+5,49+5,27+5,37+4,88+4,93}{0,10} = \frac{64,51}{0,10} = 645,1$$

Έτος 2008

$$\frac{5,02+4,79+4,32+4,25+4,78+4,35+4,13+4,26+4,36+5,08+5,05+3,85}{0,02} = \frac{54,24}{2,712}$$

Έτος 2009

$$\frac{4,00+3,90+3,58+3,38+3,39+3,13+3,26+3,22+3,54+3,66+3,36+3,32}{0,20} = \frac{41,74}{0,20} = 208,7$$

Έτος 2010

$$\frac{3,44+3,20+3,24+2,86+2,96+3,23+3,26+3,22+3,17+3,04+2,91+2,92}{0,27} = \frac{37,45}{0,27} = 138,70$$

4.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

4.6.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ

$$\frac{\text{Κόστος πωληθέντων} + \text{λειτουργικά έξοδα} * 100}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Έτος 2007

$$\frac{138.241.810,99 + (19.467.188,99 + 9.437.659,73 + 61.859,75) * 100}{195.937.633,48} = 85.33\%$$

Έτος 2008

$$\frac{161.821.843,96 + (19.451.317,39 + 8.621.580,97 + 126.430,90) * 100}{213.782.326,18} = 88.88\%$$

Έτος 2009

$$\frac{149.833.570,36 + (22.480.357,91 + 8.377.598,43 + 984.846,41) * 100}{171.278.042,22} = 106.07\%$$

Έτος 2010

$$\frac{169.696.719,11 + (18.914.947,28 + 8.119.971,04 + 9.551.924,10) * 100}{169.374.834,15} = 121.79\%$$

4.7 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

4.7.1 ΚΕΡΔΗ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ

Σύνολο καθαρών κερδών χρήσεως
Μέσος αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία

Έτος 2007

$$\frac{16.356.453,33}{159.583.500}=0.10$$

Έτος 2008

$$\frac{3.299.666,78}{159.583.500}=0.02$$

Έτος 2009

$$\frac{32.357.389,25}{159.583.500}=0.20$$

Έτος 2010

$$\frac{43.387.366,11}{159.583.500}=0.27$$

4.7.2 ΜΕΡΙΣΜΑ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ

Σύνολο μερισμάτων
Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία

Έτος 2007

$$\frac{9.575.010,00}{159.583.500}=0.06$$

Έτος 2008

$$\frac{3.546.300}{159.583.500}=0.02$$

Έτος 2009

$$\frac{-}{159.583.500}=0$$

Έτος 2010

$$\frac{-}{159.583.500}=0$$

4.7.3 ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΑΝΕΜΗΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ

$$\frac{\text{Σύνολο μερισμάτων χρήσεως} * 100}{\text{Σύνολο καθαρών κερδών χρήσεως}}$$

Έτος 2007

$$\frac{9.575.010,00 * 100}{16.356.453,33}=58.53\%$$

Έτος 2008

$$\frac{3.546.300 * 100}{3.299.666,78}=107.47$$

Έτος 2009

$$\frac{-*100}{32.357.389,25}=0$$

Έτος 2010

$$\frac{-*100}{43.387.366,11}=0$$

4.7.4 ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ

$$\frac{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

Έτος 2007

$$\frac{280.168.828,95}{159.583.500}=1.75$$

Έτος 2008

$$\frac{278.423.565,43}{159.583.500}=1.74$$

Έτος 2009

$$\frac{310.783.618,76}{159.583.500}=1.94$$

Έτος 2010

$$\frac{267.396.252,65}{159.583.500}=1.67$$

4.7.5 ΛΟΓΟΣ ΤΙΜΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Χρηματηστηριακή τιμή μετοχής
Προς εσωτερική αξία μετοχής

Έτος 2007

$$\frac{64.51}{1.75}=36.86$$

Έτος 2008

$$\frac{54.24}{1.74}=31.17$$

Έτος 2009

$$\frac{41.74}{1.94}=21.51$$

Έτος 2010

$$\frac{37.45}{1.67}=22.4$$

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5ο

ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ (ANEK LINES)

5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

	ΑΝΕΚ (2007)	ΑΝΕΚ (2008)	ΑΝΕΚ (2009)	ΑΝΕΚ (2010)
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1.63	1.11	0.76	0.64
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1.46	1.04	0.68	0.58
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0.66	0.20	0.05	0.02
ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ	0.58	0.37	0.33	0.28
	633.98 μέρες	749.04 μέρες	722.71 μέρες	762.97 μέρες

5.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης έμμεσης ή γενικής ρευστότητας είναι ένας από τους πιο γνωστούς δείκτες και δείχνει την δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα κυκλοφοριακά περιουσιακά της στοιχεία. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης από άποψη ρευστότητας. Αυτό βέβαια δεν σημαίνει πως αν μια επιχείρηση έχει υψηλό δείκτη γενικής ρευστότητας, ότι μπορεί να ανταποκριθεί πλήρως στις υποχρεώσεις της. Αυτό συμβαίνει γιατί μερικές επιχειρήσεις, παρουσιάζουν μέρος των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων τους ως ή παραλείπουν μέρος των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων τους, με στόχο την βελτίωση του δείκτη της γενικής ρευστότητας.

-Παρατηρώντας, τον αριθμοδείκτη μέτρησης της ρευστότητας τα έτη 2007-2008-2009-2010 υπάρχει μια σταδιακή μείωση του δείκτη, που οφείλεται στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας, καθώς και στη μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε όλες τις χρονιές.

Ο αριθμοδείκτης πρέπει να είναι ≥ 2 ή του 200%.

Αναλυτικότερα, αν ο δείκτης μίας επιχείρησης είναι:

- < 1 , τότε θεωρείται κακός δείκτης και σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει Πρόβλημα αφερεγγυότητας.
- 1-2, τότε θεωρείται ένας σχετικά ικανοποιητικός δείκτης.
- 2-3, τότε θεωρείται ένας πολύ καλός δείκτης, και τέλος αν είναι
- >3 , τότε παρά είναι ψηλός δείκτης και τα κεφάλαια της επιχείρησης δεν χρησιμοποιούνται αποδοτικά και πιθανόν να είναι αδρανή.

5.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ή ειδικής ρευστότητας αποτελεί καλύτερη ένδειξη για τον αναλυτή , σε σχέση με τον αριθμοδείκτη γενικής ή έμμεσης ρευστότητας, όσον αφορά την ικανότητα της επιχείρησης να ανταπεξέλθει στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι σε θέση να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

-Παρατηρώντας , τον αριθμοδείκτη αυτόν υπάρχει μια σταδιακή μείωση τα έτη 2007-2008-2009-2010, που οφείλεται στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Αναλυτικότερα το 2007 και το 2008 , ο δείκτης είναι ≥ 1 ή του 100%, αυτό μας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εν λόγω επιχείρησης , οπότε ο δείκτης χαρακτηρίζεται ως «επαρκής» και «ικανοποιητικός». Αντιθέτως , για τα έτη 2009 και 2010 ο δείκτης είναι <1 , αυτό σημαίνει ότι τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης δεν επαρκούν για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση θα πρέπει να βασίζεται στις μελλοντικές πωλήσεις της , ώστε να μπορέσει να εξασφαλίσει ένα ικανοποιητικό βαθμό ρευστότητας . Αν παρουσιαστεί μεγάλη διαφορά ανάμεσα στους αριθμοδείκτες της γενικής και ειδικής ρευστότητας, τότε αυτό σημαίνει ότι στην επιχείρηση υπάρχουν αυξημένα αποθέματα.

5.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας μας δείχνει κατά πόσο τα ρευστά διαθέσιμα μίας επιχείρησης επαρκούν για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες

υποχρεώσεις της . Δηλαδή μας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλήσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της , χρησιμοποιώντας μόνο τα μετρητά που έχει στην διάθεση της. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δεν σημαίνει αναγκαστικά πρόβλημα ρευστότητας . Αυτός ο δείκτης μας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα στοιχεία της επιχείρησης, καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Θεωρείται ικανοποιητικός-επαρκής όταν κυμαίνεται μεταξύ 35% και 45%, ανάλογα φυσικά και με τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

-Παρατηρώντας ,τον αριθμοδείκτη το 2007 κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα (0.66) που σημαίνει ότι είναι ικανοποιητικός και επαρκής σε αντίθεση με τις υπόλοιπες χρονιές (2008-2009-2010) που μειώνονται σημαντικά .

ΚΥΡΙΑ ΑΙΤΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΙΔΕΙΝΩΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ,

ήταν :

-το 2008 η σημαντικότερη άνοδος της τιμής των καυσίμων , που αποτελεί το βασικό παράγοντα του κόστους . Επίσης , τα αποτελέσματα επηρεάστηκαν αρνητικά από την έναρξη δρομολογίων του «ΕΓ/ΟΓ ΕΛΥΡΟΣ» μετά το τέλος της θερινής ολοκλήρωσης της μετασκευής του σε σχέση με τον αρχικό προγραμματισμό .

-το 2009 εξαγόρασε το 33,35% από την «HELLENIC SEAWAYS» και αύξηση των τιμών των καυσίμων.

-το 2010 διακύμανση των διεθνών τιμών του πετρελαίου καθώς και μια σειρά από εκκρεμή θέματα που αφορούν στον κλάδο, όπως οργανωτικές συνθέσεις υποχρεωτικές εκπτώσεις , επιβάρυνση της τιμής του εισιτηρίου λόγω αύξησης του ΦΠΑ.

5.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος μας δείχνει για πόσες ημέρες τα υπάρχοντα διαθέσιμα μαζί με τα ποσά που θα προκύψουν από την ρευστοποίηση των χρεογράφων και την είσπραξη των απαιτήσεων μπορούν να καλύψουν τα έξοδα λειτουργίας μίας επιχείρησης. Για την εξαγωγή ορθότερων και ακριβέστερων συμπερασμάτων για την πορεία της ρευστότητας μίας επιχείρησης κατά την πορεία των ετών, θα πρέπει να γίνει μια σύγκριση του αριθμοδείκτη αμυντικού χρονικού διαστήματος με τον αντίστοιχο μέσο όρο του κλάδου της επιχείρησης, επί σειρά ετών.

-Παρατηρώντας , τον αριθμοδείκτη αμυντικού διαστήματος υπάρχει μια σταδιακή αύξηση των ημερών που σημαίνει ευνοϊκή εξέλιξη για την επιχείρηση.

5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

	ΑΝΕΚ (2007)	ΑΝΕΚ (2008)	ΑΝΕΚ (2009)	ΑΝΕΚ (2010)
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	7.00	4.04	46.41	0
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0.48	0.52	0.51	0.54
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	0.67	0.67	0.62	0.67
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1.17	1.37	1.35	2.30
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ	18.00	19.94	20.78	23.91
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	20.27 Μέρες	18.30 μέρες	17.56 μέρες	15.26 μέρες
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ	1.34	1.90	1.82	1.84
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	272.38 Μέρες	192.10 μέρες	200.54 μέρες	198.36 μέρες
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	6.62	6.69	7.39	5.69

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ				
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ				
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	55.13	54.55	49.39	64.14
	Μέρες	μέρες	μέρες	μέρες

5.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

Ο Αριθμοδείκτης αυτός δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κινήσεως και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κινήσεως , σε σχέση με τις πωλήσεις. Για να έχει μεγαλύτερη αξία ο αριθμοδείκτης αυτός θα πρέπει να προσδιορίζεται για μια σειρά ετών και να συγκρίνεται με τον αντίστοιχο αριθμοδείκτη του κλάδου ,όπου ανήκει η συγκεκριμένη επιχείρηση.

-Παρατηρώντας , τον αριθμοδείκτη αυτόν το 2007 και το 2008 κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα (7.00) και (4.04) αντίστοιχα , η χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας των κεφαλαίων κινήσεων μπορεί να είναι αποτέλεσμα υπεραυξημένων καθαρών κεφαλαίων κινήσεων , χαμηλής ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων και απαιτήσεων ή ενός αυξημένου ποσού κεφαλαίου κινήσεως , επενδυμένου σε προσωρινές επενδύσεις. Σε αντίθεση, το 2009 είναι υψηλός ο αριθμοδείκτης (46.41), αυτό μπορεί να παρέχει ένδειξη ανεπάρκειας κεφαλαίων κινήσεως και χαμηλή ταχύτητα ανανεώσεως των αποθεμάτων ή της ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων. Όσο περισσότερες είναι οι πωλήσεις , σε σχέση με το καθαρό κεφάλαιο κινήσεως , τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η κατάσταση της επιχειρήσεως , αν η ταχύτητα κυκλοφορίας των κεφαλαίων κινήσεως επιτεύχθηκε με τη χρησιμοποίηση αυξημένων βραχυπρόθεσμων πιστώσεων.

5.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού μιας επιχείρησης εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησής του, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση, σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

-Παρατηρώντας, τον παραπάνω πίνακα ο δείκτης κυμαίνεται σε όλες τις χρονιές 2007-2008-2009-2010 πάνω κάτω στα ίδια χαμηλά επίπεδα (0.48),(0.52) ,(0.51) ,(0.54). Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού αποτελεί ένδειξη ότι εντατικής χρησιμοποίησής των περιουσιακών της στοιχείων, οπότε θα πρέπει ή να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησής αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων. Αντίθετα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της.

5.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ

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

-Παρατηρώντας , όλες τις χρονιές ο δείκτης κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα (0.67). Αναλυτικότερα:

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

Μείωση του εν λόγω αριθμοδείκτη διαχρονικά υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων , η οποία πιθανώς να δείχνει υπερεπένδυση σε πάγια. Για αυτό κατά την ερμηνεία αυτού του αριθμοδείκτη πρέπει να είναι κανείς επιφυλακτικός για τους ίδιους λόγους που αναφέραμε και παραπάνω για τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας της περιουσίας.

5.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο Αριθμοδείκτης ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης , σε σχέση με τις πωλήσεις της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός , τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης , διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη, Έτσι , όσο διαρκούν οι αυξημένες πωλήσεις και τα κέρδη της επιχείρησης , το ελάχιστο αυτό ύψος ιδίων κεφαλαίων που έχει χρησιμοποιηθεί μπορεί να θεωρηθεί αρκετό.

-Στην ανάλυση της ANEK, ο δείκτης κυμαίνεται από (1.17) έως(2.30), αυτό οφείλεται στο σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως που δεν μπορεί να απορροφήσει τις ζημιές που ενδέχεται να προκύψουν από τη μείωση των πωλήσεων , ούτε μπορεί να ανταποκριθεί η επιχείρηση στις τρέχουσες υποχρεώσεις της .

Από πλευράς ασφαλείας όμως, όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων , τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η θέση της επιχειρήσεως ,γιατί λειτουργεί βασιζόμενη κυρίως στα ξένα κεφάλαια. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεχόμενο να παρέχει ένδειξη υπάρξεως υπερεπενδύσεως σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.

5.2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές ανανεώνονται τα αποθέματα μιας επιχείρησης , σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποιήθηκαν μέσα στη χρήση.

Γενικά, όσο μεγαλύτερο είναι το αποτέλεσμα αυτού του δείκτη, τόσο πιο αποτελεσματικά και καλά λειτουργεί το τμήμα πωλήσεων της επιχείρησης. Αν διαιρέσουμε τις ημέρες του έτους με το δείκτη αυτό προκύπτει ο μέσος όρος των ημερών που απαιτούνται προκειμένου η επιχείρηση να πουλήσει τα εμπορεύματα/προϊόντα της.

-Παρατηρώντας ,τα έτη 2007 και 2008 μας δείχνουν ότι η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων είναι (18.00) φορές και (19.94) φορές που σημαίνει ότι τα αποθέματά της ανανεώθηκαν περίπου 18 και 20 φορές ή

αλλιώς ότι παρέμειναν στην επιχείρηση κατά μέσο όρο (20.27) και (18.30) μέρες αντίστοιχα .Το αντίστοιχο μέγεθος για τις χρήσεις 2009 και 2010 ήταν (20.78) και (23.91) φορές που σημαίνει ότι τα αποθέματά της ανανεώθηκαν περίπου 21 και 24 φορές μέσα στις χρήσεις ή παρέμειναν στην επιχείρηση κατά μέσο όρο (17.56) και (15.26) μέρες .

5.2.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττει η επιχείρηση κατά την διάρκεια της χρήσης τις απαιτήσεις της . Αν το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μικρό, αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση είτε πουλούσε σε πελάτες οι οποίοι δεν πληρώνουν έγκαιρα τις υποχρεώσεις τους, είτε ότι η επιχείρηση δεν διαθέτει ένα σωστά οργανωμένο σύστημα πιστώσεων.

-Παρατηρώντας , το δείκτη αυτόν για τα έτη 2007 και 2008 βλέπουμε ότι κυμαίνεται σε (1.34) και (1.90) φορές αντίστοιχα. Ενώ για τα έτη 2009 και 2010 είναι (1.82) και 1.84) φορές .

Αν διαιρέσουμε τις ημέρες του έτους με τον δείκτη προκύπτει ο μέσος όρος των ημερών που απαιτούνται προκειμένου η επιχείρηση να εισπράξει τις απαιτήσεις της. Το 2007 και 2008 οι μέρες ήταν(272.38) και (192.10), ενώ το 2009 και το 2010 ήταν (200.54) και (198.36).Η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση πρέπει να διατηρείται όσο γίνεται μικρότερη, όχι μόνο γιατί τα κεφάλαια που δεσμεύονται για τη χρηματοδότηση των πωλήσεων έχουν κάποιο κόστος ,αλλά γιατί έχουν και ένα κόστος ευκαιρίας λόγω του ότι θα μπορούσαν να επενδυθούν αποδοτικά κάπου αλλού.

5.2.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας των υποχρεώσεων μας δείχνει πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της. Μια μεταβολή του δείκτη διαχρονικά δείχνει ότι η επιχείρηση αλλάζει την πιστοληπτική της πολιτική.

-Παρατηρώντας, το 2007 και 2008 ο δείκτης ανανεώθηκε (6.62) και (6.69) φορές, ενώ το 2009 και 2010 ανανεώθηκε (7.39) και (5.69) και αυτό μας δείχνει το ρυθμό που εκπληρώνει η επιχείρηση τις υποχρεώσεις της.

Αν διαιρέσουμε τις ημέρες της χρήσης (365) με τον δείκτη αυτόν προκύπτει ο μέσος όρος των ημερών εξόφλησης των προμηθευτών (σε ημέρες). Το 2007 και 2008 ο μέσος όρος των ημερών ήταν (55.13) και (54.55) αντίστοιχα για τα έτη 2009 και 2010 ήταν (49.39) και (64.14) αντίστοιχα. Η μέση διάρκεια παραμονής των υποχρεώσεων στην επιχείρηση ενδέχεται να μην αντιπροσωπεύει την πραγματικότητα γιατί ορισμένες υποχρεώσεις εξοφλούνται πολύ γρήγορα, ενώ άλλες παραμένουν απλήρωτες για μεγάλο χρονικό διάστημα.

5.2.8 ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ – ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ

	ΑΝΕΚ (2007)	ΑΝΕΚ (2008)	ΑΝΕΚ (2009)	ΑΝΕΚ (2010)
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	248.82 Μέρες	155.85 μέρες	168.71 μέρες	149.48 μέρες
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	303.95 μέρες	210.40 μέρες	218.10 μέρες	213.62 μέρες

Ο Εμπορικός Κύκλος, είναι ο λειτουργικός κύκλος μείον την Περίοδο Πληρωμής Προμηθευτών η τιμή που έχει η εταιρεία αποτελεί ένδειξη μη αποτελεσματικής διαχείρισης.

-Παρατηρώντας, τις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 ο εμπορικός κύκλος κυμαίνεται σε περίπου (249) ,(156),(169),(150) μέρες αντίστοιχα. Υπάρχει σταδιακή μείωση στις χρήσεις που σημαίνει ότι όσο μειώνονται οι μέρες τόσο μικρότερες επενδύσεις σε κεφάλαια κίνησης απαιτούνται.

Ο Λειτουργικός Κύκλος είναι κατά μέσο όρο ο αριθμός των ημερών που απαιτείται για την μετατροπή των αποθεμάτων σε απαιτήσεις και των απαιτήσεων σε μετρητά.

- Παρατηρώντας ,τις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 ο λειτουργικός κύκλος κυμαίνεται σε περίπου (304),(211),(219),(214) μέρες αντίστοιχα. Υπάρχει

σταδιακή μείωση που δείχνει τον χρόνο μετατροπής των εμπορευμάτων σε ρευστά διαθέσιμα.

5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

	ΑΝΕΚ (2007)	ΑΝΕΚ (2008)	ΑΝΕΚ (2009)	ΑΝΕΚ (2010)
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΝΟΜΙΑΣ	41.40%	38.31%	37.70%	23.83%
ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ	58.59%	61.68%	62.29%	76.16%
ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	1.15 \geq 1	1.02 \geq 1	0.93 \leq 1	0.87 \leq 1
	0.57 \leq 1	0.48 \leq 1	0.46 \leq 1	0.29 \leq 1
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	44.22%	41.27%	37.17%	46.13%
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΕΩΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	71.99%	78.66%	81.71%	81.37%
	28.00%	21.33%	18.28%	18.62%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	41.49%	42.58%	38.35%	47.42%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0.99	0.89	0.98	0.50
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ	47.79%	34.59%	29.35%	24.44%

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
-------------	--	--	--	--

5.3.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΥΤΟΝΟΜΙΑΣ)- ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Η σχέση αυτή μας δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

-Παρατηρώντας, τις χρήσεις 2007- 2008- 2009 ο δείκτης κυμαίνεται σε (41.40%), (38.31%), (37.70%) όπου, υπάρχει μια μικρή μείωση, αυτό όμως δεν επηρεάζει τον δείκτη γιατί είναι υψηλός. Όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις της, τόσο μεγαλύτερη είναι η προστασία που παρέχεται στους δανειστές της, και τόσο μικρότερη είναι η πίεση που ασκείται σ' αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια μας δείχνει ότι δεν υπάρχει πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας, για την εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης. Από την άλλη το 2010 ο δείκτης κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα (23.82%) και αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης κατάστασης, εξαιτίας της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση, τις οποίες θα πρέπει να καλύψουν τα ίδια κεφάλαια, κάτι που γίνεται πιο εμφανές σε περιόδους χαμηλής κερδοφορίας. Έτσι όταν τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης είναι λίγα, σε σύγκριση με τις υποχρεώσεις της, τότε η μείωση των πωλήσεων σε συνδυασμό με μεγάλες ζημιές, μπορεί να μειώσει τα ίδια κεφάλαια σε πολύ επικίνδυνο σημείο.

5.3.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ

Ο δείκτης μας δείχνει το ποσοστό συμμετοχής ξένου κεφαλαίου στο συνολικό κεφάλαιο ή με άλλα λόγια το βαθμό εξαρτήσεως της επιχείρησης από ξένο κεφάλαιο.

- Παρατηρώντας , τις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 ο δείκτης κυμαίνεται σε (58.59%)-(61.68%)-(62.29%)-(76.16%) αυτό μας δείχνει ότι η επιχείρηση χρόνο με το χρόνο εξαρτάται περισσότερο από τα ξένα κεφάλαια .

5.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Ο δείκτης μας δείχνει τη σχέση ίδιων κεφαλαίων προς τη καθαρή αξία των πάγιων της επιχείρησης. Χρησιμοποιείται στον προσδιορισμό , βασικά , του τρόπου χρηματοδότησης των πάγιων της επιχείρησης και είναι και μια ένδειξη της άνεσης που έχει η επιχείρηση σε κεφάλαια κίνησης .

-Παρατηρώντας , τις χρήσεις 2007-2008 ο δείκτης κυμαίνεται πάνω από τη μονάδα (1.15)-(1.02) και αυτό δείχνει ότι μέρος των τρεχουσών αναγκών της εταιρείας σε κεφάλαια κίνησης έχει καλυφθεί από μακροπρόθεσμα και μάλιστα ίδια κεφάλαια. Ενώ , το 2009 και 2010 κυμαίνεται κάτω από τη μονάδα (0.93)-(0.87) και έτσι δεν μπορούν να καλυφθούν οι ανάγκες της επιχείρησης.

5.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

Ο Αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό (%) των Ξένων κεφαλαίων (δάνεια ,προμηθευτές, πιστωτές,) σε σχέση με το σύνολο παθητικού (υποχρεώσεις). Δηλαδή ,τη σχέση δανείων προς το σύνολο κεφαλαίων, κάθε μορφής που είναι επενδυμένα ή χρησιμοποιούνται με οποιοδήποτε τρόπο από την επιχείρηση.

-Τις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 ο δείκτης διαμορφώθηκε σε (44.22%)-(41.41%)-(37.32%)-(46.24%).Γενικότερα , ο δείκτης έχει υψηλά ποσοστά που τείνουν στο 50% της επιχείρησης ,άρα δείχνει ότι η επιχείρηση εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από Ξένα κεφάλαια.

5.3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Ο Αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό (%) των παγίων εγκαταστάσεων σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού .Ο δείκτης εκτιμάται σε σχέση με τη φύση της επιχείρησης .Η παγιοποίηση της περιουσίας χωρίζεται σε δυο μέρη :

α)πάγιο ενεργητικό και β)κυκλοφορούν ενεργητικό.

-Τις χρήσεις 2007 -2008-2009-2010 το πάγιο ενεργητικό του ομίλου καλύπτει μεγάλα ποσοστά (71.99%)-(78.66%)-(81.71%)-(81.37%).Ενώ ,το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτει το υπόλοιπο του ποσοστού τις εκατό (%) δηλαδή (28.00%)-(21.33%)-(18.28%)-(18.62%).

5.3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Αυτός ο αριθμοδείκτης μας δείχνει, το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης . Όσο μεγαλύτερος είναι, τόσο μικρότερη είναι η εξασφάλιση των πιστωτών . Γενικά η θέση της επιχείρησης είναι ασφαλής όταν τα ξένα κεφάλαια είναι πολύ λίγα σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια. Αντίθετα ,ο υπερδανεισμός προδίδει μια πιο επισφαλή κατάσταση για την επιχείρηση και τους πιστωτές της.

-Στην ανάλυση της εταιρείας μας ANEK, στις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 τα ποσοστά ανήλθαν σε (41.49%)-(42.58%)-(38.35%)-(47.42%) όπου η εταιρεία χαρακτηρίζεται ασφαλής αφού τα ξένα κεφάλαιά της είναι μικρότερα από τα ίδια .

5.3.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση και εκφράζει την σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια. Δηλαδή μας πληροφορεί για την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της.

Αν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, τότε οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σ' αυτήν με περισσότερα κεφάλαια απ' ότι οι πιστωτές της. Δηλαδή, όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση, τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχει στους πιστωτές της η επιχείρηση .

-Στις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 ο δείκτης κυμαίνεται κάτω από τη μονάδα , δηλαδή (0.99)-(0.89)-(0.98)-(0.50). αυτό σημαίνει πως αδυνατεί να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της . Το 2010 ο δείκτης έχει φθάσει στο (0.50) εξαιτίας της μείωσης των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με το 2009 .

5.3.8 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως προς το σύνολο των υποχρεώσεων της δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι σημαντικός αν ληφθεί υπόψη ότι , ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά χαμηλό βαθμό

ρευστοποίησης . Ο αριθμοδείκτης αυτός επηρεάζεται αρνητικά από λειτουργικές και έκτακτες ζημιές .Ένας σχετικά υψηλός αριθμοδείκτης παρέχει ένδειξη ότι οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κίνησης .

-Στις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 ο δείκτης μειώνεται σημαντικά (47.79%)-(34.59%)-(29.35%)-(24.44%).Αυτό συμβαίνει γιατί μειώνονται τα κεφάλαια κίνησης των μετόχων της εταιρείας και έτσι οι απαιτήσεις των πιστωτών προστατεύονται με μικρότερη έκταση.

5.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

	ΑΝΕΚ (2007)	ΑΝΕΚ (2008)	ΑΝΕΚ (2009)	ΑΝΕΚ (2010)
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	5.76%	4.83%	3.59%	20.61%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	52.06%	56.43%	53.70%	57.88%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	52.06%	56.43%	53.70%	57.88%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	5.67%	3.16%	2.44%	77.33%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	23.69%	18.28%	18.03%	8.49%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	0.10	0.05	0.40	1.33

5.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ/ ΣΥΝΟΛΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων, μας δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης, ανεξάρτητα από την πηγή που προήλθαν τα κεφάλαια της, την ικανότητα της να πραγματοποιεί κέρδη και το κατά πόσο χρησιμοποιεί επιτυχώς τα κεφάλαια της. Αυτός ο δείκτης είναι ένας από τους σημαντικότερους δείκτες, και οι μεταβολές του παίζουν σπουδαίο και καθοριστικό ρόλο για την επιχείρηση.

– Παρατηρώντας, τις χρήσεις τα έτη 2007-2008-2009-2010 ο δείκτης είναι πιο χαμηλός από το κόστος δανειακών κεφαλαίων, έτσι ο επιπρόσθετος δανεισμός θα μειώσει τα κατά μετοχή κέρδη της επιχείρησης. Ο δείκτης ανήλθε σε (5.67%) (4.83%) (3.59%) (20.61%), βλέπουμε ότι το 2010 αυξήθηκε λόγω του ότι αυξήθηκαν τα κέρδη προ φόρων. Ένας μόνιμα χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων κάποιων τμημάτων μιας επιχείρησης, είναι μια ένδειξη για ενδεχόμενη διακοπή της λειτουργίας αυτών των τμημάτων. Τέλος ο υπολογισμός της αποδοτικότητας των συνολικών κεφαλαίων, αποτελεί ένα καλό οδηγό στην περίπτωση που κάποια επιχείρηση πρόκειται να προχωρήσει σε εξαγορά κάποιας άλλης επιχείρησης ή να αναλάβει νέες δραστηριότητες. Κάποιες φορές, κατά την διάρκεια της χρήσης, μπορεί να έχουμε σημαντικές μεταβολές στο ύψος των συνολικών κεφαλαίων για διάφορους λόγους (αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, παροχή νέων πιστώσεων, λήψη δανείου κλπ.). Τότε πρέπει να υπολογίσουμε το ύψος των κεφαλαίων που πραγματικά απασχολήθηκαν σε όλη την διάρκεια της χρήσης.

5.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει :

A)Την ικανότητα της επιχείρησης για πραγματοποίηση κερδών.

B)Το βαθμό επιτυχίας της διοίκησης στην χρησιμοποίηση των ίδιων και ξένων κεφαλαίων .

Με άλλα λόγια , ο δείκτης αυτός μετρά τη κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων και μπορεί να υπολογιστεί ,είτε για το σύνολο μιας επιχείρησης ,είτε για τμήματα αυτής.

-Παρατηρώντας, τις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 ο δείκτης είναι υψηλός και τα ποσοστά ανήλθαν σε (52.06%) (56.43%) (53.70%) (57.88%) αυτό παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση βαδίζει σωστά και σταθερά χωρίς να αντιμετωπίζει υψηλές δαπάνες για την επίτευξη των πωλήσεων , υψηλά γενικά έξοδα κακή διαχείριση και γενικά δυσμενείς οικονομικές συνθήκες .

Αντίθετα, ένας χαμηλός δείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων μπορεί εύκολα να μηδενιστεί σε περίπτωση που η επιχείρηση αντιμετωπίσει περίοδο κρίσης.

Αν ο δείκτης είναι χαμηλότερος από το κόστος δανειακών κεφαλαίων τυχόν αύξηση αυτών θα μείωση τα κατά μετοχή κέρδη της επιχείρησης.

5.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεώς της .Στο σύνολο των περιουσιακών στοιχείων δεν περιλαμβάνονται οι συμμετοχές και οι επενδύσεις γιατί δεν συντελούν στην δημιουργία λειτουργικών κερδών .

-Παρατηρώντας, τις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού συμπίπτει με τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων.

5.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο δείκτης αυτός εξαρτάται από το ύψος των ξένων κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί μέσα σε μια επιχείρηση . Όταν αυτά αυξάνονται κατά πολύ, και δεν αξιοποιούνται σωστά , έχουν ως επακόλουθο διάφορες αυξήσεις σε τόκους , χρηματοοικονομικά έξοδα κλπ , χωρίς αντίστοιχη αύξηση των εσόδων της γεγονός που συνεπάγεται την μείωση του καθαρού κέρδους.

-Παρατηρώντας , τις χρήσεις 2007-2008-2009 ο δείκτης μας κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα δηλαδή (5.67%) (3.16%) (2.44%) .Ένας χαμηλός δείκτης αποδοτικότητας σε κάποιες περιπτώσεις αποτελεί επακόλουθο της λανθασμένης χρησιμοποίησης των κεφαλαίων της επιχείρησης.

Αντιθέτως, το 2010 ο δείκτης σε σύγκριση με τις προηγούμενες χρονιές αυξήθηκε σε (77.33%) δείχνοντας έτσι ότι η επιχείρηση πάει καλά και αυτό οφείλεται, στην ικανότητα της διοίκησης να χρησιμοποιεί σωστά τα κεφάλαια της.

5.4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης καθώς και την πολιτική τιμών αυτής .Για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί .

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη από απόψεως κερδών είναι η θέση της επιχείρησης γιατί μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία την αύξηση του κόστους των πωλουμένων προϊόντων της .

-Παρατηρώντας, στις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 τα ποσοστά είναι χαμηλά (23.69%) (18.28%) (18.03%) (8.49%) γιατί το μικτό κέρδος είναι χαμηλό σε σχέση με τις καθαρές πωλήσεις. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μπορεί να παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση έχει κάνει επενδύσεις που δεν

δικαιολογούνται από τον όγκο των πωλήσεων της με αποτέλεσμα να έχει αυξημένο κόστος παραγωγής των προϊόντων της

5.4.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης, μας δείχνει το ποσοστό μεταβολής των καθαρών κερδών προς διάθεση στους μετόχους, από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και των χρηματοοικονομικών εξόδων.

Υπάρχουν 3 πιθανά αποτελέσματα, που μπορεί να μας δώσει ο δείκτης της οικονομικής μόχλευσης :

A) Να είναι >1 (μεγαλύτερος από την μονάδα) , τότε η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης, είναι θετική και επωφελής γι' αυτήν.

B) Να είναι $=1$ (ισούται με την μονάδα) , τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι μηδενική, και δεν υπάρχει κάποια οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση.

Γ) Να είναι <1 (μικρότερος από την μονάδα) , τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων, στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με δυσμενείς όρους. Αυτό συνήθως συμβαίνει σε περιπτώσεις υπερδανεισμού, που ο περαιτέρω δανεισμός, είναι πλέον επιζήμιος για την επιχείρηση .

-Παρατηρώντας, στις χρήσεις 2007-2008-2009 ο δείκτης κυμαίνεται κάτω από τη μονάδα (0.10) (0.05) (0.04) με αποτέλεσμα η επιχείρηση να δανείζεται χρήματα με δυσμενείς όρους, ενώ το 2010 ο αριθμοδείκτης

βρίσκεται πάνω από τη μονάδα (1.33) που σημαίνει ότι η χρήση των ξένων κεφαλαίων είναι θετική για τα κέρδη της επιχείρησης .

5.5 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

	ANEK (2007)	ANEK (2008)	ANEK (2009)	ANEK (2010)
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0.07	0.04	0.03	0.002
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΥΨΟΥΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	82.70%	-	-	-
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΗΣ ΤΙΜΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΩΝ	29.28	43.50	27.00	175.00

5.5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει τα κατά μετοχή κέρδη της επιχείρησης και χρησιμεύει βασικά για την διαχρονική παρακολούθησή της κατά μετοχή πορείας των κερδών της επιχείρησης ενδοεταιρικά .

-Στις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 ο δείκτης κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα (0.07) (0.04) (0.03) (0.002) , αυτό οφείλεται στο ότι τα καθαρά κέρδη είναι μικρότερα σε σχέση με το μετοχικό κεφάλαιο σε όλα τα έτη.

5.5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΥΨΟΥΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ

-Παρατηρώντας , το έτος 2007 το ποσοστό ανέρχεται σε (82.70%) με σκοπό να κερδίσει το ενδιαφέρον των μελλοντικών επενδυτών για τυχόν συνεργασία στο μέλλον. Στις επόμενες χρήσεις 2008-2009-2010 τα ποσοστά είναι μηδενικά (0) επειδή δεν υπάρχουν μερίσματα.

5.5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΗΣ ΤΙΜΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΩΝ (P/E)

Ο αριθμοδείκτης P/E μας δείχνει την τιμή που είναι διατεθειμένος να πληρώσει ο επενδυτής για να αγοράσει μετοχές εισαγόμενες στο χρηματιστήριο (να αγοράσουν ή να πουλήσουν). Αξίζει να αναφερθούμε λίγο περισσότερο στον δείκτη αυτόν. Έτσι λοιπόν θεωρητικά λέγεται ότι όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης P/E, τόσο υποτιμημένη (φθηνότερη) είναι η μετοχή, ενώ όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης P/E, τόσο υπερτιμημένη (ακριβότερη) είναι η μετοχή.

-Στις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 ο δείκτης ανέρχεται σε (29.28) (43.50) (27.00) (175.00) αυτό οφείλεται στο χαμηλό δείκτη ανά μετοχή.

5.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΕΙΑΣ

	ANEK (2007)	ANEK (2008)	ANEK (2009)	ANEK (2010)
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	90.60%	96.37%	96.57%	110.00%

5.6.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ

Ο Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων εκφράζει το ποσοστό των καθαρών πωλήσεων , που απορροφάται από τα λειτουργικά έξοδα και το κόστος των πωληθέντων.

–Παρατηρώντας , τις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 τα ποσοστά ανέρχονται σε (90.60%) (96.37%) (96.57%) (110.00%) έτσι όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο αριθμοδείκτης, τόσο μικρότερη είναι η αποδοτικότητα της επιχείρησης ,διότι το ποσοστό λειτουργικών κερδών που παραμένει σε αυτή βρίσκεται σε

τέτοιο επίπεδο που ίσως να μην επαρκεί για την εξυπηρέτηση των χρηματοοικονομικών και των άλλων εξόδων της επιχείρησης .

5.7 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

	ΑΝΕΚ (2007)	ΑΝΕΚ (2008)	ΑΝΕΚ (2009)	ΑΝΕΚ (2010)
ΚΕΡΔΗ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ	0.07	0.04	0.03	0.002
ΜΕΡΙΣΜΑ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ	0.06	0	0	0
ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ	82.70%	0	0	0
ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	1.34	1.25	1.25	0.002
ΛΟΓΟΣ ΤΙΜΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	1.52	1.39	0.64	175.00

5.7.1 ΚΕΡΔΗ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ

Ο δείκτης αυτός μας παρέχει το ποσό των καθαρών κερδών (μετά από φόρους) της χρήσης που αντιστοιχεί σε μία μετοχή. Ο αριθμοδείκτης των κερδών κατά μετοχή επηρεάζεται τόσο από το ύψος των κερδών της επιχείρησης, όσο και από τον αριθμό των μετοχών της. Το ύψος των κερδών κατά μετοχή, αντικατοπτρίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης, με βάση την μια μετοχή της, και χρησιμοποιείται πολύ συχνά από τους ενδιαφερόμενους υποψήφιους επενδυτές.

-Στις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 τα ποσοστά κυμαίνονται σε πολύ χαμηλά επίπεδα (0.07) (0.04) (0.03) (0.002) λόγω του ότι τα μερίσματα είναι πολύ μεγαλύτερα από τα συνολικά καθαρά κέρδη των χρήσεων.

5.7.2 ΜΕΡΙΣΜΑ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ

Ο δείκτης των κατά μετοχή κερδών μιας επιχείρησης παρέχει ένδειξη του ποσοστού των κερδών που μοιράζονται στους μετόχους (μέρισμα) και αυτού που παρακρατείται από την επιχείρηση με τη μορφή διαφόρων αποθεματικών. Οι συγκρίσεις του δείκτη αυτού διαχρονικά, πρέπει να γίνονται με μεγάλη προσοχή, γιατί μπορεί η διαφορά που υπάρχει να οφείλεται στη μεταβολή της μερισματικής πολιτικής της επιχείρησης, και όχι στη μείωση της κερδοφόρας δυναμικότητας της. Για να γίνουν συγκρίσεις των κατά μετοχή μερισμάτων με αντίστοιχα στοιχεία προηγούμενων ετών, θα πρέπει να λαμβάνουμε υπόψη τυχόν διανομή δωρεάν μετοχών, καθώς και τυχόν σύμπτυξη μετοχών. Τότε, και προκειμένου τα στοιχεία της επιχείρησης, να είναι συγκρίσιμα, θα πρέπει να γίνεται προσαρμογή των μερισμάτων των προηγούμενων χρήσεων με βάση τον αριθμό των μετοχών της τελευταίας χρήσης.

-Το 2007 ο δείκτης είναι χαμηλός (0.06) ενώ τα υπόλοιπα έτη 2008-2009 - 2010 είναι μηδενικός (0).

5.7.3 ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ

-Παρατηρώντας , το 2007 το ποσοστό είναι πολύ μεγάλο (82.70%) αυτό σημαίνει ότι όσο πιο μεγάλο είναι το ποσοστό των διανεμόμενων κερδών, τόσο μεγαλύτερο είναι και το καταβαλλόμενο μέρισμα στους μετόχους με δεδομένα τα καθαρά κέρδη. Αντιθέτως , τα έτη 2008-2009-2010 τα ποσοστά είναι μηδενικά (0).Όσο πιο μικρό είναι το ποσοστό αυτό, τόσο πιο συντηρητική είναι η μερισματική πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση, και τόσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των παρακρατούμενων κερδών με τη μορφή διάφορων αποθεματικών για τη χρηματοδότηση μελλοντικών επενδύσεων.

5.7.4 ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ

Η εσωτερική αξία μιας μετοχής(*) δε χρησιμοποιείται πολύ, (εκτός από μερικές επιχειρήσεις , όπως εταιρίες επενδύσεων και επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας) γιατί καταρχάς η αξία των περιουσιακών στοιχείων αναφέρεται σε ιστορικές τιμές, οπότε δεν ανταποκρίνεται στην πραγματικότητα και επίσης επειδή η αξία των περισσότερων περιουσιακών στοιχείων προσδιορίζεται από την κερδοφόρα δυναμικότητα τους και όχι την αξία τους, όπως αυτή γράφεται στα βιβλία της επιχείρησης .

-Παρατηρώντας , τις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 ο δείκτης κυμαίνεται σε (1.34) (1.25) (1.25) (0.002)

5.7.5 ΛΟΓΟΣ ΤΙΜΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Ο λόγος της χρηματιστηριακής τιμής των μετοχών μιας εταιρείας, προς την εσωτερική αξία της μετοχής μας δείχνει την σχέση μεταξύ του, δηλαδή πόσες φορές διαπραγματεύεται την εσωτερική της αξία, η τιμή των μετοχών μιας επιχείρησης, στην χρηματιστηριακή αγορά.

-Παρατηρώντας , τις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 τα ποσοστά είναι (1.52) (1.39) (0.64) (175.00) . Τις χρονιές 2007-2008-2009 η μετοχή είναι υποτιμημένη , ενώ το 2010 υπερτιμημένη στην αγορά σε σχέση με την εσωτερική της αξία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6°

ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ (MINOAN LINES)

6.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

	ΜΙΝΟΑΝ (2007)	ΜΙΝΟΑΝ (2008)	ΜΙΝΟΑΝ (2009)	ΜΙΝΟΑΝ (2010)
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0.31	1.19	0.37	1.28
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0.06	0.41	0.20	0.44
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0.03	0.29	0.14	0.28
ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ	0.21	0.37	0.64	0.47
	639.372,36	543.921,80	483.100,94	524.098,39
	Μέρες	Μέρες	μέρες	μέρες

6.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης έμμεσης ή γενικής ρευστότητας είναι ένας από τους πιο γνωστούς δείκτες και δείχνει την δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα κυκλοφοριακά περιουσιακά της στοιχεία.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης από άποψη ρευστότητας. Αυτό βέβαια δεν σημαίνει πως αν μια επιχείρηση έχει υψηλό δείκτη γενικής ρευστότητας, ότι μπορεί να ανταποκριθεί πλήρως στις υποχρεώσεις της. Αυτό συμβαίνει γιατί μερικές επιχειρήσεις, παρουσιάζουν μέρος των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων τους ή παραλείπουν μέρος των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων τους, με στόχο την βελτίωση του δείκτη της γενικής ρευστότητας.

-Παρατηρώντας, τον δείκτη το 2007 ανέρχεται σε (0.31) ενώ το 2008 σε(1.19) αυτό οφείλεται στην άνοδος της τιμής των καυσίμων, που πλησίασε το 60% σε σχέση με τα ήδη υψηλότερα επίπεδα της προηγούμενης χρονιάς που αύξησε σημαντικά το λειτουργικό κόστος. Η επιβάρυνση που παρατηρήθηκε από την αύξηση της τιμής των καυσίμων, απορρόφησε στο σύνολό της την αύξηση των εσόδων, γεγονός που αποτυπώθηκε στο καθαρό αποτέλεσμα της εταιρείας, το οποίο εμφανίζεται μειωμένο σε σχέση με το αντίστοιχο αποτέλεσμα του 2007. Το 2009 ο δείκτης ανέρχεται σε (0.37), ενώ το 2010 αυξήθηκε σε (1.28) αυτό οφείλεται στην πρωτοφανή οικονομική κρίση στην Ελλάδα, την μεγάλη αύξηση στις τιμές των καυσίμων και τον συνεχώς εντεινόμενο ανταγωνισμό μεταξύ των εταιρειών του κλάδου.

Ο αριθμοδείκτης πρέπει να είναι ≥ 2 ή του 200%.

Αναλυτικότερα , αν ο δείκτης μίας επιχείρησης είναι:

- < 1 , τότε θεωρείται κακός δείκτης και σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει

Πρόβλημα αφερεγγυότητας.

- 1-2, τότε θεωρείται ένας σχετικά ικανοποιητικός δείκτης.
- 2-3, τότε θεωρείται ένας πολύ καλός δείκτης , και τέλος αν είναι
- >3 , τότε παραείναι ψηλός δείκτης και τα κεφάλαια της επιχείρησης

Δεν χρησιμοποιούνται αποδοτικά και πιθανόν να είναι αδρανή.

6.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ή ειδικής ρευστότητας αποτελεί καλύτερη ένδειξη για τον αναλυτή , σε σχέση με τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, όσον αφορά την ικανότητα της επιχείρησης να ανταπεξέλθει στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι σε θέση να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της .

-Παρατηρώντας , τον δείκτη το 2007 είναι εξαιρετικά χαμηλός (0.06) , ενώ το 2008 αυξήθηκε σε (0.41) , το 2009 σε (0.20) , ενώ το 2010 αυξάνεται σε (0.44) .

Άρα , ο δείκτης είναι <1 , αυτό σημαίνει ότι τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης δεν επαρκούν για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Για αυτό η επιχείρηση θα πρέπει να βασίζεται στις μελλοντικές πωλήσεις της , ώστε να μπορέσει να εξασφαλίσει

ένα ικανοποιητικό βαθμό ρευστότητας. Αντιθέτως, αν ο δείκτης ήταν ≥ 1 ή του 100%, τότε η τιμή αυτή θα έδειχνε ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης μπορούσαν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εν λόγω επιχείρησης, οπότε ο δείκτης θα ήταν «επαρκής» και «ικανοποιητικός».

6.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας μας δείχνει κατά πόσο τα ρευστά διαθέσιμα μίας επιχείρησης επαρκούν για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Δηλαδή μας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλήσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας μόνο τα μετρητά που έχει στην διάθεση της. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δεν σημαίνει αναγκαστικά πρόβλημα ρευστότητας. Αυτός ο δείκτης μας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα στοιχεία της επιχείρησης, καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Θεωρείται ικανοποιητικός-επαρκής όταν κυμαίνεται μεταξύ 35% και 45%, ανάλογα φυσικά και με τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

-Παρατηρώντας, το δείκτη αυτό το 2007 είναι πάρα πολύ χαμηλός (0.03), λόγω της αύξησης της τιμής των καυσίμων, καθώς και από τον ενδεχόμενο κίνδυνο από την άνοδο των επιτοκίων, λόγω του δανεισμού του ομίλου, αποτελούν τους βασικότερους κινδύνους στους οποίους είναι εκτεθειμένη η εταιρία. Το 2008 αυξάνεται σε (0.29) αυτό οφείλεται στην μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και στην αύξηση των διαθεσίμων.

Για τις χρονιές 2009-2010 οι δείκτες είναι χαμηλοί λόγω της οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα που είχε ως συνέπεια την αύξηση της τιμής των καυσίμων .

6.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος μας δείχνει για πόσες ημέρες τα υπάρχοντα διαθέσιμα μαζί με τα ποσά που θα προκύψουν από την ρευστοποίηση των χρεογράφων και την είσπραξη των απαιτήσεων μπορούν να καλύψουν τα έξοδα λειτουργίας μίας επιχείρησης. Για την εξαγωγή ορθότερων και ακριβέστερων συμπερασμάτων για την πορεία της ρευστότητας μιας επιχείρησης κατά την πορεία των ετών, θα πρέπει να γίνει μια σύγκριση του αριθμοδείκτη αμυντικού χρονικού διαστήματος με τον αντίστοιχο μέσο όρο του κλάδου της επιχείρησης, επί σειρά ετών. Αν έχουμε αύξηση του αριθμοδείκτη, τότε αυτό σημαίνει ευνοϊκή εξέλιξη για την επιχείρηση.

6.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

	ΜΙΝΟΑΝ (2007)	ΜΙΝΟΑΝ (2008)	ΜΙΝΟΑΝ (2009)	ΜΙΝΟΑΝ (2010)
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0	30.58	24.50	14.44
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0.28	0.30	0.26	0.27
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	0.31	0.35	0.32	0.33
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0.69	0.76	0.55	0.63
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ	18.00	19.94	20.78	23.91
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	20.27 μέρες	18.30 μέρες	17.56 Μέρες	15.26 μέρες
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ	1.34	1.90	1.82	1.84
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	272.38 μέρες	192.10 μέρες	200.54 Μέρες	198.36 μέρες

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ	6.62	6.69	7.39	5.69
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	55.13 μέρες	54.55 μέρες	49.39 Μέρες	64.14 μέρες

6.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

Ο Αριθμοδείκτης αυτός δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κινήσεως και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κινήσεως , σε σχέση με τις πωλήσεις. Για να έχει μεγαλύτερη αξία ο αριθμοδείκτης αυτός θα πρέπει να προσδιορίζεται για μια σειρά ετών και να συγκρίνεται με τον αντίστοιχο αριθμοδείκτη του κλάδου ,όπου ανήκει η συγκεκριμένη επιχείρηση.

-Παρατηρώντας ,τη χρήση 2007 ο δείκτης είναι (0) αυτό οφείλεται στο ότι το 2006 και 2007 οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του ομίλου ήταν πολύ μεγαλύτερες από το κυκλοφορούν ενεργητικό .Τις επόμενες χρήσεις 2008 - 2009 -2010 ο δείκτης μειώνεται σταδιακά σε (30.58) (24.50) (14.44) φορές . Ένας υψηλός αριθμοδείκτης σημαίνει ένδειξη ανεπάρκειας κεφαλαίων κινήσεως και χαμηλή ταχύτητα ανανέωσης των αποθεμάτων ή της ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων. Όσο περισσότερες είναι οι πωλήσεις , σε σχέση με το καθαρό κεφάλαιο κινήσεως , τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η κατάσταση της επιχειρήσεως , αν η ταχύτητα κυκλοφορίας των κεφαλαίων κινήσεως επιτεύχθηκε με τη χρησιμοποίηση αυξημένων βραχυπρόθεσμων πιστώσεων. Ενώ, μια χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας των κεφαλαίων κινήσεων μπορεί να είναι αποτέλεσμα υπεραυξημένων καθαρών κεφαλαίων κινήσεων , χαμηλής ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων και απαιτήσεων ή ενός αυξημένου ποσού κεφαλαίου κινήσεως , επενδυμένου σε προσωρινές επενδύσεις.

6.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού μιας επιχείρησης εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησής του, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση, σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

-Παρατηρώντας, τον παραπάνω πίνακα ο δείκτης κυμαίνεται σε όλες τις χρονιές 2007-2008-2009-2010 πάνω κάτω στα ίδια χαμηλά επίπεδα (0.28), (0.30), (0.26), (0.27) αντίστοιχα. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποίησής των περιουσιακών της στοιχείων, οπότε θα πρέπει ή να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησής αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων. Αντίθετα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της.

6.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ

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

-Παρατηρώντας , όλες τις χρονιές 2007-2008-2009-2010 ο δείκτης κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα (0.33). Αναλυτικότερα:

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός ,τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της .Μείωση του εν λόγω αριθμοδείκτη διαχρονικά υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων , η οποία πιθανώς να δείχνει υπερεπένδυση σε πάγια. Για αυτό κατά την ερμηνεία αυτού του αριθμοδείκτη πρέπει να είναι κανείς επιφυλακτικός για τους ίδιους λόγους που αναφέραμε και παραπάνω για τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας της περιουσίας.

6.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο Αριθμοδείκτης ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης , σε σχέση με τις πωλήσεις της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός , τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης , διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη, Έτσι , όσο διαρκούν οι αυξημένες πωλήσεις και τα κέρδη της επιχείρησης , το ελάχιστο αυτό ύψος ιδίων κεφαλαίων που έχει χρησιμοποιηθεί μπορεί να θεωρηθεί αρκετό.

-Παρατηρώντας , τις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 ο δείκτης κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα (0.69) , (0.76) , (0.55) , (0.63) .Αυτό οφείλεται στο ότι οι πωλήσεις είναι μικρότερες σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης . Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεχόμενο να παρέχει ένδειξη υπάρξεως υπερεπενδύσεως σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.

6.2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές ανανεώνονται τα αποθέματα μιας επιχείρησης , σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποιήθηκαν μέσα στη χρήση.

Γενικά, όσο μεγαλύτερο είναι το αποτέλεσμα αυτού του δείκτη, τόσο πιο αποτελεσματικά και καλά λειτουργεί το τμήμα πωλήσεων της επιχείρησης.

Αν διαιρέσουμε τις ημέρες του έτους με το δείκτη αυτό προκύπτει ο μέσος όρος των ημερών που απαιτούνται προκειμένου η επιχείρηση να πουλήσει τα εμπορεύματα/προϊόντα της.

-Παρατηρώντας ,τα έτη 2007 και 2008 μας δείχνουν ότι η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων είναι (32.21) φορές και (32.17) φορές που σημαίνει ότι τα αποθέματά της ανανεώθηκαν περίπου 33 φορές και στις δυο χρονιές ή αλλιώς ότι παρέμειναν στην επιχείρηση κατά μέσο όρο (11.33) και

(11.34) μέρες αντίστοιχα .Το αντίστοιχο μέγεθος για τις χρήσεις 2009 και 2010 ήταν (25.78) και (22.09) φορές που σημαίνει ότι τα αποθέματά της ανανεώθηκαν περίπου 26 και 23 φορές μέσα στις χρήσεις ή παρέμειναν στην επιχείρηση κατά μέσο όρο (14.15) και (16.52) μέρες .

6.2.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττει η επιχείρηση κατά την διάρκεια της χρήσης τις απαιτήσεις της . Αν το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μικρό, αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση είτε πουλούσε σε πελάτες οι οποίοι δεν πληρώνουν έγκαιρα τις υποχρεώσεις τους, είτε ότι η επιχείρηση δεν διαθέτει ένα σωστά οργανωμένο σύστημα πιστώσεων.

-Παρατηρώντας , το δείκτη αυτόν για τα έτη 2007 και 2008 βλέπουμε ότι κυμαίνεται σε (2.18) και (2.53)φορές αντίστοιχα. Υπάρχει αύξηση του δείκτη που οφείλεται στην αύξηση των πωλήσεων από τη μια χρονιά στη άλλη . Ενώ , για τα έτη 2009 και 2010 μειώνεται σε (1.87) και (1.69) φορές λόγω μείωσης των πωλήσεων σε σχέση με το 2008.

Αν διαιρέσουμε τις ημέρες του έτους με τον δείκτη προκύπτει ο μέσος όρος των ημερών που απαιτούνται προκειμένου η επιχείρηση να εισπράξει τις απαιτήσεις της. Το 2007 και 2008 οι μέρες ήταν(167.43) και (144.26), ενώ το 2009 και το 2010 αυξήθηκαν σε (195.18) και (215.97) μέρες .Η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση πρέπει να διατηρείται όσο γίνεται μικρότερη, όχι μόνο γιατί τα κεφάλαια που δεσμεύονται για τη χρηματοδότηση των πωλήσεων έχουν κάποιο κόστος ,αλλά γιατί έχουν και ένα κόστος ευκαιρίας λόγω του ότι θα μπορούσαν να επενδυθούν αποδοτικά κάπου αλλού.

6.2.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας των υποχρεώσεων μας δείχνει πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της. Μια μεταβολή του δείκτη διαχρονικά δείχνει ότι η επιχείρηση αλλάζει την πιστοληπτική της πολιτική.

-Παρατηρώντας, το 2007 και 2008 ο δείκτης ανανεώθηκε (5.73) και (8.08) φορές, ενώ το 2009 και 2010 ανανεώθηκε (7.54) και (6.28) και αυτό μας δείχνει το ρυθμό που εκπληρώνει η επιχείρηση τις υποχρεώσεις της.

Αν διαιρέσουμε τις ημέρες της χρήσης (365) με τον δείκτη αυτόν προκύπτει ο μέσος όρος των ημερών εξόφλησης των προμηθευτών (σε ημέρες). Το 2007 και 2008 ο μέσος όρος των ημερών ήταν (63.69) και (45.17) αντίστοιχα για τα έτη 2009 και 2010 ήταν (48.40) και (58.12) αντίστοιχα. Η μέση διάρκεια παραμονής των υποχρεώσεων στην επιχείρηση ενδέχεται να μην αντιπροσωπεύει την πραγματικότητα γιατί ορισμένες υποχρεώσεις εξοφλούνται πολύ γρήγορα, ενώ άλλες παραμένουν απλήρωτες για μεγάλο χρονικό διάστημα.

6.2.8 ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ – ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ

	ΜΙΝΟΑΝ (2007)	ΜΙΝΟΑΝ (2008)	ΜΙΝΟΑΝ (2009)	ΜΙΝΟΑΝ (2010)
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	115.07 μέρες	110.43 μέρες	160.93 μέρες	179.94 μέρες
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	178.76 μέρες	155.6 μέρες	209.33 μέρες	238.06 μέρες

Ο Εμπορικός Κύκλος, είναι ο λειτουργικός κύκλος μείον την Περίοδο Πληρωμής Προμηθευτών η τιμή που έχει η εταιρεία αποτελεί ένδειξη μη αποτελεσματικής διαχείρισης.

-Παρατηρώντας, τις χρήσεις 2007 -2008-2009-2010 ο εμπορικός κύκλος κυμαίνεται (115.07) ,(110.43),(160.93),(179.94) μέρες αντίστοιχα. Υπάρχει αύξηση στις χρήσεις που σημαίνει ότι όσο αυξάνονται οι μέρες τόσο περισσότερες επενδύσεις σε κεφάλαια κίνησης απαιτούνται.

Ο Λειτουργικός Κύκλος είναι κατά μέσο όρο ο αριθμός των ημερών που απαιτείται για την μετατροπή των αποθεμάτων σε απαιτήσεις και των απαιτήσεων σε μετρητά.

- Παρατηρώντας ,τις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 ο λειτουργικός κύκλος κυμαίνεται σε (178.76),(155.6),(209.33),(238.06) μέρες αντίστοιχα. Υπάρχει

αύξηση που δείχνει τον χρόνο μετατροπής των εμπορευμάτων σε ρευστά διαθέσιμα.

6.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

	ΜΙΝΟΑΝ (2007)	ΜΙΝΟΑΝ (2008)	ΜΙΝΟΑΝ (2009)	ΜΙΝΟΑΝ (2010)
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΝΟΜΙΑΣ	40.93%	40.18%	47.82%	43.48%
ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ	59.06%	59.81%	52.17%	56.51%
ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	0.78≤1	1.02≥1	0.60≤1	1.04≥1
ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0.44≤1	0.45≤1	0.59≤1	0.52≤1
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	32.76%	51.90%	0.76%	45.88%
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΕΩΣ ΤΗΣ	91.11%	87.67%	80.69%	83.02%
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	8.88%	12.32%	19.30%	16.97%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	30.75%	49.50%	1.08%	43.35%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.33	0.81	44.23	1.00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ	15.04%	20.60%	36.99%	30.03%

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
--------------------------	--	--	--	--

6.3.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΥΤΟΝΟΜΙΑΣ)- ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Η σχέση αυτή μας δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

-Παρατηρώντας, τις χρήσεις 2007- 2008- 2009 -2010 ο δείκτης κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα (40.93%), (40.18%), (47.82%), (43.48%). Όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις της, τόσο μεγαλύτερη είναι η προστασία που παρέχεται στους δανειστές της, και τόσο μικρότερη είναι η πίεση που ασκείται σ' αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια μας δείχνει ότι δεν υπάρχει πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας, για την εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης κατάστασης, εξαιτίας της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση, τις οποίες θα πρέπει να καλύψουν τα ίδια κεφάλαια, κάτι που γίνεται πιο εμφανές σε περιόδους χαμηλής κερδοφορίας. Έτσι όταν τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης είναι λίγα, σε σύγκριση με τις υποχρεώσεις της, τότε η μείωση των πωλήσεων σε συνδυασμό με μεγάλες ζημιές, μπορεί να μειώσει τα ίδια κεφάλαια σε πολύ επικίνδυνο σημείο.

6.3.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ

Ο δείκτης μας δείχνει το ποσοστό συμμετοχής ξένου κεφαλαίου στο συνολικό κεφάλαιο ή με άλλα λόγια το βαθμό εξαρτήσεως της επιχείρησης από ξένο κεφάλαιο.

- Παρατηρώντας , τις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 ο δείκτης κυμαίνεται σε (59.06%)-(59.81%)-(52.17%)-(56.51%) , αυτό μας δείχνει ότι η επιχείρηση χρόνο με το χρόνο εξαρτάται περισσότερο από τα ξένα κεφάλαια .

6.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Ο δείκτης μας δείχνει τη σχέση ιδίων κεφαλαίων προς τη καθαρή αξία των πάγιων της επιχείρησης. Χρησιμοποιείται στον προσδιορισμό , βασικά , του τρόπου χρηματοδότησης των πάγιων της επιχείρησης και είναι και μια ένδειξη της άνεσης που έχει η επιχείρηση σε κεφάλαια κίνησης .

-Παρατηρώντας , τις χρήσεις 2008 και 2010 ο δείκτης κυμαίνεται πάνω από τη μονάδα (1.02) και (1.04) αυτό δείχνει ότι μέρος των τρεχουσών αναγκών της εταιρείας σε κεφάλαια κίνησης έχει καλυφθεί από μακροπρόθεσμα και μάλιστα ίδια κεφάλαια. Ενώ , το 2007και 2009 κυμαίνεται κάτω από τη μονάδα (0.78)και (0.60) έτσι δεν μπορούν να καλυφθούν οι ανάγκες της επιχείρησης.

6.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

Ο Αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό (%) των Ξένων κεφαλαίων (δάνεια ,προμηθευτές, πιστωτές,) σε σχέση με το σύνολο παθητικού (υποχρεώσεις). Δηλαδή ,τη σχέση δανείων προς το σύνολο κεφαλαίων, κάθε μορφής που είναι επενδυμένα ή χρησιμοποιούνται με οποιοδήποτε τρόπο από την επιχείρηση.

-Τις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 ο δείκτης διαμορφώθηκε σε (32.76%)-(51.90%)-(0.76%)-(45.88%).Γενικότερα , ο δείκτης τις χρονιές 2007, 2008 και 2010 έχει υψηλά ποσοστά που τείνουν στο 50% της επιχείρησης ,άρα δείχνει ότι η επιχείρηση εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από Ξένα κεφάλαια. Παρατηρώντας , όμως το 2009 ο δείκτης έφθασε σε πολύ χαμηλά επίπεδα (0.76) αυτό οφείλεται στο ότι η επιχείρηση για αυτό το έτος δεν έχει μακροπρόθεσμα δάνεια .

6.3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Ο Αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό (%) των παγίων εγκαταστάσεων σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού .Ο δείκτης εκτιμάται σε σχέση με τη φύση της επιχείρησης .Η παγιοποίηση της περιουσίας χωρίζεται σε δυο μέρη :

α)πάγιο ενεργητικό και β)κυκλοφορούν ενεργητικό.

-Τις χρήσεις 2007 -2008-2009-2010 το πάγιο ενεργητικό του ομίλου καλύπτει μεγάλα ποσοστά (91.11%)-(87.67%)-(80.69%)-(83.02%).Ενώ ,το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτει το υπόλοιπο του ποσοστού τις εκατό (%) ,δηλαδή (8.88%)-(12.32%)-(19.30%)-(16.98%).

6.3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Αυτός ο αριθμοδείκτης μας δείχνει, το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης . Όσο μεγαλύτερος είναι, τόσο μικρότερη είναι η εξασφάλιση των πιστωτών . Γενικά , η θέση της επιχείρησης είναι ασφαλής όταν τα ξένα κεφάλαια είναι πολύ λίγα σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια. Αντίθετα ,ο υπερδανεισμός προδίδει μια πιο επισφαλή κατάσταση για την επιχείρηση και τους πιστωτές της.

-Στην ανάλυση της εταιρείας μας MINOAN στις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 τα ποσοστά ανήλθαν σε (30.75%)-(49.50%)-(1.08%)-(43.35%) όπου η εταιρεία τα έτη 2007-2008-2010 χαρακτηρίζεται ασφαλής αφού τα ξένα κεφάλαιά της είναι μικρότερα από τα ίδια .Σε αντίθεση όμως το 2009 η εταιρεία υπέστη πολύ μεγάλη μείωση και έτσι δεν χαρακτηρίζεται ασφαλής αφού τα ξένα κεφάλαια είναι μεγαλύτερα από τα ίδια .

6.3.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια

επιχείρηση και εκφράζει την σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια. Δηλαδή μας πληροφορεί για την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της.

Αν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, τότε οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σ' αυτήν με περισσότερα κεφάλαια απ' ότι οι πιστωτές της. Δηλαδή όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση, τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχει στους πιστωτές της η επιχείρηση .

-Στις χρήσεις 2007-2008 -2009-2010 ο δείκτης κυμαίνεται, σε ποσοστά (1.33)-(0.81)-(44.23)-(1.00) .Το 2007 και το 2010 ο δείκτης ανέρχεται πάνω από τη μονάδα (1.33) και (1.00) άρα η επιχείρηση παρέχει ασφάλεια στους δανειστές της .Το 2008 ο δείκτης διαμορφώθηκε κάτω από τη μονάδα (0.81) επειδή τα ξένα κεφάλαια αυξήθηκαν και έτσι η επιχείρηση αδυνατεί να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της .Τέλος το 2009 ο δείκτης είναι υπεραυξημένος (44.23) λόγω της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων και της υπερβολικής μείωσης των ξένων κεφαλαίων .

6.3.8 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως προς το σύνολο των υποχρεώσεων της δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι σημαντικός αν ληφθεί υπόψη ότι , ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης . Ο αριθμοδείκτης αυτός επηρεάζεται αρνητικά από λειτουργικές και έκτακτες ζημιές .Ένας σχετικά υψηλός αριθμοδείκτης παρέχει

ένδειξη ότι οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κίνησης .

-Στις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 ο δείκτης αυξάνεται (15.04%)-(20.60%)-(36.99%)-(30.03%).Αυτό συμβαίνει γιατί αυξάνονται τα κεφάλαια κίνησης των μετόχων της εταιρείας και έτσι οι απαιτήσεις των πιστωτών προστατεύονται με μεγαλύτερη έκταση.

6.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

	ΜΙΝΟΑΝ (2007)	ΜΙΝΟΑΝ (2008)	ΜΙΝΟΑΝ (2009)	ΜΙΝΟΑΝ (2010)
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	6.06%	4.10%	6.55%	8.04%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	32.28%	34.48%	27.93%	28.95%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	5.86%	1.19%	10.42%	15.26%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	32.28%	34.48%	27.93%	28.95%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	29.44%	24.30%	12.52%	0.19%

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	0.18	0.03	0.37	0.52
---	------	------	------	------

6.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ/ ΣΥΝΟΛΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων, μας δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης, ανεξάρτητα από την πηγή που προήλθαν τα κεφάλαια της, την ικανότητα της να πραγματοποιεί κέρδη και το κατά πόσο χρησιμοποιεί επιτυχώς τα κεφάλαια της. Αυτός ο δείκτης είναι ένας από τους σημαντικότερους δείκτες, και οι μεταβολές του παίζουν σπουδαίο και καθοριστικό ρόλο για την επιχείρηση.

– Παρατηρώντας, τις χρήσεις τα έτη 2007-2008-2009-2010 ο δείκτης είναι πιο χαμηλός από το κόστος δανειακών κεφαλαίων, έτσι ο επιπρόσθετος δανεισμός θα μειώσει τα κατά μετοχή κέρδη της επιχείρησης. Ο δείκτης ανήλθε σε (6.06%) (4.10%) (6.55%) (8.04%). Ένας μόνιμα χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων κάποιων τμημάτων μιας επιχείρησης, είναι μια ένδειξη για ενδεχόμενη διακοπή της λειτουργίας αυτών των τμημάτων. Τέλος ο υπολογισμός της αποδοτικότητας των συνολικών κεφαλαίων, αποτελεί ένα καλό οδηγό στην περίπτωση που κάποια επιχείρηση πρόκειται να προχωρήσει σε εξαγορά κάποιας άλλης επιχείρησης ή να αναλάβει νέες δραστηριότητες. Κάποιες φορές, κατά την διάρκεια της χρήσης, μπορεί να έχουμε σημαντικές μεταβολές στο ύψος των συνολικών κεφαλαίων για διάφορους λόγους (αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, παροχή νέων πιστώσεων, λήψη δανείου κλπ.). Τότε πρέπει να υπολογίσουμε το ύψος των κεφαλαίων που πραγματικά απασχολήθηκαν σε όλη την διάρκεια της χρήσης.

6.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει :

A)Την ικανότητα της επιχείρησης για πραγματοποίηση κερδών.

B)Το βαθμό επιτυχίας της διοίκησης στην χρησιμοποίηση των ίδιων και ξένων κεφαλαίων .

Με άλλα λόγια , ο δείκτης αυτός μετρά τη κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολουμένων στην επιχείρηση κεφαλαίων και μπορεί να υπολογιστεί ,είτε για το σύνολο μιας επιχείρησης ,είτε για τμήματα αυτής.

-Παρατηρώντας, τις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 ο δείκτης κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα και τα ποσοστά ανήλθαν σε (32.28%) (34.48%) (27.93%) (28.95%)αυτό παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση βαδίζει σωστά και σταθερά χωρίς να αντιμετωπίζει υψηλές δαπάνες για την επίτευξη των πωλήσεων , υψηλά γενικά έξοδα κακή διαχείριση και γενικά δυσμενείς οικονομικές συνθήκες .

Αντίθετα, ένας χαμηλός δείκτης αποδοτικότητας απασχολουμένων κεφαλαίων μπορεί εύκολα να μηδενιστεί σε περίπτωση που η επιχείρηση αντιμετωπίσει περίοδο κρίσης.

Αν ο δείκτης είναι χαμηλότερος από το κόστος δανειακών κεφαλαίων τυχόν αύξηση αυτών θα μείωση τα κατά μετοχή κέρδη της επιχείρησης.

6.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεώς της .Στο σύνολο των περιουσιακών στοιχείων δεν περιλαμβάνονται οι συμμετοχές και οι επενδύσεις γιατί δεν συντελούν στην δημιουργία λειτουργικών κερδών .

-Παρατηρώντας, τις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού συμπίπτει με τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων.

6.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο δείκτης αυτός εξαρτάται από το ύψος των ξένων κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί μέσα σε μια επιχείρηση . Όταν αυτά αυξάνονται κατά πολύ, και δεν αξιοποιούνται σωστά , έχουν ως επακόλουθο διάφορες αυξήσεις σε

τόκους , χρηματοοικονομικά έξοδα κλπ , χωρίς αντίστοιχη αύξηση των εσόδων της γεγονός που συνεπάγεται την μείωση του καθαρού κέρδους.

-Παρατηρώντας , τις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 ο δείκτης μας κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα (5.86%) (1.19%) (10.42%) (15.26%).Ένας χαμηλός δείκτης αποδοτικότητας σε κάποιες περιπτώσεις αποτελεί επακόλουθο της λανθασμένης χρησιμοποίησης των κεφαλαίων της επιχείρησης. Το 2009 και 2010 παρατηρείται μια μικρή αύξηση σε σχέση με τις δύο προηγούμενες χρονιές που οφείλεται στην αύξηση των κερδών προ φόρων.

6.4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης καθώς και την πολιτική τιμών αυτής .Για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί .

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη από απόψεως κερδών είναι η θέση της επιχείρησης γιατί μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία την αύξηση του κόστους των πωλουμένων προϊόντων της .

-Παρατηρώντας, στις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 τα ποσοστά είναι χαμηλά (29.44%) (24.30%) (12.52%) (0.19%) γιατί το μικτό κέρδος είναι χαμηλό σε σχέση με τις καθαρές πωλήσεις. Το 2010 όπως είδαμε παραπάνω

είναι μικρότερο της μονάδας(0.19%) ,λόγω σημαντικής μείωσης του μικτού κέρδους.

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μπορεί να παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση έχει κάνει επενδύσεις που δεν δικαιολογούνται από τον όγκο των πωλήσεων της με αποτέλεσμα να έχει αυξημένο κόστος παραγωγής των προϊόντων της

6.4.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης, μας δείχνει το ποσοστό μεταβολής των καθαρών κερδών προς διάθεση στους μετόχους, από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και των χρηματοοικονομικών εξόδων.

Υπάρχουν 3 πιθανά αποτελέσματα, που μπορεί να μας δώσει ο δείκτης της οικονομικής μόχλευσης :

A) Να είναι >1 (μεγαλύτερος από την μονάδα) , τότε η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης, είναι θετική και επωφελής γι' αυτήν.

B) Να είναι $=1$ (ισούται με την μονάδα) , τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι μηδενική, και δεν υπάρχει κάποια οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση.

Γ) Να είναι <1 (μικρότερος από την μονάδα) , τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων, στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με δυσμενείς όρους. Αυτό συνήθως συμβαίνει σε περιπτώσεις υπερδανεισμού, που ο περαιτέρω δανεισμός , είναι πλέον επιζήμιος για την επιχείρηση .

-Παρατηρώντας , στις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 ο δείκτης κυμαίνεται κάτω από τη μονάδα (0.18) (0.03) (0.37) (0.52) αποτέλεσμα η επιχείρηση να δανείζεται χρήματα με δυσμενείς όρους.

6.5 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

	ANEK (2007)	ANEK (2008)	ANEK (2009)	ANEK (2010)
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0.10	0.02	0.20	0.27
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΥΨΟΥΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	3.44%	17.00%	0%	0%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΗΣ ΤΙΜΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΩΝ	645.1	2712.00	208.70	138.70

6.5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει τα κατά μετοχή κέρδη της επιχείρησης και χρησιμεύει βασικά για την διαχρονική παρακολούθησή της κατά μετοχή πορείας των κερδών της επιχείρησης ενδοεταιρικά .

-Στις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 ο δείκτης κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα (0.10) (0.02) (0.20) (0.27) αυτό οφείλεται στο ότι τα καθαρά κέρδη είναι μικρότερα σε σχέση με το μετοχικό κεφάλαιο σε όλα τα έτη.

6.5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΥΨΟΥΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ

-Παρατηρώντας , τα έτη 2007-2008 τα ποσοστά ανέρχονται σε (3.44%) και (17.00%) με σκοπό να κερδίσει το ενδιαφέρον των μελλοντικών επενδυτών για τυχόν συνεργασία στο μέλλον. Στις επόμενες χρήσεις 2009-2010 τα ποσοστά είναι μηδενικά (0) επειδή δεν υπάρχουν μερίσματα.

6.5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΗΣ ΤΙΜΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΩΝ (P/E)

Ο αριθμοδείκτης P/E μας δείχνει την τιμή που είναι διατεθειμένος να πληρώσει ο επενδυτής για να αγοράσει μετοχές εισαγόμενες στο χρηματιστήριο (να αγοράσουν ή να πουλήσουν). Αξίζει να αναφερθούμε λίγο περισσότερο στον δείκτη αυτόν. Έτσι λοιπόν θεωρητικά λέγεται ότι όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης P/E, τόσο υποτιμημένη (φθηνότερη) είναι η μετοχή, ενώ όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης P/E, τόσο υπερτιμημένη (ακριβότερη) είναι η μετοχή.

-Στις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 ο δείκτης ανέρχεται σε (645.1) (2.712,00) (208.7) (138.7) αυτό οφείλεται στο χαμηλό δείκτη ανά μετοχή και στην μεγάλη αξία της χρηματιστηριακής τιμής ανά μετοχή.

6.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΕΙΑΣ

	ΜΙΝΟΑΝ (2007)	ΜΙΝΟΑΝ (2008)	ΜΙΝΟΑΝ (2009)	ΜΙΝΟΑΝ (2010)
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	85.33%	88.88%	106.07%	121.79%

6.6.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ

Ο Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων εκφράζει το ποσοστό των καθαρών πωλήσεων , που απορροφάται από τα λειτουργικά έξοδα και το κόστος των πωληθέντων.

–Παρατηρώντας , τις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 τα ποσοστά ανέρχονται σε (85.33%) (88.88%) (106.07%) (121.79%) έτσι όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο αριθμοδείκτης, τόσο μικρότερη είναι η αποδοτικότητα της επιχείρησης

,διότι το ποσοστό λειτουργικών κερδών που παραμένει σε αυτή βρίσκεται σε τέτοιο επίπεδο που ίσως να μην επαρκεί για την εξυπηρέτηση των χρηματοοικονομικών και των άλλων εξόδων της επιχειρήσεως

6.7 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

	ΜΙΝΟΑΝ (2007)	ΜΙΝΟΑΝ (2008)	ΜΙΝΟΑΝ (2009)	ΜΙΝΟΑΝ (2010)
ΚΕΡΔΗ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ	0.10	0.02	0.20	0.27
ΜΕΡΙΣΜΑ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ	0.06	0.02	0	0
ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ	58.53%	107.47%	0	0
ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	1.75	1.74	1.94	1.67
ΛΟΓΟΣ ΤΙΜΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	36.86	31.17	21.51	22.42

6.7.1 ΚΕΡΔΗ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ

Ο δείκτης αυτός μας παρέχει το ποσό των καθαρών κερδών (μετά από φόρους) της χρήσης που αντιστοιχεί σε μία μετοχή. Ο αριθμοδείκτης των κερδών κατά μετοχή επηρεάζεται τόσο από το ύψος των κερδών της επιχείρησης, όσο και από τον αριθμό των μετοχών της. Το ύψος των κερδών κατά μετοχή, αντικατοπτρίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης, με βάση την μια μετοχή της, και χρησιμοποιείται πολύ συχνά από τους ενδιαφερόμενους υποψήφιους επενδυτές.

-Στις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 τα ποσοστά κυμαίνονται σε πολύ χαμηλά επίπεδα (0.10) (0.02) (0.20) (0.27) λόγω του ότι τα μερίσματα είναι πολύ μεγαλύτερα από τα συνολικά καθαρά κέρδη των χρήσεων.

6.7.2 ΜΕΡΙΣΜΑ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ

Ο δείκτης των κατά μετοχή κερδών μιας επιχείρησης παρέχει ένδειξη του ποσοστού των κερδών που μοιράζονται στους μετόχους (μέρισμα) και αυτού που παρακρατείται από την επιχείρηση με τη μορφή διαφόρων αποθεματικών. Οι συγκρίσεις του δείκτη αυτού διαχρονικά, πρέπει να γίνονται με μεγάλη προσοχή, γιατί μπορεί η διαφορά που υπάρχει να οφείλεται στη μεταβολή της μερισματικής πολιτικής της επιχείρησης, και όχι στη μείωση της κερδοφόρας δυναμικότητας της. Για να γίνουν συγκρίσεις των κατά μετοχή μερισμάτων με αντίστοιχα στοιχεία προηγούμενων ετών, θα πρέπει να λαμβάνουμε υπόψη τυχόν διανομή δωρεάν μετοχών, καθώς και τυχόν σύμπτυξη μετοχών. Τότε, και προκειμένου τα στοιχεία της επιχείρησης, να είναι συγκρίσιμα, θα πρέπει να γίνεται προσαρμογή των μερισμάτων των

προηγούμενων χρήσεων με βάση τον αριθμό των μετοχών της τελευταίας χρήσης.

-Τα έτη 2007-2008 ο δείκτης είναι χαμηλός (0.06) (0.02), ενώ τα υπόλοιπα έτη 2009 -2010 είναι μηδενικός (0).

6.7.3 ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ

-Παρατηρώντας , τα έτη 2007-2008 τα ποσοστά είναι πολύ μεγάλα (58.53%) (107.47%) αυτό σημαίνει ότι όσο πιο μεγάλο είναι το ποσοστό των διανεμόμενων κερδών, τόσο μεγαλύτερο είναι και το καταβαλλόμενο μέρισμα στους μετόχους με δεδομένα τα καθαρά κέρδη. Αντιθέτως , τα έτη 2009-2010 τα ποσοστά είναι μηδενικά (0).Όσο πιο μικρό είναι το ποσοστό αυτό, τόσο πιο συντηρητική είναι η μερισματική πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση, και τόσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των παρακρατούμενων κερδών με τη μορφή διάφορων αποθεματικών για τη χρηματοδότηση μελλοντικών επενδύσεων.

6.7.4 ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ

Η εσωτερική αξία μιας μετοχής(*) δε χρησιμοποιείται πολύ, (εκτός από μερικές επιχειρήσεις , όπως εταιρίες επενδύσεων και επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας) γιατί καταρχάς η αξία των περιουσιακών στοιχείων αναφέρεται σε ιστορικές τιμές, οπότε δεν ανταποκρίνεται στην πραγματικότητα και επίσης επειδή η αξία των περισσότερων περιουσιακών στοιχείων προσδιορίζεται

από την κερδοφόρα δυναμικότητα τους και όχι την αξία τους, όπως αυτή γράφεται στα βιβλία της επιχείρησης .

-Παρατηρώντας , τις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 ο δείκτης κυμαίνεται σε (1.75) (1.74) (1.94) (1.67).

6.7.5 ΛΟΓΟΣ ΤΙΜΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Ο λόγος της χρηματιστηριακής τιμής των μετοχών μιας εταιρείας, προς την εσωτερική αξία της μετοχής μας δείχνει την σχέση μεταξύ του, δηλαδή πόσες φορές διαπραγματεύεται την εσωτερική της αξία, η τιμή των μετοχών μιας επιχείρησης, στην χρηματιστηριακή αγορά.

-Παρατηρώντας , τις χρήσεις 2007-2008-2009-2010 τα ποσοστά είναι (36.86) (31.17) (21.51) (22.32) ,έτσι για όλες τις χρονιές η τιμή της μετοχής είναι υπερτιμημένη στην χρηματιστηριακή αγορά σε σχέση με την εσωτερική της αξία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο

7.1 ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (ANEK LINES)

2007

- Υψηλά επίπεδα καυσίμων με αποτέλεσμα την αύξηση του κύκλου εργασιών .
- Αύξηση κερδών μετά φόρων λόγω αύξησης κόστους των καυσίμων , καθώς και του έντονου ανταγωνισμού σε όλες τις γραμμές και κυρίως <<Πειραιάς –Χανιά>>.
- Βελτίωση (σημαντική) των δεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης λόγω της αύξησης κεφαλαίου της μητρικής και των αποτελεσμάτων χρήσης .
- Αύξηση του Μετοχικού κεφαλαίου
- Αγορά από Ιαπωνία του επιβατηγού οχηματαγωγού πλοίου <<FERRY TSUKUBA>> το οποίο μετονομάστηκε σε <<ΕΛΥΡΟΣ>>.
- Ναύλωση του <<ΕΛ.ΒΕΝΙΖΕΛΟΣ>> στην Τυνησιακή κρατική εταιρία COTUNAV συμβάλλοντας στη βελτίωση των αποτελεσμάτων και της εταιρίας στο εξωτερικό.
- Ναύλωση <<ΛΑΤΩ>> στη Αλγερινή εταιρεία.
- Λήψη ομολογιακού δανείου μετατρέψιμου σε μετοχές της εταιρείας.
- Ίδρυση θυγατρικής <<ΕΤΑΝΑΠ ΑΕ>> με επωνυμία <<ΑΝΕΚ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ – ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ – ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ>> με έδρα Χανιά Κρήτης και ίδρυση θυγατρικής <<ΛΑΝΕ>> της ναυτικής εταιρίας <<T.C SAILING SHPPING COMRANY>> με έδρα Χανιά Κρήτης.

2008

- Αύξηση καυσίμων
- Ύφεση στην οικονομία λόγω κρίσης
- Ολοκλήρωση μετασκευής του πλοίου <<ΕΓ/ΟΓ ΕΛΥΡΟΣ>>
- Επεκτάθηκε σε νέες γραμμές ,εκτέλεση δρομολογίων <<ΕΓ/ΟΓ ΠΡΕΒΕΛΗΣ>> και δρομολογήθηκε το <<ΕΓ/ΟΓ ΛΙΣΣΟΣ>>
- Καθυστέρηση ολοκλήρωση μετασκευής <<ΕΓ/ΟΓ ΕΛΥΡΟΣ>> .
Ως αποτέλεσμα την επιδείνωση των οικονομικών σε σχέση με τη προηγούμενη χρήση.
- Αναδιάρθρωση μακροπρόθεσμων τραπεζικών δανεισμών με αποτέλεσμα τη μείωση του χρηματοοικονομικού κόστους.
- Ναύλωση του πλοίου <<ΕΓ/ΟΓ ΑΡΙΑΔΝΗ>>.
- Επιβαρύνθηκαν τα αποτελέσματα χρήσης από τον τακτικό φορολογικό έλεγχο από τον οποίο προέκυψαν πρόσθετοι φόροι.

2009

- Συμφωνία εξαγοράς του 33,35 % της <<HELLENIC SEAWAYS>> .
- Αύξηση εσόδων λόγω των επιδοτήσεων για τις γραμμές δημόσιας υπηρεσίας και της δραστηριοποίησης στη γραμμή του Β.Α Αιγαίου για όλο το έτος.

2010

- Οικονομική κρίση
- Αύξηση στην τιμή του πετρελαίου
- Αύξηση ανταγωνισμού
- Ίδρυση θυγατρικής εταιρείας <<ΑΙΓΑΙΟΥ ΠΕΛΑΓΟΥΣ>> α
εξάμηνο 2010

7.2 ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (MINOAN LINES)

2007

- Αύξηση τιμής καυσίμων ως συνέπεια αύξηση των λειτουργικών
εξόδων και ανταγωνισμός σε όλες τις γραμμές.
- Υπογραφή νέου ομολογιακού δανείου

2008

- Άνοδος της τιμής των καυσίμων που πλησίασε το 60% αύξησε
σημαντικά το λειτουργικό κόστος.
- Ο όμιλος GRIMALOI απέκτησε το 30% του μετοχικού κεφαλαίου

2009

- Οικονομική κρίση , ανταγωνιστικό περιβάλλον
- Μείωση λειτουργικού κόστους, μείωση καυσίμων
- Πώληση πλοίου ΠΑΣΙΦΑΙΤ PALACE , κέρδος από την πώληση εξόφλησε ομολογιακό δάνειο.
- Υπέγραψε σύμβαση για την πώληση του συνόλου της συμμετοχής της στην εταιρεία HELLENIC SEAWAYS όπου είσπραξε τμήμα των χρημάτων το 2009 ενώ τα υπόλοιπα το 2010, με αυτό κατάφερε τη μείωση δανεισμού της και ενίσχυσε σημαντικά τη ρευστότητα της.

2010

- Έντονος ανταγωνισμός
- Αύξηση του λειτουργικού κόστους, αύξηση τιμής των καυσίμων.
- Πήρε το υπόλοιπο τμήμα των χρημάτων της πώλησης της συμμετοχής από την εταιρεία HELLENIK SEAWAYS
- Είσπραξε χρήματα από οφειλές του ναυτικού πράκτορα Ηγουμενίτσας.

7.3 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Ο ανταγωνισμός στον ναυτιλιακό κλάδο είναι πολύ έντονος και η κάθε μια εταιρεία προσπαθεί με στρατηγικές κινήσεις να αναπτυχθεί και να επιβιώσει. Η παγκόσμια οικονομία και η ναυτιλία είναι άρρηκτα συνδεδεμένες . Η κρίση που πλήττει την παγκόσμια οικονομία αλλά και η άνοδος των τιμών των καυσίμων επηρεάζουν άμεσα και την ναυτιλία .

Η εταιρεία ANEK με 40χρονη και πλέον πορεία στους θαλάσσιους δρόμους την καθιστά κυρίαρχη στο χώρο της. Από τότε που δρομολογήθηκε το πρώτο της πλοίο μέχρι και σήμερα, η ANEK διασχίζει τα νερά του Αιγαίου και της Αδριατικής με ασύγκριτη άνεση και συνέπεια .Η χρηματοοικονομική της θέση έχει επηρεαστεί και αυτή από την άνοδο των τιμών των καυσίμων .Δεν αντιμετώπισε δυσκολίες αποπληρωμής των υποχρεώσεών της και παρουσιάζει υψηλούς αριθμοδείκτες όσον αφορά τις δανειακές της υποχρεώσεις. Στοχεύει σε συνέργειες με άλλες εταιρείες . Η σταδιακή ανανέωση του στόλου της θα της προσφέρει ακόμη πιο αναβαθμισμένες υπηρεσίες . Η εταιρεία έχει μια δυναμική στον κλάδο της επιβατηγού ναυτιλίας βρίσκεται σε εγρήγορση για οποιοσδήποτε εξελίξεις απαιτούν άμεσες ενέργειες .

Η εταιρεία MINOAN είναι μια από τις πρωτοπόρους στην Ελλάδα . Προσφέρει αναχωρήσεις με ταχύπλοα επιβατικά πλοία στην Ελλάδα από: την Ιταλία (Βενετία) στην Ελλάδα (Κέρκυρα, Ηγουμενίτσα, Πάτρα), την Ιταλία (Αγκώνα) στην Ελλάδα (Ηγουμενίτσα, Πάτρα), τον Πειραιά (Αθήνα, Ελλάδα) προς το νησί της Κρήτης (Ηράκλειο). Η χρηματοοικονομική της θέση έχει επηρεασθεί από τα γεγονότα της παγκόσμιας κρίσης και της ανόδου των καυσίμων . Ένας σημαντικός κίνδυνος που έχει άμεση επίπτωση στο ενεργητικό της είναι ο μεγάλος όγκος των μακροχρόνιων τραπεζικών υποχρεώσεων της . Στόχος της εταιρίας είναι η μείωση του τραπεζικού δανεισμού και του χρηματοοικονομικού κόστους. Με την χρηματοοικονομική ανάλυση των αριθμοδεικτών της MINOAN LINES διαπιστώθηκε ότι αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας και αυξημένων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ,

τα οποία όμως δεν την εμποδίζουν στην παραπέρα ανάπτυξη της με την ορθολογική διαχείριση των πόρων της . Στοχεύει να επεκταθεί προς την Ανατολή και να ανανεώσει τον στόλο της ,κατακτώντας νέα μερίδια αγοράς να αναβαθμιστεί με σύγχρονα πλοία .

Με την χρηματοοικονομική ανάλυση των αριθμοδεικτών της ANEK LINES διαπιστώνουμε ότι το 2007-2008 η επιχείρηση δεν αντιμετωπίζει πρόβλημα ρευστότητας αφού τα ρευστά διαθέσιμα καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μόνο με τα μετρητά που έχει στη διάθεσή της, ενώ τις υπόλοιπες χρονιές 2009-2010 μειώνονται σημαντικά .Πιο συγκεκριμένα , ο αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος δείχνει ότι τα υπάρχοντα διαθέσιμα μαζί με τα ποσά που θα προκύψουν από την ρευστοποίηση των χρεογράφων και την είσπραξη των απαιτήσεων μπορούν να καλύψουν τα έξοδα λειτουργίας της .

Ενώ , με την χρηματοοικονομική ανάλυση των αριθμοδεικτών της MINOAN LINES διαπιστώνουμε ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει πρόβλημα ρευστότητας αυτό γίνεται πιο έντονο τα έτη 2007 και 2009 λόγω της αύξησης της τιμής των καυσίμων , την οικονομική κρίση στη Ελλάδα και τον ανταγωνισμό .Τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης δεν επαρκούν για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της για αυτό θα πρέπει να βασίζεται στις μελλοντικές πωλήσεις της ώστε να μπορέσει να εξασφαλίσει ένα ικανοποιητικό βαθμό ρευστότητας. Αξίζει να σημειωθεί ότι ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας το έτος 2007 είναι πολύ χαμηλός από την άνοδο των επιτοκίων, λόγω του δανεισμού του ομίλου, που αποτελεί τον βασικότερο κίνδυνο που είναι εκτεθειμένη η εταιρία.

Όσο αφορά τους δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας της επιχείρησης ANEK LINES διαπιστώνουμε , ότι το 2007 και το 2008 υπάρχει χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας των κεφαλαίων κινήσεων αυτό μπορεί να είναι αποτέλεσμα υπεραυξημένων καθαρών κεφαλαίων κινήσεων , χαμηλής ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων και απαιτήσεων ή ενός αυξημένου ποσού κεφαλαίου κινήσεως , επενδυμένου σε προσωρινές επενδύσεις. Βλέπουμε, ότι δεν χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία οπότε θα πρέπει να προβεί σε ρευστοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της και σύμφωνα με

τον δείκτη ιδίων κεφαλαίων δεν μπορεί να απορροφήσει τις ζημιές που ενδέχεται να προκύψουν από την μείωση των πωλήσεων άρα δεν μπορεί να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Σύμφωνα , με τον αριθμοδείκτη κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης της MINOAN LINES , το 2007 η κατάσταση της εταιρείας δεν είναι ευνοϊκή γιατί η ταχύτητα κυκλοφορίας των κεφαλαίων κίνησης επιτεύχθηκε με την χρησιμοποίηση αυξημένων βραχυπρόθεσμων πιστώσεων, ενώ τις επόμενες τρεις χρονιές ο δείκτης κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα δείχνοντας ότι υπάρχει ανεπάρκεια κεφαλαίων κίνησης και χαμηλή ταχύτητα ανανέωσης των αποθεμάτων . Επίσης , οι πωλήσεις είναι μικρότερες σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης , υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σύμφωνα με το χαμηλό δείκτη παγίων και μη εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων.

Στις δύο αυτές εταιρίες συμπίπτουν τα στοιχεία των αριθμοδεικτών. Ο δείκτης αποθεμάτων δείχνει ότι το τμήμα πωλήσεων της επιχείρησης λειτουργεί αποτελεσματικά και ο δείκτης των υποχρεώσεων δείχνει ότι οι υποχρεώσεις εκπληρώνονται σε σχετικά μικρό χρονικό διάστημα (2 μηνών). Ενώ , ο δείκτης απαιτήσεων δείχνει ότι για να εισπραχθούν οι απαιτήσεις χρειάζεται μεγάλο χρονικό διάστημα επειδή οι πελάτες δεν πληρώνουν έγκαιρα τις υποχρεώσεις τους ή δεν διαθέτει ένα καλά οργανωμένο σύστημα πιστώσεων.

Για τους δείκτες Δομής και Βιωσιμότητας της εταιρίας ANEK LINES παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυτονομίας τα έτη 2007-2008-2009 είναι υψηλός που σημαίνει ότι μπορεί να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της απέναντι στους δανειστές της , ενώ το 2010 αδυνατεί να ανταπεξέλθει. Οι δείκτες υπερχρέωσης και δανειακής επιβάρυνσης δείχνουν ότι η επιχείρηση εξαρτάται χρόνο με το χρόνο από τα ξένα κεφάλαια αυτό δεν επηρεάζει την ασφάλεια της επιχείρησης αφού τα ξένα είναι μικρότερα από τα συνολικά κεφάλαια .

Για τους δείκτες Δομής και Βιωσιμότητας της εταιρίας MINOAN LINES διαπιστώνουμε ότι δεν υπάρχει πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης σύμφωνα με τον δείκτη αυτονομίας . Τα έτη 2008 και 2010 η επιχείρηση εξαρτάται από ξένα κεφάλαια

και μέρος των τρεχουσών αναγκών της εταιρίας έχει καλυφθεί από μακροπρόθεσμα και ίδια κεφάλαια , ενώ τα έτη 2007 και 2009 αδυνατεί να καλύψει τις ανάγκες της .Το ποσοστό του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης τείνει το 50% της εταιρίας για τα έτη 2007 ,2008 και 2010 ,ενώ το 2009 το ποσοστό είναι χαμηλό επειδή δεν έχει μακροπρόθεσμα δάνεια (πώληση πλοίου <<ΠΑΣΙΦΑΗ PALACE>>,κέρδος από την πώληση, εξόφληση ομολογιακού δανείου).Το 2007 ,2008 και 2010 η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ασφαλής αφού τα ξένα είναι μικρότερα από τα συνολικά κεφάλαια , ενώ το 2009 τα ξένα μειώνονται λόγω εξόφλησης δανείου. Σύμφωνα με το δείκτη ιδίων προς δανειακά κεφάλαια 2007 και το 2010 η επιχείρηση παρέχει ασφάλεια στους δανειστές της , το 2008 τα ξένα κεφάλαια αυξήθηκαν και έτσι η επιχείρηση αδυνατεί να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της .Τέλος το 2009 ο δείκτης είναι υπεραυξημένος λόγω της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων και της υπερβολικής μείωσης των ξένων κεφαλαίων .

Στους δείκτες Αποδοτικότητας της εταιρίας ANEK LINES και MINOAN LINES παρατηρούμε ότι έχουν παρόμοια αποτελέσματα όπου ο επιπρόσθετος δανεισμός μειώνει τα κατά μετοχή κέρδη .Συγκεκριμένα και στις δύο εταιρείες ο αριθμοδείκτης Απασχολούμενων κεφαλαίων παρέχει ένδειξη ότι οι επιχειρήσεις βαδίζουν σωστά και σταθερά χωρίς να αντιμετωπίζουν υψηλές δαπάνες για την επίτευξη των πωλήσεων , υψηλά γενικά έξοδα, κακή διαχείριση και γενικά δυσμενείς οικονομικές συνθήκες . Επίσης, και στις δύο εταιρίες ο δείκτης Ιδίων κεφαλαίων δείχνει ότι η επιχείρηση δεν διαχειρίστηκε σωστά τα κεφάλαια της , συγκεκριμένα στην MINOAN LINES ο δείκτης είναι χαμηλός και για τις τέσσερις χρονιές ,ενώ στην ANEK LINES είναι χαμηλός μόνο για τις τρεις πρώτες χρονιές .Επιπλέον, οι χαμηλοί αριθμοδείκτες Μικτού κέρδους παρέχουν ένδειξη ότι οι επιχειρήσεις έχουν κάνει επενδύσεις που δεν δικαιολογούνται από τον όγκο των πωλήσεών τους με αποτέλεσμα να έχουν αυξημένο κόστος παραγωγής των προϊόντων τους . Τέλος , για την ANEK LINES το 2007, 2008 και 2009 η οικονομική μόχλευση στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με δυσμενείς όρους. Αυτό συνήθως συμβαίνει σε περιπτώσεις υπερδανεισμού, που ο περαιτέρω δανεισμός , είναι πλέον επιζήμιος για την επιχείρηση , ενώ το 2010 η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της

επιχείρησης, είναι θετική και επωφελής γι' αυτήν. Αντίθετα ,στην MINOAN LINES για όλες τις χρονιές η οικονομική μόχλευση είναι αρνητική με συνέπεια η επιχείρηση δανείζεται με δυσμενείς όρους.

Στους Χρηματιστηριακούς δείκτες και για τις δύο εταιρίες τα καθαρά κέρδη είναι μικρότερα σε σχέση με το μετοχικό κεφάλαιο σε όλα τα έτη .Στην ANEK LINES η τιμή μετοχής βλέπουμε ότι χρόνο με το χρόνο μειώνεται από 2.05 σε 0.35 και ο αριθμοδείκτης Σχέσης τιμής μετοχής προς κερδών (P/E) δείχνει ότι η μετοχή είναι υπερτιμημένη .Ενώ στην MINOAN LINES η τιμή της μετοχής μειώνεται σταδιακά από 64.51 σε 37.45 και ο αριθμοδείκτης Σχέσης τιμής μετοχής προς κερδών (P/E) δείχνει ότι η μετοχή είναι υπερτιμημένη.

Στους αριθμοδείκτες Δαπανών λειτουργίας και για τις δύο εταιρίες τα αποτελέσματα είναι παρόμοια γιατί ο δείκτης κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα .Έτσι η αποδοτικότητα είναι μικρότερη γιατί τα ποσοστά των λειτουργικών κερδών που παραμένουν στην επιχείρηση δεν επαρκούν για την εξυπηρέτηση των χρηματοοικονομικών εξόδων της επιχείρησης .

Στους Επενδυτικούς αριθμοδείκτες για την εταιρία ANEK LINES διαπιστώνουμε ότι τα μερίσματα είναι πολύ μεγαλύτερα από τα συνολικά κέρδη και το ποσοστό των διανεμομένων κερδών για το 2007 είναι υψηλό με αποτέλεσμα υψηλό ποσοστό καταβαλλόμενου μερίσματος στους μετόχους ,ενώ τα υπόλοιπα έτη είναι μηδενικό το ποσοστό .Ο αριθμοδείκτης Μερίσματα κατά μετοχή είναι σχεδόν μηδενικός δείχνοντας το ποσοστό των κερδών που μοιράζονται μετόχους και αυτόν που παρακρατείται από την επιχείρηση. Τέλος , ο δείκτης Λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή για τα έτη 2007 2008 2009 δείχνει ότι η μετοχή είναι υποτιμημένη ,ενώ το 2010 είναι υπερτιμημένη στην αγορά σε σχέση με την εσωτερική αξία .

Στους Επενδυτικούς αριθμοδείκτες για την εταιρία MINOAN LINES παρατηρούμε ότι ο δείκτης Κέρδη κατά μετοχή δείχνει τη μη κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης με βάση την μία μετοχή της και χρησιμοποιείται από τους ενδιαφερόμενους επενδυτές .

Ο αριθμοδείκτης Μερίσματα κατά μετοχή τείνει στο μηδέν δείχνοντας ότι δεν υπάρχουν κέρδη για να μοιραστούν στους μετόχους. Επίσης, ο δείκτης διανεμημένων κερδών για τα έτη 2007-2008 τα ποσοστά είναι πολύ μεγάλα που σημαίνει ότι όσο πιο μεγάλο είναι το ποσοστό των διανεμόμενων κερδών, τόσο μεγαλύτερο είναι και το καταβαλλόμενο μέρισμα στους μετόχους με δεδομένα τα καθαρά κέρδη. Αντιθέτως, τα έτη 2009-2010 τα ποσοστά είναι μηδενικά. Όσο πιο μικρό είναι το ποσοστό αυτό, τόσο πιο συντηρητική είναι η μερισματική πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση, και τόσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των παρακρατούμενων κερδών με τη μορφή διάφορων αποθεματικών για τη χρηματοδότηση μελλοντικών επενδύσεων. Τέλος, ο δείκτης Λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή δείχνει ότι η τιμή της μετοχής για όλες τις χρονιές είναι υπερτιμημένη στη χρηματιστηριακή αγορά σε σχέση με την εσωτερική της αξία.

Εν κατακλείδι, από την διαχρονική ανάλυση που έγινε για τις δύο εταιρίες ANEK LINES και MINOAN LINES παρατηρούμε ότι σε γενικές γραμμές η ANEK έχει καλύτερους δείκτες Ρευστότητας από την MINOAN γιατί η εταιρία είναι εκτεθειμένη με μακροπρόθεσμα δάνεια. Και οι δύο εταιρίες δεν ανταποκρίνονται στις τρέχουσες υποχρεώσεις τους και δεν χρησιμοποιούν εντατικά τα περιουσιακά τους στοιχεία. Επίσης, το τμήμα πωλήσεων λειτουργεί αποτελεσματικά με αποτέλεσμα οι υποχρεώσεις να εκπληρώνονται γρήγορα. Σε αντίθεση, οι απαιτήσεις λειτουργούν αρνητικά στις δύο εταιρίες αφού για να εισπραχθούν χρειάζεται μεγάλο χρονικό διάστημα. Η MINOAN θεωρείται αυτόνομη σε όλες τις χρονιές, ενώ η ANEK μόνο τις τρεις πρώτες χρονιές. Επιπλέον, οι δύο εταιρίες βαδίζουν σωστά και σταθερά, αλλά δεν διαχειρίζονται σωστά τα κεφάλαιά τους αφού έχουν κάνει επενδύσεις που δεν δικαιολογούνται από τον όγκο των πωλήσεών τους. Με αποτέλεσμα να υπάρχει οικονομική μόχλευση που επηρεάζει αρνητικά τις επιχειρήσεις που δανείζονται με δυσμενείς όρους. Τελειώνοντας, και στις δύο εταιρίες δεν υπάρχουν κέρδη για να μοιραστούν στους μετόχους, οι μετοχές είναι υπερτιμημένες και τα λειτουργικά κέρδη δεν επαρκούν για την εξυπηρέτηση των εξόδων της επιχείρησης.

7.4 ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΑΝΕΚ LINES:

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		01.01.07- 31.12.07	01.01.06- 31.12.06	01.01.07- 31.12.07	01.01.06- 31.12.06
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	18	254.332	254.718	232.310	224.955
Κόστος πωληθέντων	19	(194.059)	(188.989)	(171.402)	(156.459)
Μικτά κέρδη		60.273	65.729	60.908	68.496
Άλλα έσοδα	20	3.216	5.419	988	969
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	21	(10.898)	(10.474)	(9.771)	(8.911)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	21	(24.754)	(22.226)	(22.919)	(23.194)
Άλλα έξοδα	22	(733)	(2.805)	(107)	(1.774)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		27.104	35.643	29.099	35.586
Χρηματοοικονομικά έξοδα	23	(17.851)	(15.211)	(17.647)	(14.986)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	23	1.708	117	1.671	59
Αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες	24	852	2.233	655	(58)
Κέρδη από συγγενείς	5	471	60	-	-
Κέρδη προ φόρων		12.284	22.842	13.778	20.601
Φόρος εισοδήματος	12	(473)	(1.337)	(167)	(253)
Κέρδη μετά από φόρους		11.811	21.505	13.611	20.348
Κατανέμονται σε:				-	-
Μετόχους Εταιρείας		12.314	20.187	-	-
Δικαιώματα μειοψηφίας		(503)	1.318		
		11.811	21.505		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά (σε €)	17	0,100	0,347	0,110	0,349
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)		-	-	0,05	0,06
Σύνοψη Αποτελεσμάτων					
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		43.263	52.430	43.501	50.376
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		27.104	35.643	29.099	35.586
Κέρδη προ φόρων		12.284	22.842	13.778	20.601
Κέρδη μετά από φόρους		11.811	21.505	13.611	20.348

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ

		Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	Σημ.	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	4	370.350	351.066	356.848	336.883
Επενδύσεις σε ακίνητα	4	2.249	2.291	1.192	1.234
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	4	591	850	591	850
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	5	-	-	4.625	4.120
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	5	3.098	2.873	46	46
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		85	85	70	71
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		376.373	357.165	363.372	343.204
Αποθέματα	6	12.008	9.543	10.809	8.715
Απαιτήσεις από πελάτες	7	69.860	78.056	70.432	80.609
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	7	6.800	4.670	5.181	2.505
Χρημ/κά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	8	1.492	349	1.476	346
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9	56.257	3.260	54.632	2.562
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		146.417	95.877	142.530	94.737
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		522.790	453.042	505.902	437.941
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ (ΠΑΘΗΤΙΚΟ)					
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	10	210.403	254.186	209.862	253.643
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	12	1.380	1.375	539	549
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	13	3.247	2.912	3.045	2.757
Λοιπές προβλέψεις	13	885	1.627	523	1.219
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	4	1.042	1.292	881	1.043
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		216.957	261.393	214.850	259.211
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	11	44.235	31.989	43.016	31.492
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	14	32.424	27.055	27.747	26.874
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	14	12.711	21.272	10.457	17.229
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		89.370	80.316	81.220	75.595
Σύνολο υποχρεώσεων		306.327	341.709	296.070	334.806
Μετοχικό κεφάλαιο	15	161.299	59.740	161.299	59.740
Υπέρ το άρτιο	15	1.195	-	1.195	-
Αποθεματικά	16	33.828	43.340	32.635	42.269
Αποτελέσματα εις νέο		14.437	2.207	14.703	1.125
Σύνολο καθαρής θέσης Μετόχων Εταιρείας		210.759	105.287	209.832	103.135
Δικαιώματα μειοψηφίας		5.704	6.046	-	-
Σύνολο καθαρής θέσης		216.463	111.333	209.832	103.135
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		522.790	453.042	505.902	437.941

7. Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

Όλες οι απαιτήσεις είναι βραχυπρόθεσμες (εισπρακτέες σε περίοδο μικρότερη του ενός έτους) και, ως εκ τούτου, δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Στις εμπορικές απαιτήσεις περιλαμβάνονται τα κάτωθι:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Ανοικτά υπόλοιπα πελατών	29.314	35.553	24.794	33.145
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες	-	2.401	6.152	8.488
Επιταγές και γραμμάτια εισπρακτέα	40.872	40.336	39.507	38.983
Επιταγές και γραμμάτια σε καθυστέρηση	3.518	3.474	3.498	3.299
Επισημασμένοι και επίδοκοι πελάτες	2.795	3.002	2.795	3.002
	76.499	84.767	76.746	86.918
Μείον: πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	(6.639)	(6.711)	(6.314)	(6.309)
	69.860	78.056	70.432	80.609

Η σχηματισμένη πρόβλεψη κρίνεται επαρκής για να καλύψει τις πιθανές περιπτώσεις μη ανάκτησης απαιτήσεων.

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις την 31.12.2007 και 31.12.2006 αναλύονται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Χρεώστες διάφοροι	1.329	768	1.224	697
Απαιτήσεις από το δημόσιο	1.808	1.538	1.390	1.165
Απαιτήσεις από ασφαλιστικές εταιρείες	1.421	52	1.369	-
Προκαταβολές σε προμηθευτές	1.765	1.027	1.009	533
Μεταβατικοί λογαριασμοί	477	1.285	189	110
	6.800	4.670	5.181	2.505

10. Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις

Το σύνολο των μακροπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων του Ομίλου κατά την 31.12.2007 ανέρχεται σε € 210.403 χιλ. εκ των οποίων τα € 209.862 χιλ. αφορούν στην Εταιρεία. Η ανάλυση των μακροπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων της Εταιρείας κατά την 31.12.2007 και την 31.12.2006 έχει ως εξής:

Αρχικά υπόλοιπα έναρξης χρήσης (01.01.07 & 01.01.06, αντίστοιχα):	31.12.07	31.12.06
Κοινοπρακτικό δάνειο	255.165	277.043
Διμερές δάνειο	19.443	19.919
	274.608	296.962
Μείον: πληρωμές στη διάρκεια της χρήσης	(41.385)	(22.354)
	233.223	274.608
Μείον: Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	(23.361)	(20.965)
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	209.862	253.643

Από τις πληρωμές που πραγματοποιήθηκαν κατά τη χρήση 2007, ποσό € 20.420 χιλ. αφορά στην εφαρμογή του χρονοδιαγράμματος και προορισμού διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

11. Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις

Η Εταιρεία έχει συνάψει συμβάσεις ανοικτών αλληλόχρεων λογαριασμών σε ευρώ κυμαινόμενου επιτοκίου (Euribor πλέον περιθωρίου) οι οποίοι έχουν χορηγηθεί από τις τράπεζες, κυρίως, με εκχώρηση επιταγών εισπρακτέων σε εγγύηση των ανωτέρω χορηγήσεων.

Το συνολικό ποσό των τόκων επί των ανωτέρω δανείων για τις χρήσεις 2007 και 2006 ανήλθε σε € 533 χιλ. και € 786 χιλ., αντίστοιχα.

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	20.847	10.915	19.656	10.527
Μακροπρόθεσμες δόσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	23.388	21.074	23.360	20.965
	44.235	31.989	43.016	31.492

14. Υποχρεώσεις σε προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Όλες οι εμπορικές υποχρεώσεις είναι βραχυπρόθεσμες και ως εκ τούτου δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Στις εμπορικές υποχρεώσεις περιλαμβάνονται τα κάτωθι:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Προμηθευτές	28.420	24.024	25.126	23.808
Επιταγές πληρωτέες	3.841	3.031	2.283	2.427
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες	163	-	338	639
	32.424	27.055	27.747	26.874

Αντίστοιχα, οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Υποχρεώσεις σε φόρους και ασφαλιστικούς οργανισμούς	2.578	6.127	1.772	5.209
Μερίσματα πληρωτέα	451	274	258	185
Επιχορηγήσεις παγίων (βραχυπρόθεσμο μέρος)	246	232	162	162
Προκαταβολές πελατών	2.223	3.387	2.184	1.873
Πιστωτές διάφοροι	5.111	7.085	4.118	5.792
Δεδουλευμένα έξοδα	1.351	2.928	1.349	2.915
Εσοδα επόμενων χρήσεων	751	1.239	614	1.093
	12.711	21.272	10.457	17.229

15. Μετοχικό κεφάλαιο / Υπέρ το άρτιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Μητρικής -μετά την αύξηση κεφαλαίου που ολοκληρώθηκε το Μάιο του 2007- ανέρχεται σε € 161.299.191,00 διαιρούμενο σε 157.360.940 κοινές και 3.938.251 προνομιούχες μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,00 η κάθε μία. Η εν λόγω αύξηση καλύφθηκε πλήρως με την έκδοση 101.558.750 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 1,00 η κάθε μία. Οι προνομιούχες μετοχές απολαμβάνουν μόνο τα εκ του νόμου οριζόμενα προνόμια, δηλαδή της προνομιακής απόληψης πρώτου μερίσματος και της προνομιακής συμμετοχής στο προϊόν της εκκαθάρισης. Ο μέσος σταθμισμένος αριθμός των μετοχών για τις χρήσεις 2007 και 2006 είχε ως εξής:

	31.12.2007	31.12.2006
Αριθμός μετοχών Εταιρείας	161.299.191	59.740.441
Μείον: ίδιες μετοχές (σταθμισμένες)	-	(1.504.322)
	<u>161.299.191</u>	<u>58.236.119</u>
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία	<u>123.179.879</u>	<u>58.236.119</u>

Για τη στάθμιση του αριθμού των μετοχών (των ιδίων της χρήσης 2006 και των νέων που προέκυψαν από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της χρήσης 2007) έγινε αναγωγή της διάρκειας του χρόνου κυκλοφορίας των μετοχών αυτών στη συνολική διάρκεια της χρήσης.

Υπέρ το άρτιο: η υπέρ το άρτιο διαφορά που προέκυψε κατά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ανήλθε σε € 5.078 χιλ. και μετά την αφαίρεση των εξόδων της αύξησης διαμορφώθηκε σε € 1.195 χιλ.

26. Αποσβέσεις

Οι αποσβέσεις που λογίσθηκαν στις συνημμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις έχουν επιμεριστεί ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	01.01.07- 31.12.07	01.01.06- 31.21.06	01.01.07- 31.12.07	01.01.06- 31.12.06
Κόστος πωληθέντων	15.200	15.883	13.499	13.979
Εξοδα διοίκησης	839	810	812	742
Εξοδα διάθεσης	120	94	91	69
	16.159	16.787	14.402	14.790

31. Μερίσματα

Σύμφωνα με τις διατάξεις της ελληνικής εμπορικής νομοθεσίας, οι εταιρείες είναι υποχρεωμένες να διανέμουν κάθε έτος πρώτο μέρισμα που να αντιστοιχεί τουλάχιστον στο 35% των κερδών μετά φόρων και μετά το σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού. Η τακτική Γενική Συνέλευση της 10^{ης} Ιουνίου 2007 αποφάσισε τη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2006 συνολικού ποσού € 9.678 χιλ. (€ 0,06 ανά μετοχή) το οποίο καταβλήθηκε μέσα στον Ιούλιο του 2007.

Για τη χρήση 2007 το μέρισμα ανά μετοχή που προτείνει το Διοικητικό Συμβούλιο προς την ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρείας ανέρχεται σε € 0,05 ανά μετοχή, ήτοι συνολικό ποσό € 8.065 χιλ.

Καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		01.01.08-31.12.08	01.01.07-31.12.07	01.01.08-31.12.08	01.01.07-31.12.07
Κύκλος εργασιών	4	278.936	254.332	252.102	232.310
Κόστος πωληθέντων	5	(227.934)	(194.059)	(199.845)	(171.402)
Μικτά κέρδη		51.002	60.273	52.257	60.908
Άλλα έσοδα	6	5.009	3.216	1.168	988
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	(11.224)	(10.898)	(10.168)	(9.771)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	7	(27.261)	(24.754)	(25.112)	(22.919)
Άλλα έξοδα	6	(2.396)	(733)	(2.138)	(107)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		15.130	27.104	16.007	29.099
Χρηματοοικονομικά έξοδα	8	(19.133)	(17.851)	(18.588)	(17.647)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8	1.239	1.708	1.206	1.671
Αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες	9	(4.145)	852	(2.125)	655
Κέρδη από συγγενείς	11	496	471	-	-
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		(6.413)	12.284	(3.500)	13.778
Φόρος εισοδήματος	20	(217)	(473)	(43)	(167)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους		(6.630)	11.811	(3.543)	13.611
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους Εταιρείας		(5.886)	12.314	-	-
Δικαιώματα Μειοψηφίας		(744)	(503)	-	-
		(6.630)	11.811		
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά (σε €)	23	(0,0365)	0,1000	(0,0220)	0,1105
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)		-	-	-	0,05
Σύννοψη αποτελεσμάτων					
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		26.909	43.017	27.312	43.339
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		15.130	27.104	16.007	29.099
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		(6.413)	12.284	(3.500)	13.778
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους		(6.630)	11.811	(3.543)	13.611

Ισολογισμοί

		Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	Σημ.	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	10	411.535	370.350	393.315	356.848
Επενδύσεις σε ακίνητα	10	1.857	2.249	737	1.192
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	10	288	591	288	591
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	11	-	-	5.255	4.625
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	11	1.634	3.098	46	46
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		107	85	89	70
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		415.421	376.373	399.730	363.372
Αποθέματα	12	10.849	12.008	9.819	10.809
Απαιτήσεις από πελάτες	13	76.806	69.860	78.112	70.432
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	13	4.809	6.800	4.108	5.181
Χρηματ/κά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	14	9.862	1.492	9.846	1.476
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15	10.373	56.257	9.747	54.632
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		112.699	146.417	111.632	142.530
		528.120	522.790	511.362	505.902
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο (161.299.191 μετοχές x € 1,00)	16	161.299	161.299	161.299	161.299
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	16	1.080	1.195	1.080	1.195
Αποθεματικά	17	35.171	33.828	33.894	32.635
Αποτελέσματα εις νέο	18	(739)	14.437	1.898	14.703
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων Εταιρείας		196.811	210.759	198.171	209.832
Δικαιώματα μειοψηφίας		5.535	5.704	-	-
Σύνολο καθαρής θέσης		202.346	216.463	198.171	209.832
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	19	218.701	210.403	216.331	209.862
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	20	972	1.380	309	539
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών προσωπικού	21	3.455	3.247	3.227	3.045
Λοιπές προβλέψεις	21	909	885	538	523
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	10	869	1.042	462	881
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		224.906	216.957	220.867	214.850
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	19	50.256	44.235	48.640	43.016
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	22	35.363	32.424	30.737	27.747
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	22	15.249	12.711	12.947	10.457
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		100.868	89.370	92.324	81.220
Σύνολο υποχρεώσεων		325.774	306.327	313.191	296.070
		528.120	522.790	511.362	505.902
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ					

13. Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

Όλες οι απαιτήσεις είναι βραχυπρόθεσμες και, ως εκ τούτου, δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Στις εμπορικές απαιτήσεις περιλαμβάνονται τα κάτωθι:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Πελάτες (ανοικτά υπόλοιπα)	33.435	32.109	28.083	27.591
Επιταγές και γραμμάτια	51.042	44.390	57.422	49.155
	84.477	76.499	85.505	76.746
Μείον: πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	(7.671)	(6.639)	(7.393)	(6.314)
	76.806	69.860	78.112	70.432

Κατά τον έλεγχο απομείωσης των εμπορικών απαιτήσεων προέκυψε ανάγκη για επιπλέον πρόβλεψη ποσού € 1.079 χιλ. για την Εταιρεία και € 1.124 χιλ. για τον Όμιλο. Η σχηματισμένη σωρευμένη πρόβλεψη κρίνεται επαρκής για να καλύψει όλες τις πιθανές περιπτώσεις μη ανάκτησης απαιτήσεων.

Η κίνηση του λογαριασμού των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις έχει ως εξής:

	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
Αρχικό υπόλοιπο	6.639	6.314
Πρόσθετη πρόβλεψη	1.124	1.079
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης	(92)	-
	7.671	7.393

16. Μετοχικό κεφάλαιο / Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Μητρικής -μετά και την τελευταία αύξηση κεφαλαίου που ολοκληρώθηκε στη χρήση 2007- ανέρχεται σε € 161.299.191,00 διαιρούμενο σε 157.360.940 κοινές και 3.938.251 προνομιούχες μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,00 η κάθε μία. Οι προνομιούχες μετοχές απολαμβάνουν μόνο τα εκ του νόμου οριζόμενα προνόμια, δηλαδή της προνομιακής απόληψης πρώτου μερίσματος και της προνομιακής συμμετοχής στο προϊόν της εκκαθάρισης. Ο μέσος σταθμισμένος αριθμός των μετοχών για τις χρήσεις 2008 και 2007 είχε ως εξής:

	31.12.2008	31.12.2007
Αριθμός μετοχών Εταιρείας	161.299.191	161.299.191
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία	161.299.191	123.179.879

Για τη στάθμιση του αριθμού των μετοχών που προέκυψαν από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου στη χρήση 2007 έγινε αναγωγή της διάρκειας του χρόνου κυκλοφορίας των μετοχών

19. Μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμος δανεισμός

Οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις του Ομίλου κατά την 31.12.2008 ανέρχονται σε € 218.701 χιλ. εκ των οποίων τα € 216.331 χιλ. αφορούν στην Εταιρεία.

Με την αναδιάρθρωση του μακροπρόθεσμου δανεισμού της Μητρικής -η οποία ολοκληρώθηκε κατά το α' τρίμηνο της χρήσης 2008- συνάφθηκαν κοινοπρακτικά δάνεια συνολικού ύψους € 245 εκατ., με συνασπισμό τραπεζών, κυμαινόμενου επιτοκίου (Euribor πλέον περιθωρίου) και διάρκειας 8 ετών (με τελική ημερομηνία αποπληρωμής την 31^η Μαρτίου 2016).

Οι ημερομηνίες λήξης (εξέλιξη πληρωμών) των μακροπρόθεσμων δανείων της Εταιρείας κατά την 31.12.2008 έχουν ως εξής:

<u>ποσά σε χιλ. €</u>	
Εντός του επόμενου έτους	18.000
Μεταξύ 1 και 5 ετών	72.000
Ανω των 5 ετών	146.000

Βραχυπρόθεσμος δανεισμός

Η Εταιρεία έχει συνάψει συμβάσεις ανοικτών αλληλόχρεων λογαριασμών σε ευρώ κυμαινόμενου επιτοκίου (Euribor πλέον περιθωρίου) οι οποίοι έχουν χορηγηθεί από τις τράπεζες, κυρίως, με εκχώρηση επιταγών εισπρακτέων σε εγγύηση των ανωτέρω χορηγήσεων. Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων των μακροπρόθεσμων δόσεων πληρωτέων στην επόμενη χρήση) του Ομίλου την 31.12.2008 ανέρχεται σε € 50.256 χιλ. έναντι € 44.235 χιλ. την 31.12.2007, ενώ για την Εταιρεία σε € 48.640 χιλ. έναντι € 43.016 την προηγούμενη χρήση.

Το συνολικό ποσό των τόκων επί των ανωτέρω δανείων της Μητρικής για τις χρήσεις 2008 και 2007 ανήλθε σε € 1.067 χιλ. και € 533 χιλ., αντίστοιχα.

22. Υποχρεώσεις σε προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Όλες οι εμπορικές υποχρεώσεις είναι βραχυπρόθεσμες και ως εκ τούτου δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Στις εμπορικές υποχρεώσεις περιλαμβάνονται τα κάτωθι:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Προμηθευτές	30.252	28.583	26.614	25.464
Επιταγές πληρωτέες	5.111	3.841	4.123	2.283
	35.363	32.424	30.737	27.747

Αντίστοιχα, οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Υποχρεώσεις σε φόρους και ασφαλιστικούς οργανισμούς	3.735	2.578	2.832	1.772
Μερίσματα πληρωτέα	484	451	268	258
Επικυρηγήσεις παγίων (βραχυπρόθεσμο μέρος)	441	246	347	162
Προκαταβολές πελατών	3.114	2.223	2.804	2.184
Πιστωτές διάφοροι	6.048	5.111	5.344	4.118
Δεδουλευμένα έξοδα & έσοδα επόμενων χρήσεων	1.427	2.102	1.352	1.963
	15.249	12.711	12.947	10.457

24. Μερίσματα

Σύμφωνα με τις διατάξεις της ελληνικής εμπορικής νομοθεσίας, οι εταιρείες είναι υποχρεωμένες να διανέμουν κάθε έτος πρώτο μέρισμα που να αντιστοιχεί τουλάχιστον στο 35% των κερδών μετά φόρων και μετά το σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού. Η τακτική Γενική Συνέλευση της 18^{ης} Μαΐου 2008 αποφάσισε τη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2007 συνολικού ποσού € 8.065 χιλ. (€ 0,05 ανά μετοχή) το οποίο καταβλήθηκε μέσα στον Ιούλιο του 2008.

Για τη χρήση 2008 το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προτείνει τη διανομή μερίσματος.

Καταστάσεις συνολικών εσόδων

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		01.01.09-31.12.09	01.01.08-31.12.08	01.01.09-31.12.09	01.01.08-31.12.08
Κύκλος εργασιών	4	274.572	282.356	254.321	252.102
Κόστος πωληθέντων	5	(225.050)	(227.934)	(207.221)	(199.845)
Μικτά κέρδη		49.522	54.422	47.100	52.257
Άλλα έσοδα	7	1.400	1.589	1.321	1.168
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6	(11.783)	(11.224)	(10.782)	(10.168)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	6	(26.490)	(27.261)	(24.923)	(25.112)
Άλλα έξοδα	7	(1.854)	(2.396)	(1.312)	(2.138)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		10.795	15.130	11.404	16.007
Χρηματοοικονομικά έξοδα	8	(14.364)	(19.133)	(14.035)	(18.588)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8	130	1.239	113	1.206
Αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες	9	(1.917)	(4.145)	(1.133)	(2.125)
Κέρδη από συγγενείς	11	391	496	-	-
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		(4.965)	(6.413)	(3.651)	(3.500)
Φόρος εισοδήματος	20	(338)	(217)	(167)	(43)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους		(5.303)	(6.630)	(3.818)	(3.543)
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους Εταιρείας		(5.788)	(5.886)	-	-
Δικαιώματα Μειοψηφίας		485	(744)	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		-	255	-	(53)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		(5.303)	(6.375)	(3.818)	(3.596)
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους Εταιρείας		(5.788)	(5.785)	-	-
Δικαιώματα Μειοψηφίας		485	(590)	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά (σε €)	23	(0,0359)	(0,0365)	(0,0237)	(0,0220)
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)		-	-	-	-
Σύνοψη αποτελεσμάτων					
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)		24.249	26.909	24.121	27.312
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		10.795	15.130	11.404	16.007
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		(4.965)	(6.413)	(3.651)	(3.500)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους		(5.303)	(6.630)	(3.818)	(3.543)

Καταστάσεις οικονομικής θέσης

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	10	400.501	411.535	382.804	393.315
Επενδύσεις σε ακίνητα	10	1.852	1.857	731	737
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10	163	288	130	288
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	11	-	-	5.224	5.255
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	11	1.241	1.634	46	46
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	11	35.858	107	35.842	89
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		439.615	415.421	424.777	399.730
Αποθέματα	12	10.801	10.849	9.955	9.819
Απαιτήσεις από πελάτες	13	73.814	76.806	69.384	78.112
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	13	6.681	4.809	6.633	4.108
Χρηματ/κά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	14	1.279	9.862	1.255	9.846
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15	5.798	10.373	4.619	9.747
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		98.373	112.699	91.846	111.632
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		537.988	528.120	516.623	511.362
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο (161.299.191 μετοχές x € 1,00)	16	161.299	161.299	161.299	161.299
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	16	1.080	1.080	1.080	1.080
Αποθεματικά	17	35.414	35.171	33.894	33.894
Αποτελέσματα εις νέο	18	(917)	(739)	(1.920)	1.898
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων μητρικής		196.876	196.811	194.353	198.171
Δικαιώματα μειοψηφίας		5.993	5.535	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		202.869	202.346	194.353	198.171
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	19	200.785	218.701	198.614	216.331
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	20	987	972	309	309
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών προσωπικού	21	3.352	3.455	3.101	3.227
Λοιπές προβλέψεις	21	496	909	145	538
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	10	752	869	433	462
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		206.372	224.906	202.602	220.867
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	19	75.904	50.256	72.153	48.640
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	22	38.881	35.363	35.204	30.737
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	22	13.962	15.249	12.311	12.947
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		128.747	100.868	119.668	92.324
Σύνολο υποχρεώσεων		335.119	325.774	322.270	313.191
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		537.988	528.120	516.623	511.362

13. Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

Στις εμπορικές απαιτήσεις περιλαμβάνονται τα κάτωθι:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Πελάτες (ανοικτά υπόλοιπα)	33.285	33.435	30.014	28.083
Επιταγές και γραμμάτια	48.897	51.042	47.515	57.422
	82.182	84.477	77.529	85.505
Μειών: πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	(8.368)	(7.671)	(8.145)	(7.393)
	73.814	76.806	69.384	78.112

Κατά τον έλεγχο απομείωσης των εμπορικών απαιτήσεων προέκυψε ανάγκη για επιπλέον πρόβλεψη ποσού € 1.000 χιλ. για την Εταιρεία και € 1.109 χιλ. για τον Όμιλο.

Η κίνηση του λογαριασμού των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις έχει ως εξής:

	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
Αρχικό υπόλοιπο	7.671	7.393
Πρόσθετη πρόβλεψη	1.109	1.000
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης	(412)	(248)
	8.368	8.145

Η πιστωτική πολιτική του Ομίλου όσον αφορά στις εμπορικές απαιτήσεις κυμαίνεται -κατά περίπτωση- από 1 έως 4 μήνες. Μέρος των απαιτήσεων που είναι πέραν των ορίων πιστωτικής πολιτικής,

αλλά όχι απομειωμένες, αφορά σε απαιτήσεις από το ελληνικό δημόσιο. Η χρονική ενηλικίωση των απαιτήσεων από πελάτες έχει ως εξής:

	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
Πλήρως εξυπηρετούμενες απαιτήσεις	61.975	58.503
<u>Σε καθυστέρηση και μη απομειωμένες</u>		
< 90 ημέρες	8.661	8.347
90 – 180 ημέρες	2.166	2.028
> 180 ημέρες	1.012	506
	73.814	69.384
Απομειωμένες απαιτήσεις	8.368	8.145
	82.182	77.529

16. Μετοχικό κεφάλαιο / Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

• Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Μητρικής -μετά και την τελευταία αύξηση κεφαλαίου που ολοκληρώθηκε στη χρήση 2007- ανέρχεται σε € 161.299.191,00 διαιρούμενο σε 157.360.940 κοινές και

3.938.251 προνομιούχες μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,00 η κάθε μία. Οι προνομιούχες μετοχές απολαμβάνουν μόνο τα εκ του νόμου οριζόμενα προνόμια, δηλαδή της προνομιακής απόληψης πρώτου μερίσματος και της προνομιακής συμμετοχής στο προϊόν της εκκαθάρισης. Ο μέσος σταθμισμένος αριθμός των μετοχών σε κυκλοφορία για τις χρήσεις 2009 και 2008 ανήλθε σε 161.299.191 τεμάχια.

• **Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο**

Η υπέρ το άρτιο διαφορά που προέκυψε κατά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας στη χρήση 2007 ανήλθε σε € 5.078 χιλ. και μετά την αφαίρεση των εξόδων της αύξησης διαμορφώθηκε σε € 1.080 χιλ.

19. Μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις

• **Μακροπρόθεσμος δανεισμός**

Οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις του Ομίλου κατά την 31.12.2009 ανέρχονται σε € 200.785 χιλ. εκ των οποίων τα € 198.614 χιλ. αφορούν στην Εταιρεία.

Με την αναδιάρθρωση του μακροπρόθεσμου δανεισμού της Μητρικής, που έγινε στη χρήση 2008, συνάφθηκαν κοινοπρακτικά δάνεια συνολικού ύψους € 245 εκατ., με συνασπισμό τραπεζών, κυμαινόμενου επιτοκίου (Euribor πλέον περιθωρίου) και διάρκειας 8 ετών (με τελική ημερομηνία αποπληρωμής την 31^η Μαρτίου 2016).

Οι ημερομηνίες λήξης (εξέλιξη πληρωμών) των μακροπρόθεσμων δανείων της Εταιρείας κατά την 31.12.2009 έχουν ως εξής:

<i>ποσά σε χιλ. €</i>	
Εντός του επόμενου έτους	18.000
Μεταξύ 1 και 5 ετών	72.000
Άνω των 5 ετών	128.000

• **Βραχυπρόθεσμος δανεισμός**

Η Εταιρεία έχει συνάψει συμβάσεις ανοικτών αλληλόχρεων λογαριασμών σε ευρώ κυμαινόμενου επιτοκίου (Euribor πλέον περιθωρίου) οι οποίοι έχουν χορηγηθεί από τις τράπεζες, κυρίως, με εκχώ-

ρηση επιταγών εισπρακτέων σε εγγύηση των ανωτέρω χορηγήσεων. Επίσης, έχει συναφθεί βραχυπρόθεσμο δάνειο ύψους € 15 εκατ. για το οποίο έχει παρασχεθεί ναυτική υποθήκη. Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων των μακροπρόθεσμων δόσεων πληρωτέων στην επόμενη χρήση) του Ομίλου στις 31.12.2009 ανέρχεται σε € 75.904 χιλ. έναντι € 50.256 χιλ. στις 31.12.2008, ενώ για την Εταιρεία σε € 72.153 χιλ. έναντι € 48.640 την προηγούμενη χρήση.

Το συνολικό ποσό των τόκων επί των ανωτέρω δανείων της Μητρικής για τις χρήσεις 2009 και 2008 ανήλθε σε € 2.347 χιλ. και € 1.067 χιλ., αντίστοιχα.

22. Υποχρεώσεις σε προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Στις εμπορικές υποχρεώσεις περιλαμβάνονται τα κάτωθι:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Προμηθευτές	31.268	30.252	28.791	26.614
Επιταγές πληρωτέες	7.613	5.111	6.413	4.123
	38.881	35.363	35.204	30.737

Αντίστοιχα, οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Υποχρεώσεις σε φόρους και ασφαλιστ. οργανισμούς	3.308	3.735	2.735	2.832
Προκαταβολές πελατών	554	3.114	423	2.804
Πιστωτές διάφοροι	8.032	6.532	7.178	5.612
Δεδουλευμένα έξοδα & έσοδα επόμενων χρήσεων	2.068	1.868	1.975	1.699
	13.962	15.249	12.311	12.947

24. Μερίσματα

Σύμφωνα με τις διατάξεις της ελληνικής εμπορικής νομοθεσίας, οι εταιρείες είναι υποχρεωμένες να διανέμουν κάθε έτος πρώτο μέρισμα που να αντιστοιχεί τουλάχιστον στο 35% των κερδών μετά φόρων και μετά το σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού. Για τη χρήση του 2008 δεν διανεμήθηκε μέρισμα δεδομένων των αρνητικών αποτελεσμάτων της Εταιρείας. Επίσης, για τον ίδιο λόγο, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν θα προτείνει τη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2009.

Καταστάσεις συνολικών εσόδων

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		01.01.10-31.12.10	01.01.09-31.12.09	01.01.10-31.12.10	01.01.09-31.12.09
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	4	263.125	274.572	232.147	254.321
Κόστος πωληθέντων	5	(240.769)	(225.050)	(217.148)	(207.221)
Μικτά κέρδη		22.356	49.522	14.999	47.100
Άλλα έσοδα	7	1.277	1.400	1.650	1.321
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6	(12.711)	(11.783)	(11.351)	(10.782)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	6	(24.658)	(26.490)	(22.481)	(24.923)
Άλλα έξοδα	7	(11.371)	(1.854)	(10.805)	(1.312)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		(25.107)	10.795	(27.988)	11.404
Χρηματοοικονομικά έξοδα	8	(14.173)	(14.364)	(13.778)	(14.035)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8	161	130	150	113
Αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες	9	(2.239)	(1.917)	(1.629)	(1.133)

Κέρδη από συγγενείς	12	572	391	-	-
Άλλες προβλέψεις	10	(47.500)	-	(47.500)	-
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		(88.286)	(4.965)	(90.745)	(3.651)
Φόρος εισοδήματος	21	(586)	(338)	(131)	(167)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους		(88.872)	(5.303)	(90.876)	(3.818)
Κατανέμονται σε:					
Ιδιοκτήτες μητρικής		(89.738)	(5.788)	-	-
Δικαιώματα μειοψηφίας		866	485	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) μετά από φόρους		-	-	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα / (έξοδα) μετά από φόρους		(88.872)	(5.303)	(90.876)	(3.818)
Κατανέμονται σε:					
Ιδιοκτήτες μητρικής		(89.738)	(5.788)	-	-
Δικαιώματα μειοψηφίας		866	485	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά (σε €)	24	(0,6676)	(0,0431)	(0,6761)	(0,0284)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)		(11.387)	24.249	(15.109)	24.121

Καταστάσεις οικονομικής θέσης

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	11	386.708	400.501	368.908	382.804
Επενδύσεις σε ακίνητα	11	1.802	1.852	726	731
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11	120	163	97	130
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	12	-	-	5.098	5.224
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	12	1.079	1.241	46	46
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	12	118	35.858	100	35.842
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		32	-	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		389.859	439.615	374.975	424.777
Αποθέματα	13	9.333	10.801	7.931	9.955
Απαιτήσεις από πελάτες	14	68.547	73.814	59.432	69.384
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	14	7.255	6.681	4.429	6.633
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	15	771	1.279	743	1.255

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	3.301	5.798	1.769	4.619
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		89.207	98.373	74.304	91.846
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		479.066	537.988	449.279	516.623
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	17	40.325	161.299	40.325	161.299
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	17	1.080	1.080	1.080	1.080
Αποθεματικά	18	156.398	35.414	154.868	33.894
Αποτελέσματα εις νέο	19	(90.782)	(917)	(92.796)	(1.920)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής		107.021	196.876	103.477	194.353
Δικαιώματα μειοψηφίας		7.146	5.993	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		114.167	202.869	103.477	194.353
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	20	221.554	200.785	219.880	198.614
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	21	993	987	309	309
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών προσωπικού	22	3.445	3.352	3.195	3.101
Λοιπές προβλέψεις	22	494	496	145	145
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	11	698	752	403	433
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		227.184	206.372	223.932	202.602
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	20	68.490	75.904	65.998	72.153
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	23	52.966	38.881	43.145	35.204
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	23	16.259	13.962	12.727	12.311
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		137.715	128.747	121.870	119.668
Σύνολο υποχρεώσεων		364.899	335.119	345.802	322.270
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		479.066	537.988	449.279	516.623

14. Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

Στις εμπορικές απαιτήσεις περιλαμβάνονται τα κάτωθι:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Πελάτες (ανοιχτά υπόλοιπα)	36.763	33.285	28.893	30.014
Επιταγές και γραμμάτια	50.567	48.897	48.852	47.515
	87.330	82.182	77.745	77.529
Μείον: πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	(18.783)	(8.368)	(18.313)	(8.145)
	68.547	73.814	59.432	69.384

Τα σημαντικά προβλήματα ρευστότητας που έχουν δημιουργηθεί στην αγορά, ως συνέπεια της οικονομικής κρίσης, είχαν ως αποτέλεσμα τη δυσχέρεια των επιχειρήσεων (μεταξύ των οποίων και πελάτες του Ομίλου) στην πλήρη κάλυψη των υποχρεώσεών τους (ιδίως των μεταχρονολογημένων επιταγών). Λαμβάνοντας υπόψη τις επικρατούσες συνθήκες και συνεκτιμώντας ότι βραχυπρόθεσμα δεν αναμένεται αντιστροφή του κακού κλίματος στην αγορά, η διοίκηση αποφάσισε -με σκοπό την εξισορρόπηση των συνεπειών από τις ακραίες συνθήκες που επικρατούν στο εμπορικό και στο ευρύτερο μακροοικονομικό περιβάλλον- να σχηματιστεί για τη χρήση 2010 πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις ποσού € 10.275 χιλ. για την Εταιρεία (€ 10.557 χιλ. για τον Όμιλο).

Η κίνηση του λογαριασμού των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις έχει ως εξής:

	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
Αρχικό υπόλοιπο	8.368	8.145
Πρόσθετη πρόβλεψη	10.577	10.275
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης	(162)	(107)
	18.783	18.313

17. Μετοχικό κεφάλαιο / Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

■ Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Μητρικής στις 31.12.2010 ανέρχεται σε € 40.324.797,90 διαιρούμενο σε 131.134.117 κοινές και 3.281.876 προνομιούχες μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία. Σημειώνεται ότι στις 19.12.2010 η εξ αναβολής Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Μητρικής και η εξ αναβολής Β' Επαναληπτική Ιδιαίτερη Συνέλευση των μετόχων που κατέχουν προνομιούχες μετοχές έκδοσης 1990 και 1996 αποφάσισαν, μεταξύ άλλων:

- την αύξηση της ονομαστικής αξίας κάθε κοινής ονομαστικής μετά ψήφου μετοχής και κάθε προνομιούχου μετά ψήφου μετοχής εκδόσεως 1990 και εκδόσεως 1996 από € 1,00 σε € 1,20 ανά μετοχή με ταυτόχρονη μείωση του αριθμού των κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών και των προνομιούχων ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών εκδόσεως 1990 και εκδόσεως 1996 της Εταιρείας (reverse split) με αναλογία 1,2 προς 1, και
- την ονομαστική μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας από € 1,20 σε € 0,30 ανά μετοχή, με σκοπό το σχηματισμό ισόποσου ειδικού αποθεματικού, σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 4α του άρθρου 4 του Κ.Ν. 2190/20, ως ισχύει, το οποίο θα ανέρχεται σε ποσό € 120.974.393,70 με τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού περί μετοχικού κεφαλαίου.

Μετά τις ανωτέρω αποφάσεις, στο τέλος της χρήσης 2010, ο αριθμός των κοινών και προνομιούχων μετοχών της Εταιρείας διαμορφώθηκε σε 134.415.993 με ονομαστική αξία € 0,30 (έναντι 161.299.191 μετοχών με ονομαστική αξία € 1,00).

Οι προνομιούχες μετοχές απολαμβάνουν μόνο τα εκ του νόμου οριζόμενα προνόμια, δηλαδή της προνομιακής απόληψης πρώτου μερίσματος και της προνομιακής συμμετοχής στο προϊόν της εκκαθάρισης.

Επίσης, οι παραπάνω έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις αποφάσισαν την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας έως του ποσού των € 25.202.998,50 με έκδοση νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, με καταβολή μετρητών και την έκδοση έως 84.009.995 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων της Εταιρείας σε αναλογία 5 νέες κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές ανά 8 παλαιές κοινές ή προνομιού-

χες μετοχές. Κατά την ημερομηνία της παρούσας οικονομικής έκθεσης η διαδικασία της αύξησης κεφαλαίου βρίσκεται σε εξέλιξη.

■ Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Η υπέρ το άρτιο διαφορά που προέκυψε κατά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας στη χρήση 2007 ανήλθε σε € 5.078 χιλ. και μετά την αφαίρεση των εξόδων της αύξησης διαμορφώθηκε σε € 1.080 χιλ.

20. Μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμος δανεισμός

Οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις του Ομίλου κατά την 31.12.2010 ανέρχονται σε € 221.554 χιλ. εκ των οποίων τα € 219.880 χιλ. αφορούν στην Εταιρεία.

Με την αναδιάρθρωση του μακροπρόθεσμου δανεισμού της Μητρικής, που έγινε στη χρήση 2008, συνάφθηκαν κοινοπρακτικά δάνεια συνολικού ύψους € 245 εκατ., με συνασπισμό τραπεζών, κυμαινόμενου επιτοκίου (Euribor πλέον περιθωρίου) και διάρκειας 8 ετών (με τελική ημερομηνία αποπληρωμής την 31^η Μαρτίου 2016). Επίσης, κατά τη διάρκεια της χρήσης συνάφθηκε νέο τριετές δάνειο κυμαινόμενου επιτοκίου ύψους € 40 εκατ.

Οι ημερομηνίες λήξης (εξέλιξη πληρωμών) των μακροπρόθεσμων δανείων της Εταιρείας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2010 έχουν ως εξής:

ποσά σε χιλ. €	
Εντός του επόμενου έτους	26.000
Μεταξύ 1 και 5 ετών	111.000
Άνω των 5 ετών	110.000

Για τα ανωτέρω κοινοπρακτικά δάνεια έχουν παρασχεθεί εμπράγματατες εγγυήσεις (ναυτικές υποθήκες επί των πλοίων, εκχώρηση προϊόντος ασφαλιστικής αποζημίωσης) υπέρ των δανειστριών τραπεζών

Βραχυπρόθεσμος δανεισμός

Η Εταιρεία έχει συνάψει συμβάσεις ανοικτών αλληλόχρεων λογαριασμών σε ευρώ κυμαινόμενου επιτοκίου (Euribor πλέον περιθωρίου) οι οποίοι έχουν χορηγηθεί από τις τράπεζες, κυρίως, με εκχώρηση επιταγών εισπρακτέων σε εγγύηση των ανωτέρω χορηγήσεων. Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων των μακροπρόθεσμων δόσεων πληρωτέων στην επόμενη χρήση) του Ομίλου στις 31.12.2010 ανέρχεται σε € 68.490 χιλ. έναντι € 75.904 χιλ. στις 31.12.2009, ενώ για την Εταιρεία σε € 65.998 χιλ. έναντι € 72.153 την προηγούμενη χρήση.

Το συνολικό ποσό των τόκων επί των ανωτέρω δανείων της Μητρικής για τις χρήσεις 2010 και 2009 ανήλθε σε € 2.925 χιλ. και € 2.347 χιλ., αντίστοιχα.

23. Υποχρεώσεις σε προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Στις εμπορικές υποχρεώσεις περιλαμβάνονται τα κάτωθι:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Προμηθευτές	46.126	31.268	42.000	28.791
Επιταγές πληρωτέες	6.840	7.613	1.145	6.413
	52.966	38.881	43.145	35.204

Αντίστοιχα, οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Υποχρεώσεις σε φόρους και ασφαλιστικούς οργανισμούς	4.641	3.308	3.366	2.735
Προκαταβολές πελατών	1.036	554	567	423
Πιστωτές διάφοροι	5.707	8.032	4.284	7.178
Δεδουλευμένα έξοδα & έσοδα επόμενων χρήσεων	4.875	2.068	4.510	1.975
	16.259	13.962	12.727	12.311

25. Μερίσματα

Σύμφωνα με τις διατάξεις της ελληνικής εμπορικής νομοθεσίας, οι εταιρείες είναι υποχρεωμένες να διανέμουν κάθε έτος πρώτο μέρισμα που να αντιστοιχεί τουλάχιστον στο 35% των κερδών μετά φόρων και μετά το σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού. Για τη χρήση του 2009 δεν διανεμήθηκε μέρισμα δεδομένων των αρνητικών αποτελεσμάτων της Εταιρείας. Επίσης, για τον ίδιο λόγο, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν θα προτείνει στην τακτική Γενική Συνέλευση τη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2010.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΜΙΝΟΑΝ LINES:

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Σημείωση	Ο Ομίλος		Η Εταιρία	
		1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006
Εσοδα πωλήσεων	4	195.937.633,48	206.891.038,30	195.701.520,97	206.703.062,77
Κόστος πωληθέντων	5	-138.241.810,99	-147.653.365,14	-138.127.079,63	-147.580.389,82
Μικτά κέρδη		57.695.822,49	59.237.673,16	57.574.441,34	59.122.672,95
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	6	371.597,96	11.992.862,74	436.856,37	12.021.101,73
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης		-19.467.188,99	-19.157.395,94	-19.457.138,58	-19.134.825,72
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		-9.407.659,73	-9.743.781,80	-9.357.204,72	-9.654.793,96
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	7	-61.859,75	-333.710,58	-61.859,75	-333.710,58
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων		29.130.711,98	41.995.647,58	29.135.094,66	42.020.444,42
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8	6.514.325,63	2.645.962,74	6.527.931,67	2.614.354,01
Χρηματοοικονομικά έξοδα	9	-25.049.462,36	-27.781.288,23	-25.037.379,00	-27.768.957,22
Κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις	14	5.834.926,31	3.377.044,72	-	-
Κέρδη προ φόρων		16.430.501,56	20.237.366,81	10.625.647,33	16.865.841,21
Φόροι εισοδήματος	11	-74.048,23	1.387.055,16	-54.774,24	1.407.595,56
Κέρδη μετά από φόρους		16.356.453,33	21.624.421,97	10.570.873,09	18.273.436,77
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους Εταιρίας		16.360.072,13	21.603.340,15	10.570.873,09	18.273.436,77
Μετόχους μειοψηφίας		-3.618,80	21.081,82	-	-
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή – βασικά & προσαρμοσμένα	30	0,23	0,30	0,15	0,26

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

	Σημείωση	Ο Ομίλος		Η Εταιρία	
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Ενεργητικό					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Πάγια περιουσιακά στοιχεία	12	547.498.711,74	563.644.681,51	547.498.269,24	563.644.175,87
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες	13	-	-	3.478.021,47	3.478.021,47
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	14	76.078.697,30	69.505.352,00	66.185.097,17	66.080.097,17
Άλλα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	15	-	4.311.622,45	-	4.311.622,45
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		45.096,33	31.079,19	45.096,33	31.079,19
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		623.622.505,37	637.492.735,15	617.206.484,21	637.544.996,15
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	16	4.552.578,00	4.030.255,95	4.552.578,00	4.030.255,95
Απαιτήσεις	17	39.816.808,25	52.402.104,12	39.772.061,94	52.150.215,08
Αξίογραφα διαθέσιμα προς πώληση		82.937,64	64.900,64	82.937,64	64.900,64
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	17	5.230.111,98	7.251.816,47	5.223.951,32	7.250.064,47
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	5.961.248,70	16.800.487,88	5.587.549,57	16.596.091,98
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	19	5.200.000,05	5.200.000,05	-	-
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		60.843.684,62	85.749.565,11	55.219.078,47	80.091.528,12
Σύνολο Ενεργητικού		684.466.189,99	723.242.300,26	672.425.562,68	717.636.524,27
Ίδια κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	20	159.583.500,00	159.583.500,00	159.583.500,00	159.583.500,00
Διαφορά υπέρ το άρτιο		26.942.576,38	26.942.576,38	26.942.576,38	26.942.576,38
Αποθεματικά αντιστάθμισης και εύλογης αξίας	15, 27	1.492.396,35	3.512.306,39	-	3.446.811,90
Λοιπά αποθεματικά	21	58.282.934,49	57.752.265,18	58.262.295,73	57.732.295,73
Αποτελέσματα εις νέο		33.802.257,31	28.341.347,36	23.392.577,06	22.926.713,97
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής		280.103.664,53	276.131.995,31	268.180.949,17	270.631.897,98
Δικαιώματα μειοψηφίας		65.164,42	68.783,22	-	-
Σύνολο Ίδιων κεφαλαίων		280.168.828,95	276.200.778,53	268.180.949,17	270.631.897,98
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	23	203.041.971,97	339.835.685,36	203.041.971,97	339.835.685,36
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών προσωπικού	24	2.462.945,19	2.321.825,80	2.462.945,19	2.321.825,80
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	25	4.996.265,17	5.189.385,78	4.996.265,17	5.189.385,78
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		210.501.182,33	347.346.896,94	210.501.182,33	347.346.896,94
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	23	21.277.162,32	35.072.877,45	21.277.162,32	35.072.877,45
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	23	136.793.713,39	25.729.596,00	136.793.713,39	25.729.596,00
Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	35.725.303,00	38.892.151,34	35.672.555,47	38.855.255,90
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		193.796.178,71	99.694.624,79	193.743.431,18	99.657.729,35
Σύνολο Υποχρεώσεων		404.297.361,04	447.041.521,73	404.244.613,51	447.004.626,29
Σύνολο Ίδιων κεφαλαίων & Υποχρεώσεων		684.466.189,99	723.242.300,26	672.425.562,68	717.636.524,27

17. Απαιτήσεις και λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού

	Απαιτήσεις			
	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Πελάτες – επιταγές εισπρακτέες – γραμμάτια	38.636.981,93	50.911.777,95	38.663.934,39	50.935.533,05
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεμένων και λοιπών συμμετοχικού ενδιαφέροντος εταιριών	208.815,31	193.954,03	257.568,19	207.271,64
Λοιπές απαιτήσεις	971.011,01	1.296.372,14	850.559,36	1.007.410,39
Σύνολα	39.816.808,25	52.402.104,12	39.772.061,94	52.150.215,08
	Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού			
	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Εξοδα επόμενων χρήσεων	5.161.967,64	6.962.139,73	5.160.496,06	6.962.139,73
Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα	8.786,24	218.066,44	4.097,16	216.314,44
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	59.358,10	71.610,30	59.358,10	71.610,30
Σύνολα	5.230.111,98	7.251.816,47	5.223.951,32	7.250.064,47

Η έκθεση του Ομίλου και της Εταιρίας στον πιστωτικό κίνδυνο και οι προβλέψεις απομείωσης των Απαιτήσεων αναλύονται στη σημείωση 27.

20. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της μητρικής εταιρίας διαιρείται σε 70.926.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 2,25.

Οι κάτοχοι κοινών ονομαστικών μετοχών δικαιούνται μερίσματος όταν αυτό αποφασίζεται να διανεμηθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση και έχουν δικαίωμα μιας ψήφου, για κάθε μετοχή που κατέχουν, στις Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων της Εταιρίας.

22. Μερίσματα

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της μητρικής εταιρίας της 22/7/2007, ενέκρινε προς διανομή, μέρισμα από τα κέρδη της χρήσης 2006 ποσού € 9.575.010,00 (0,135 ευρώ ανά μετοχή).

Το μέρισμα από τα κέρδη της χρήσης 2007, που θα προταθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο στη Γενική Συνέλευση των μετόχων να διανεμηθεί, ανέρχεται σε € 3.546.300,00 (0,05 ευρώ ανά μετοχή).

23. Μακροπρόθεσμες – Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις της μητρικής εταιρίας που εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

	Μέσα		Μέσα	
	<u>πραγματικά</u> <u>επιτόκια 2007</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>πραγματικά</u> <u>επιτόκια 2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Κοινοπρακτικό δάνειο – Διαχειρίστρια Τράπεζα Citibank	6,01%	203.041.971,97	5,09%	286.592.600,97
Κοινοπρακτικό δάνειο – Διαχειρίστρια Τράπεζα Πειραιώς	6,73%	-	5,51%	53.243.084,39
Σύνολα		203.041.971,97		339.835.685,36

Οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση της μητρικής εταιρίας όπως ίσχυαν στο τέλος της χρήσης, παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Κοινοπρακτικό δάνειο – Διαχειρίστρια Τράπεζα Citibank	83.550.629,00	19.729.596,00
Κοινοπρακτικό δάνειο – Διαχειρίστρια Τράπεζα Πειραιώς	53.243.084,39	6.000.000,00
Σύνολα	136.793.713,39	25.729.596,00

26. Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Προμηθευτές – επιταγές πληρωτέες	23.421.501,14	24.948.349,47	23.421.501,14	24.948.146,47
Υποχρεώσεις από φόρους εισοδήματος	84.941,15	68.110,51	66.474,05	48.982,71
Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη – Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	3.131.511,96	3.753.246,49	3.130.083,52	3.751.860,92
Μερίσματα πληρωτέα	563.258,22	444.303,13	563.258,22	444.303,13
Πιστωτές διάφοροι	4.877.052,95	4.991.226,31	4.846.472,58	4.976.693,46
Υποχρεώσεις από παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	-	864.810,55	-	864.810,55
Εξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	2.390.538,92	2.715.737,03	2.388.267,30	2.714.740,81
Προκαταβολές πελατών	152.070,43	160.337,55	152.070,43	159.687,55
Εσοδα επόμενων χρήσεων	1.104.428,23	873.795,01	1.104.428,23	873.795,01
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες και λοιπές συμμετοχικού ενδιαφέροντος εταιρίες	-	72.235,29	-	72.235,29
Σύνολα	35.725.303,00	38.892.151,34	35.672.555,47	38.855.255,90

Το κονδύλι «Υποχρεώσεις από παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα» περιλαμβάνει την εύλογη αξία κατά την 31/12/2006, συμβολαίου αντιστάθμισης των τιμών καυσίμων ποσού € 864.810,55, η οποία προσδιορίστηκε από τη συναραζόμενη τράπεζα (λογιστική πολιτική 3.3.2). Αντίστοιχο ποσό περιλαμβάνεται στο κονδύλι «Αποθεματικά αντιστάθμισης και εύλογης αξίας» της 31/12/2006. Το συμβόλαιο έληξε κατά την 31/12/2007, και τα καθαρά πραγματοποιημένα κέρδη από την αντιστάθμιση καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα της χρήσης.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία		
	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2008	
Εσοδα πωλήσεων	4	171.278.042,22	213.782.326,18	171.117.525,27	213.629.400,19
Κόστος πωληθέντων	5	-149.833.570,36	-161.821.843,96	-149.774.376,20	-161.764.241,24
Μικτά κέρδη		21.444.471,86	51.960.482,22	21.343.149,07	51.865.158,95
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	6	2.485.222,43	583.369,60	2.554.484,58	775.779,70
Εξοδα λειτουργίας διάθεσης		-22.480.357,91	-19.451.317,39	-22.477.838,50	-19.505.007,07
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας		-8.377.598,43	-8.621.580,97	-8.300.776,44	-8.560.678,02
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	7	-984.846,41	-126.430,90	-692.578,88	-75.494,05
(Ζημιές)/Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων		-7.913.108,46	24.344.522,56	-7.573.560,17	24.499.759,51
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8	53.022.641,64	515.033,13	60.425.045,32	2.586.742,83
Χρηματοοικονομικά έξοδα	9	-10.227.554,11	-25.117.575,98	-10.431.169,92	-25.102.713,58
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)		42.795.087,53	-24.602.542,85	49.993.875,40	-22.515.970,75
(Ζημιές)/Κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις	15	-2.497.366,05	3.574.632,68	-	-
Κέρδη προ φόρου εισοδήματος		32.384.613,02	3.316.612,39	42.420.315,23	1.983.788,76
Φόρος εισοδήματος	11	-27.223,77	-16.945,61	-	-
Κέρδη της χρήσης		32.357.389,25	3.299.666,78	42.420.315,23	1.983.788,76
Λοιπά συνολικά έσοδα		-	-	-	-
Κέρδη/(Ζημιές) αποτίμησης στην εύλογη αξία αξιογράφων διαθέσιμων προς πώληση		2.675,43	-1.498.780,30	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης μετά από φόρους		32.360.064,68	1.800.886,48	42.420.315,23	1.983.788,76

Τα κέρδη χρήσης κατανέμονται σε:

Ιδιοκτήτες μητρικής	32.418.175,82	3.308.751,20	42.420.315,23	1.983.788,76
Δικαιώματα μειοψηφίας	-60.786,57	-9.084,42	-	-
Κέρδη χρήσης	32.357.389,25	3.299.666,78	42.420.315,23	1.983.788,76

Τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης κατανέμονται σε:

Ιδιοκτήτες μητρικής	32.420.851,25	1.809.970,90	42.420.315,23	1.983.788,76
Δικαιώματα μειοψηφίας	-60.786,57	-9.084,42	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης μετά από φόρους	32.360.064,68	1.800.886,48	42.420.315,23	1.983.788,76

Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή – βασικά & προσαρμοσμένα	30	0,46	0,05	0,60	0,03
---	----	------	------	------	------

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 22 – 49 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Ενεργητικό					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Πάγια περιουσιακά στοιχεία	12	445.342.066,73	529.795.360,04	445.341.826,64	529.795.016,63
Επενδύσεις σε ακίνητα	13	1.504.443,07	1.545.643,12	1.504.443,07	1.545.643,12
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες	14	-	-	3.683.028,19	3.777.871,47
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	15	-	76.085.927,89	-	66.185.097,17
Λοιπές επενδύσεις	15	77.500.000,00	-	77.500.000,00	-
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		35.712,00	35.520,55	35.712,00	35.520,55
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		524.382.221,80	607.462.451,60	528.065.009,90	601.339.148,94
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	16	6.113.772,18	5.507.057,78	6.113.772,18	5.507.057,78
Απαιτήσεις	17	60.716.446,20	47.185.128,23	60.709.263,01	47.201.610,42
Αξίογραφα διαθέσιμα προς πώληση		132.546,03	82.545,30	132.546,03	82.545,30
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	17	5.389.004,89	6.413.232,42	5.372.101,00	6.402.792,58
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	47.475.852,31	21.008.991,58	46.943.386,98	20.497.128,64
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	19	5.585.311,13	5.200.000,05	385.311,08	-
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		125.412.932,74	85.396.955,36	119.656.380,28	79.691.134,72
Σύνολο Ενεργητικού		649.795.154,54	692.859.406,96	647.721.390,18	681.030.283,66
Ίδια κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	20	159.583.500,00	159.583.500,00	159.583.500,00	159.583.500,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		26.942.576,38	26.942.576,38	26.942.576,38	26.942.576,38
Αποθεματικά εύλογης αξίας		-	-2.675,43	-	-
Λοιπά αποθεματικά	21	58.401.903,70	58.382.529,35	58.361.495,73	58.361.495,73
Αποτελέσματα εις νέο		65.861.918,85	33.461.405,13	64.151.181,05	21.730.865,82
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής		310.789.898,93	278.367.335,43	309.038.753,16	266.618.437,93
Δικαιώματα μειοψηφίας		-6.280,17	56.230,00	-	-
Σύνολο Ίδιων κεφαλαίων		310.783.618,76	278.423.565,43	309.038.753,16	266.618.437,93
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	23	-	335.811.729,93	-	335.811.729,93
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών προσωπικού	24	2.415.529,30	2.402.123,32	2.415.529,30	2.402.123,32
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	25	4.609.988,88	4.803.136,03	4.609.988,88	4.803.136,03
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		7.025.518,18	343.016.989,28	7.025.518,18	343.016.989,28
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	23	4.956.992,61	23.894.508,97	4.956.992,61	23.894.508,97
Δάνεια	23	291.311.316,31	18.750.000,00	291.311.316,31	18.750.000,00
Υποχρεώσεις σχετιζόμενες με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	19	150.000,00	-	150.000,00	-
Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	35.567.708,68	28.774.343,28	35.238.809,92	28.750.347,48
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		331.986.017,60	71.418.852,25	331.657.118,84	71.394.856,45
Σύνολο Υποχρεώσεων		339.011.535,78	414.435.841,53	338.682.637,02	414.411.845,73
Σύνολο Ίδιων κεφαλαίων & Υποχρεώσεων		649.795.154,54	692.859.406,96	647.721.390,18	681.030.283,66

17. Απαιτήσεις και λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού

	Απαιτήσεις			
	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Πελάτες – επιταγές εισπρακτές – γραμμάτια	45.646.919,34	45.608.944,71	45.679.056,14	45.646.759,90
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις από θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες	46.454,03	158.954,03	113.888,23	232.101,31
Λοιπές απαιτήσεις	15.023.072,83	1.417.229,49	14.916.318,64	1.322.749,21
Σύνολα	60.716.446,20	47.185.128,23	60.709.263,01	47.201.610,42
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού				
	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Έξοδα επόμενων χρήσεων	5.014.533,03	6.368.272,28	5.013.724,04	6.367.427,54
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	374.471,86	44.960,14	358.376,96	35.365,04
Σύνολα	5.389.004,89	6.413.232,42	5.372.101,00	6.402.792,58

Η έκθεση του Ομίλου και της Εταιρείας στον πιστωτικό κίνδυνο και οι προβλέψεις απομείωσης των Απαιτήσεων αναλύονται στη σημείωση 27.

20. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της μητρικής εταιρείας διαιρείται σε 70.926.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,25.

Οι κάτοχοι κοινών ονομαστικών μετοχών δικαιούνται μερίσματος όταν αυτό αποφασίζεται να διανεμηθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση και έχουν δικαίωμα μιας ψήφου, για κάθε μετοχή που κατέχουν, στις Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων της Εταιρείας.

22. Μερίσματα

Σύμφωνα με την Ελληνική εταιρική νομοθεσία θα πρέπει να διανέμεται στους μετόχους της Εταιρείας ως μέρισμα, το 35% των πραγματοποιημένων κερδών κάθε χρήσης μετά την κράτηση για Τακτικό Αποθεματικό. Μη διανομή μερίσματος μπορεί να εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων που αντιπροσωπεύουν το 70% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Κατά την προηγούμενη χρήση, η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της μητρικής εταιρείας, ενέκρινε προς διανομή μέρισμα από τα κέρδη της χρήσης 2007 ποσού € 3.546.300,00 (0,05 ευρώ ανά μετοχή) και η καταβολή του πραγματοποιήθηκε στις 4/8/2008.

23. Δάνεια – Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις

Τα δάνεια της μητρικής εταιρείας που εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>Μέσα</u> <u>πραγματικά</u> <u>επιτόκια</u> <u>2009</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>Μέσα</u> <u>πραγματικά</u> <u>επιτόκια 2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Ομολογιακό δάνειο- Διαχειρίστρια Τράπεζα Εθνική	2,79%	292.656.315,00	6,15%	356.250.000,00
Μείον: Αναπόσβεστο κόστος αναδιοργάνωσης δανείων		-1.344.998,69		-1.688.270,07
Υπόλοιπο Δανείων		291.311.316,31		354.561.729,93
Μείον: Δάνεια-Βραχυπρόθεσμο μέρος		-291.311.316,31		-18.750.000,00
Δάνεια-Μακροπρόθεσμο μέρος				335.811.729,93

37

26. Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Προμηθευτές – επιταγές πληρωτέες	23.018.978,05	16.861.339,13	23.014.057,19	16.861.279,13
Υποχρεώσεις από φόρους εισοδήματος	19.243,77	16.945,61	-	-
Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη – Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	2.628.821,01	3.914.816,94	2.625.428,93	3.910.774,36
Μερίσματα πληρωτέα	552.743,27	562.530,55	552.743,27	562.530,55
Πιστωτές διάφοροι	4.664.981,94	4.305.855,60	4.654.831,82	4.296.233,24
Εξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	1.748.184,68	420.896,74	1.456.992,75	420.896,74
Προκαταβολές πελατών	300.444,94	645.698,40	300.444,94	645.464,40
Εσοδα επόμενων χρήσεων	2.634.311,02	2.046.260,31	2.634.311,02	2.046.260,31
Υποχρεώσεις προς θυγατρικές εταιρείες	-	-	-	6.908,75
Σύνολα	35.567.708,68	28.774.343,28	35.238.809,92	28.750.347,48

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009
Εσοδα πωλήσεων	4	169.374.834,15	171.278.042,22	169.232.340,61	171.117.525,27
Κόστος πωληθέντων	5	-169.696.719,11	-149.833.570,36	-169.661.029,96	-149.774.376,20
Μικτά κέρδη/(ζημιές)		-321.884,96	21.444.471,86	-428.689,35	21.343.149,07
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	7	923.797,97	2.485.222,43	967.603,65	2.554.484,58
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	6	-18.914.947,28	-22.480.357,91	-18.912.699,22	-22.477.838,50
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		-8.119.971,04	-8.377.598,43	-8.058.136,72	-8.300.776,44
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	8	-9.551.924,10	-984.846,41	-9.467.033,77	-692.578,88
Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων		-35.984.929,41	-7.913.108,46	-35.898.955,41	-7.573.560,17
Χρηματοοικονομικά έσοδα	9	3.825.987,48	53.022.641,64	3.823.150,76	60.425.045,32
Χρηματοοικονομικά έξοδα	10	-8.657.297,80	-10.227.554,11	-9.063.269,41	-10.431.169,92
Καθαρά χρηματοοικονομικά (έξοδα)/ έσοδα		-4.831.310,32	42.795.087,53	-5.240.118,65	49.993.875,40
Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	16	-	-2.497.366,05	-	-
(Ζημιές)/Κέρδη προ φόρου εισοδήματος		-40.816.239,73	32.384.613,02	-41.139.074,06	42.420.315,23
Φόρος εισοδήματος	12	-2.571.126,38	-27.223,77	-1.940.600,89	-
(Ζημιές)/Κέρδη της χρήσης		-43.387.366,11	32.357.389,25	-43.079.674,95	42.420.315,23
Λοιπά συνολικά εισοδήματα					
Κέρδη αποτίμησης στην εύλογη αξία αξιογράφων διαθεσίμων προς πώληση			2.675,43	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά από φόρους		-43.387.366,11	32.360.064,68	-43.079.674,95	42.420.315,23

Οι (Ζημιές)/Κέρδη χρήσης κατανέμονται σε:					
Ιδιοκτήτες μητρικής		-43.368.350,86	32.418.175,82	-43.079.674,95	42.420.315,23
Δικαιώματα μειοψηφίας		-19.015,25	-60.786,57	-	-
(Ζημιές)/Κέρδη χρήσης		-43.387.366,11	32.357.389,25	-43.079.674,95	42.420.315,23

Τα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης κατανέμονται σε:					
Ιδιοκτήτες μητρικής		-43.368.350,86	32.420.851,25	-43.079.674,95	42.420.315,23
Δικαιώματα μειοψηφίας		-19.015,25	-60.786,57	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά από φόρους		-43.387.366,11	32.360.064,68	-43.079.674,95	42.420.315,23

(Ζημιές)/Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή – βασικά & προσαρμοσμένα	31	-0,6115	0,4571	-0,6074	0,5981
---	----	---------	--------	---------	--------

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 26 – 53 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Ενεργητικό					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Πάγια περιουσιακά στοιχεία	13	431.534.822,73	445.342.066,73	431.534.822,70	445.341.826,64
Επενδύσεις σε ακίνητα	14	1.463.243,02	1.504.443,07	1.463.243,02	1.504.443,07
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες	15	-	-	3.408.405,99	3.683.028,19
Λοιπές επενδύσεις	16	77.500.000,00	77.500.000,00	77.500.000,00	77.500.000,00
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		35.481,48	35.712,00	35.481,48	35.712,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		510.533.547,23	524.382.221,80	513.941.953,19	528.065.009,90
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	17	9.249.047,02	6.113.772,18	9.249.047,02	6.113.772,18
Απαιτήσεις	18	56.806.475,43	60.716.446,20	56.799.165,73	60.709.263,01
Αξίογραφα διαθέσιμα προς πώληση		72.545,30	132.546,03	72.545,30	132.546,03
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	18	10.390.403,52	5.389.004,89	10.390.403,52	5.372.101,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19	22.648.789,60	47.475.852,31	22.372.498,20	46.943.386,98
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	20	5.200.000,05	5.585.311,13	-	385.311,08
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		104.367.260,92	125.412.932,74	98.883.659,77	119.656.380,28
Σύνολο Ενεργητικού		614.900.808,15	649.795.154,54	612.825.612,96	647.721.390,18

Ίδια κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	21	159.583.500,00	159.583.500,00	159.583.500,00	159.583.500,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		26.942.576,38	26.942.576,38	26.942.576,38	26.942.576,38
Λοιπά αποθεματικά	22	59.918.445,73	58.401.903,70	59.916.795,73	58.361.495,73
Αποτελέσματα εις νέο		20.950.342,91	65.861.918,85	19.516.206,10	64.151.181,05
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής		267.394.865,02	310.789.898,93	265.959.078,21	309.038.753,16
Δικαιώματα μειοψηφίας		1.387,63	-6.280,17	-	-
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων		267.396.252,65	310.783.618,76	265.959.078,21	309.038.753,16
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	24	258.924.107,96	-	258.924.107,96	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		603.823,44	-	-	-
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών προσωπικού	25	2.647.971,82	2.415.529,30	2.647.971,82	2.415.529,30
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	26	4.416.627,21	4.609.988,88	4.416.627,21	4.609.988,88
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		266.592.530,43	7.025.518,18	265.988.706,99	7.025.518,18
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	24	23.248.082,21	4.956.992,61	23.248.082,21	4.956.992,61
Δάνεια-Βραχυπρόθεσμο μέρος πληρωτέο στην επόμενη χρήση	24	8.517.370,00	291.311.316,31	8.517.370,00	291.311.316,31
Υποχρεώσεις σχετιζόμενες με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	20	-	150.000,00	-	150.000,00
Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	27	49.146.572,86	35.567.708,68	49.112.375,55	35.238.809,92
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		80.912.025,07	331.986.017,60	80.877.827,76	331.657.118,84
Σύνολο Υποχρεώσεων		347.504.555,50	339.011.535,78	346.866.534,75	338.682.637,02
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων & Υποχρεώσεων		614.900.808,15	649.795.154,54	612.825.612,96	647.721.390,18

18. Απαιτήσεις και λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού

	Απαιτήσεις			
	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Πελάτες – επιταγές εισπρακτέες – γραμμάτια	54.415.849,74	45.646.919,34	54.462.497,24	45.679.056,14
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις από θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες	46.454,03	46.454,03	105.902,29	113.888,23
Λοιπές απαιτήσεις	2.344.171,66	15.023.072,83	2.230.766,20	14.916.318,64
Σύνολο	56.806.475,43	60.716.446,20	56.799.165,73	60.709.263,01
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού				
	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Έξοδα επόμενων χρήσεων	3.890.394,28	5.014.533,03	3.890.394,28	5.013.724,04
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	6.500.009,24	374.471,86	6.500.009,24	358.376,96
Σύνολο	10.390.403,52	5.389.004,89	10.390.403,52	5.372.101,00

21. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της μητρικής εταιρείας διαίρεται σε 70.926.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 2,25.

Οι κάτοχοι κοινών ονομαστικών μετοχών δικαιούνται μερίσματος όταν αυτό αποφασίζεται να διανεμηθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση και έχουν δικαίωμα μιας ψήφου, για κάθε μετοχή που κατέχουν, στις Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων της Εταιρίας.

23. Μερίσματα

Σύμφωνα με την Ελληνική εταιρική νομοθεσία θα πρέπει να διανέμεται στους μετόχους της Εταιρίας ως μέρισμα, το 35% των πραγματοποιημένων κερδών κάθε χρήσης μετά την κράτηση για Τακτικό Αποθεματικό. Μη διανομή μερίσματος μπορεί να εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων που αντιπροσωπεύουν το 70% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

24. Δάνεια – Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις

Τα δάνεια της μητρικής εταιρείας που εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>Μέσα</u> <u>πραγματικά</u> <u>επιτόκια</u>		<u>Μέσα</u> <u>πραγματικά</u> <u>επιτόκια 2009</u>	
	<u>2010</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>2009</u>	<u>31/12/2009</u>
Ομολογιακό δάνειο-Διαχειρίστρια Τράπεζα Εθνική	2,63%	268.656.315,00	2,79%	292.656.315,00
Μείον:Αναπόσβεστο κόστος αναδιοργάνωσης δανείων		-1.214.837,04		-1.344.998,69
Υπόλοιπο Δανείων		267.441.477,96		291.311.316,31
Μείον:Δάνεια-Βραχυπρόθεσμο μέρος		-8.517.370,00		-291.311.316,31
Δάνεια-Μακροπρόθεσμο μέρος		258.924.107,96		-

27. Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

	<u>Ο Ομίλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Προμηθευτές – επιταγές πληρωτέες	31.946.306,32	23.018.978,05	31.946.306,32	23.014.057,19
Υποχρεώσεις από φόρους εισοδήματος	1.964.972,97	19.243,77	1.940.600,89	-
Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη – Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	2.994.981,14	2.628.821,01	2.989.182,92	2.625.428,93
Μερίσματα πληρωτέα	552.202,33	552.743,27	552.202,33	552.743,27
Πιστωτές διάφοροι	4.647.705,15	4.664.981,94	4.643.967,86	4.654.831,82
Εξόδα χρήσεως δεδουλευμένα	3.632.068,47	1.748.184,68	3.631.778,75	1.456.992,75
Προκαταβολές πελατών	538.992,61	300.444,94	538.992,61	300.444,94
Εσοδα επόμενων χρήσεων	2.869.343,87	2.634.311,02	2.869.343,87	2.634.311,02
Σύνολο	49.146.572,86	35.567.708,68	49.112.375,55	35.238.809,92

7.5 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Κάντζος, Κ., «*Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*».
- Νιάρχος, Ν., Α., «*Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*».
- Αδαμίδης, Α., Λ., «*Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*».
- Γεωργιάδης, Γ. Η. «*Μύθοι και αλήθειες στην αποτίμηση εταιριών στο χρηματιστήριο*».
- Γεωργιάδης, Γ «*Ο λόγος Τιμής μετοχής προς Κέρδη ανά Μετοχή*».

- Ευθυμόγλου , Π., Γ., & Λαζαρίδης, Ι. Τ. «*Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*».
- Ετήσια Δελτία MINOAN LINES 2007 & 2008 & 2009 & 2010
- Ετήσια Δελτία ANEK LINES 2007 & 2008 & 2009 & 2010

Internet:

www.minoan.gr
www.anek.gr
www.capital.gr
www.ase.gr
www.in.gr
www.kerdos.gr
www.express.gr
www.marineews.gr
www.ships.gr
www.yen.gr
www.naftemporiki.gr
www.tovima.gr
www.enet.gr
www.economics.gr