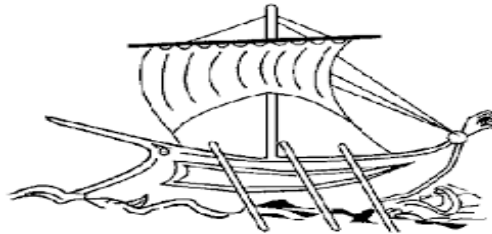


**Ανώτατο Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Πειραιά Τεχνολογικού
Τομέα Σχολή Διοίκησης και Οικονομίας
Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής**



ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ
ΪΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ

Πτυχιακή Εργασία



**Θέμα: «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων της
ναυτιλιακής εταιρείας HELLENIC SEAWAYS»**

**Σπουδαστές: Βογιατζή Αλεξία (Α.Μ.:14847)
Μουστόγιαννης Κυριάκος (Α.Μ.:14623)**

Επιβλέπουσα Καθηγήτρια: κ. Λεκαράκου Αικατερίνη

Πειραιάς 2015-2016

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε την καθηγήτριά μας κ. Λεκαράκου Αικατερίνη, κυρίως για την ευκαιρία που μας έδωσε να υλοποιήσουμε την πτυχιακή εργασία μας, και την υπομονή που έκανε κατά τη διάρκειά της. Όπως επίσης και για την πολύτιμη βοήθεια και καθοδήγησή της.

Πίνακας περιεχομένων

Πρόλογος.....	6
Εισαγωγή.....	7
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΒΑΣΙΚΕΣ ΓΝΩΣΕΙΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ.....	8
1.1 Έννοια Λογιστικής.....	9
1.2 Σκοπός Λογιστικής.....	9
1.3 Οικονομικές Καταστάσεις.....	9
1.3.1 Ισολογισμός (Balance sheet).....	10
1.3.2 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης (Income statement or profit and loss account).....	11
1.3.3 Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων (Table of appropriation of results).....	11
1.3.4 Προσάρτημα Ισολογισμού (Appendix Balance sheet).....	12
1.4 Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.....	12
1.4.1 Εισαγωγή στην Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.....	12
1.4.2 Είδη Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.....	13
1.4.3 Σκοπός της Ανάλυσης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.....	14
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	17
2.1 Εισαγωγή.....	18
2.2 Άμεσα ενδιαφερόμενοι από τους αριθμοδείκτες.....	18
2.3 Χρησιμότητα των αριθμοδεικτών.....	19
2.4 Μειονεκτήματα.....	20
2.5 Κατηγορίες των αριθμοδεικτών.....	20
2.6 Κανόνες κατάρτισης των αριθμοδεικτών.....	21
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: Η ΝΑΥΤΙΛΙΑ ΚΑΙ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ HELLENIC SEAWAYS.....	23
3.1 Ελληνική Ναυτιλία.....	24
3.2 Ιστορική Αναδρομή Ελληνικής Ναυτιλίας.....	24
3.3 Παρουσίαση HELLENIC SEAWAYS.....	25
3.4 Ιστορική αναδρομή Hellenic Seaways.....	26
3.5 Περιβαλλοντική Πολιτική.....	27
3.6 Διακρίσεις και Βραβεία.....	29
3.7 Ο Στόλος.....	29
3.8 Ανάλυση Θετικών και Αρνητικών Σημείων-S.W.O.T. Analysis(Strength. Weakness. Opportunity. Threat.).....	30
3.8.1 Δυνάμεις (Strenght).....	31
3.8.2 Αδυναμίες- Weaknesses.....	32

3.8.3. Ευκαιρίες – Opportunities	33
3.8.4. Απειλές – Threats	33
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗ ή ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	34
4.1 Διαστρωματική ή Κάθετη Ανάλυση.....	35
4.1.1 Γενικά	35
4.1.2 Πίνακας Διαστρωματικής ή Κάθετης Ανάλυσης	36
4.2 Περιληπτικοί Ισολογισμοί ετών 2010-2014	38
4.3 Καταστάσεις συνολικών εσόδων, ταμιακών ροών και μεταβολών ιδίων κεφαλαίων.....	40
4.3.1 Συνολικά έσοδα	40
4.3.2 Ταμιακές ροές.....	41
4.3.3 Μεταβολές ιδίων κεφαλαίων.....	42
4.4 Συμπεράσματα.....	43
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟ-ΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ HELLENIC SEAWAYS.....	48
5.1 Εισαγωγή.....	49
5.2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας	49
5.2.1 Αριθμοδείκτης γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας.....	50
5.2.2.Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας.....	51
5.2.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	52
5.2.4. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ή ανακύκλωσης απαιτήσεων	54
5.2.5 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ή ανακύκλωσης αποθεμάτων	56
5.3 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας.....	58
5.3.1 Δείκτης σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας)	58
5.3.2 Δείκτης Υπερχρέωσης & επιπέδου κεφαλαιακής μόχλευσης	60
5.3.3 Δείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς σύνολο υποχρεώσεων	61
5.4 Δείκτες Αποδοτικότητας	62
5.4.1 Μεικτό κέρδος.....	62
5.4.2 Δείκτης κόστους πωληθέντων	64
5.4.3 Δείκτης εκμετάλλευσης συνόλου ενεργητικού (ή δείκτης όγκου πωλήσεων)	65
5.4.4 Δείκτης εκμετάλλευσης ιδίων κεφαλαίων.....	67
5.4.5 Δείκτης οικονομικής μόχλευσης	68
5.4.6 Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.....	69
5.4.7 Δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού	71
5.4.8 Δείκτης καθαρού κέρδους	72

Επίλογος.....	74
Βιβλιογραφία.....	75
Παραρτήματα	76

Πρόλογος

Η παρούσα πτυχιακή εργασία, που εκπονείται στο πλαίσιο της σχολής Διοίκησης και Οικονομίας Τμήματος Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής έχει ως αντικείμενο την Ανάλυση των Οικονομικών Καταστάσεων της ναυτιλιακής εταιρείας «Hellenic Seaways». Επιλογή του συγκεκριμένου θέματος, έγινε διότι θέλουμε να ασχοληθούμε με την ναυτιλία και μέσα από αυτήν την εργασία θα μαθαίναμε αρκετά πράγματα, πράγμα το οποίο και έγινε. Σκοπός της εργασίας είναι η παρουσίαση της οικονομικής θέσης της εταιρείας για συγκεκριμένα έτη στον κλάδο της ναυτιλίας και επιτυγχάνεται με τη χρήση και ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών, που μας οδηγούν σε σημαντικά συμπεράσματα.

Γενικά, οι ελληνικές ναυτιλιακές επιχειρήσεις κυριαρχούν στην παγκόσμια αγορά με συγκριτικό πλεονέκτημα. Η ελληνική ναυτιλία διακρίνεται για τις υψηλές επιδόσεις της που αναγνωρίζονται διεθνώς και οφείλονται στην επιχειρηματικότητα, ικανότητα στη διαχείριση και άμεση προσαρμογή σε κοινωνικά, πολιτικά και οικονομικά γεγονότα. Η ελληνική ναυτιλία είναι ο ισχυρότερος πυλώνας της οικονομίας της χώρας μας, προσφέροντας πολλές θέσεις εργασίας και έχοντας ηγετική θέση στις παγκόσμιες μεταφορές. Τις ναυτιλιακές εταιρείες μπορεί κανείς να τις αξιολογήσει στηριζόμενος κυρίως στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεών τους και επίσης μέσω αυτών μπορεί να προβλέψει πιθανόν μελλοντική κερδοφορία αλλά και αν είναι αξιόπιστη η διοίκηση της εκάστοτε εταιρείας. Οι σύμβουλοι μεριμνούν ώστε να καταρτίζεται για κάθε εταιρεία ένα πλήρες σύνολο οικονομικών καταστάσεων ανά ημερολογιακό έτος, ως το σύνολο αυτό ορίζεται στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης, αυτές οι οικονομικές καταστάσεις πρέπει να δίνουν αληθινή εικόνα των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας.

Σκοπός των οικονομικών καταστάσεων είναι η παροχή πληροφοριών σχετικά με την χρηματοοικονομική θέση, την αποδοτικότητα και τις μεταβολές στην χρηματοοικονομική θέση. Αποτυπώνονται στον Ισολογισμό, στις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως και στις Καταστάσεις των Ταμιακών Ροών και των Μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων.

Εισαγωγή

Η εργασία αποτελείται από πέντε κεφάλαια. Στο πρώτο κεφάλαιο βλέπουμε τι ακριβώς είναι η λογιστική σαν «επιστήμη», με τι ασχολείται και που μας χρησιμεύει σε μια εταιρεία. Επίσης εξηγούμε τι είναι ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, αναλύουμε τα είδη τους, σε ποιους χρησιμεύουν και σε τι αποσκοπούν. Στο δεύτερο κεφάλαιο θα μας απασχολήσουν οι αριθμοδείκτες και η χρηματοοικονομική ανάλυση των καταστάσεων. Θα δούμε τι ακριβώς σημαίνουν οι αριθμοδείκτες, ποιους αφορούν, σε τι μας χρησιμεύουν, τις κατηγορίες τους, όπως και τι ρόλο παίζουν στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων. Στο τρίτο κεφάλαιο κάνουμε μια σύντομη αναφορά στην ναυτιλία από τότε που πρωτοεμφανίστηκε στην Ελλάδα και τράβηξε πολλών το ενδιαφέρον μέχρι και σήμερα που η Ελλάδα θεωρείται από τις μεγαλύτερες δυνάμεις στον κόσμο στον ναυτιλιακό κλάδο. Επίσης παρουσιάζουμε το προφίλ της εταιρείας που θα ασχοληθούμε καθώς γράφουμε και για την δραστηριοποίησή της στο τομέα της επιβατηγού ναυτιλίας καθ' όλη την διάρκεια της πορείας της αλλά και για τα πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα που έχει καθώς και την στάση που κρατάει απέναντι στο περιβάλλον. Στο τέταρτο κεφάλαιο έχουμε παρουσιάσει κάποιες καταστάσεις της εταιρείας και για τα 5 έτη ενώ στο τέλος του κεφαλαίου έχουμε γράψει τα συμπεράσματα μετά από την ανάλυση των καταστάσεων. Τέλος, στο πέμπτο κεφάλαιο γίνεται η χρηματοοικονομική ανάλυση συγκεκριμένων ετών της εταιρείας με την χρήση χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών και η σύγκριση μεταξύ των αποτελεσμάτων της. Η εργασία ολοκληρώνεται με τον επίλογο που καταθέτουμε τα τελικά μας συμπεράσματα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΒΑΣΙΚΕΣ ΓΝΩΣΕΙΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

1.1 Έννοια Λογιστικής

Λογιστική είναι ο κλάδος των οικονομικών επιστημών που ασχολείται με την συστηματική συγκέντρωση, καταγραφή, επεξεργασία των συναλλαγών – οικονομικών μεταβολών των περιουσιακών στοιχείων και παρουσίασής τους σε τακτά χρονικά διαστήματα.

Η Λογιστική είναι μια τεχνική με την οποία καταγράφονται και αναλύονται οι οικονομικές δραστηριότητες της επιχείρησης και δίνονται χρήσιμες πληροφορίες για την οικονομική ζωή της.

1.2 Σκοπός Λογιστικής

Ο βασικός σκοπός της λογιστικής είναι η παροχή χρηματοοικονομικών πληροφοριών για την οικονομική ζωή της επιχείρησης στη διοίκηση και σε τρίτους. Για να ολοκληρωθεί ο βασικός σκοπός υπάρχουν διάφορα στάδια. Ειδικότερα :

- Η απεικόνιση της περιουσιακής συγκρότησης της επιχείρησης σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή (απογραφή, ισολογισμός).
- Η παρακολούθηση των μεταβολών των περιουσιακών στοιχείων (λογιστική καταχώρηση γεγονότων και χρησιμοποίηση των λογαριασμών).
- Ο προσδιορισμός του οικονομικού αποτελέσματος σε μια χρονική περίοδο, ενός έτους (συσχέτιση εσόδων – εξόδων).
- Το στάδιο του ελέγχου. Ο βασικός σκοπός του ελέγχου είναι η προώθηση της αποτελεσματικής λειτουργίας της επιχείρησης και η διασφάλιση ότι όλα λειτουργούν, όπως προβλέπεται.
- Το στάδιο της συγκέντρωσης, ανάλυσης και αξιοποίησης στατιστικών δεδομένων για την διαχρονική πορεία της οικονομικής ζωής της επιχείρησης (ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων).¹

1.3 Οικονομικές Καταστάσεις

Στην παράγραφο αυτή θα δούμε αναλυτικά τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχειρήσεως, σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα. Οι οικονομικές καταστάσεις εμφανίζουν με απόλυτη σαφήνεια την πραγματική εικόνα της περιουσιακής διάρθρωσης, της χρηματοοικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της κάθε επιχείρησης οι οποίες είναι οι ακόλουθες :

- Ισολογισμός
- Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης
- Πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων

¹ Λεκαράκου Κ., 'Χρηματοοικονομική Λογιστική Ι', Αθήνα 2011

- Προσάρτημα

1.3.1 Ισολογισμός (Balance sheet)

Ο ισολογισμός μιας επιχείρησης αποτελεί πηγή πληροφόρησης για τους χρήστες, αφού συνοψίζει την οικονομική της κατάσταση σε μια δεδομένη χρονική στιγμή. Συνήθως συντάσσεται την τελευταία μέρα της κάθε διαχειριστικής περιόδου (συνήθως έτος, άρα στις 31/12), χωρίς να αποκλείεται η χρήση να τελειώνει στο τέλος άλλου μήνα.

Ειδικότερα, παρουσιάζονται τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης ομαδοποιημένα (με κριτήριο το χρόνο παραμονής τους σε αυτή) σε πάγια, κυκλοφορούντα και διαθέσιμα και οι πηγές των κεφαλαίων της (ίδια κεφάλαια, μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις). Δηλαδή, ο ισολογισμός δείχνει ποια περιουσιακά στοιχεία έχουν αποκτηθεί και με τι κεφάλαια έχει χρηματοδοτηθεί η απόκτησή τους. Αναμενόμενο είναι ότι από τη στιγμή που η μια πλευρά απεικονίζει τις χρήσεις των κεφαλαίων και από την άλλη πλευρά τις υποχρεώσεις της επιχείρησης, αυτά τα δύο μέρη είναι ίσα. Άλλωστε, η βασική λογιστική εξίσωση του ισολογισμού είναι:

$$\begin{aligned} & \text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ} = \text{ΠΑΘΗΤΙΚΟ} \\ & \text{Ή} \\ & \text{ΑΞΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ} = \text{ΙΔΙΑ} + \text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ} \end{aligned}$$

Στο Ενεργητικό περιλαμβάνονται τα περιουσιακά στοιχεία τα οποία ανήκουν κατά κυριότητα στην εταιρεία για να πραγματοποιηθούν οι σκοποί της, άσχετα με το αν έχουν εξοφληθεί ή όχι, για αυτό και από αυτά αναμένεται μελλοντικό όφελος. Το Ενεργητικό, μπορεί να διακριθεί σε δύο μεγάλες υποκατηγορίες: Τα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία: Στην κατηγορία αυτή, ανήκουν όλα τα στοιχεία που έχει στην κατοχή της η επιχείρηση, τα οποία δεν μπορούν να ρευστοποιηθούν άμεσα. Με άλλα λόγια, χρειάζονται περισσότερο από ένα οικονομικό έτος για να μετατραπούν σε ρευστά. Αυτά, διακρίνονται σε υλικά και άυλα. Ως υλικά στοιχεία μπορούν να θεωρηθούν τα κτίρια και τα μηχανήματα, ενώ ως άυλα μπορούν να θεωρηθούν τα έξοδα πολυετούς απόσβεσης και οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις. Τα στοιχεία αυτά υπόκεινται σε μείωση της αξίας τους μέσα στο χρονικό διάστημα της ωφέλιμης ζωής τους, αυτό που εμείς ονομάζουμε απόσβεση. Τα Κυκλοφορούντα Περιουσιακά

Στοιχεία: στην κατηγορία αυτή ανήκουν τα περιουσιακά στοιχεία που μπορούν να μετατραπούν σε ρευστά άμεσα. Με άλλα λόγια χρειάζονται ένα οικονομικό έτος το πολύ για αυτήν τη μετατροπή. Τα χρηματικά διαθέσιμα και τα εμπορεύσιμα χρεόγραφα συμπεριλαμβάνονται σε αυτήν την κατηγορία.

Από την άλλη πλευρά, στο παθητικό μιας επιχείρησης εμφανίζονται οι πηγές από τις οποίες η επιχείρηση μπόρεσε να αντλήσει τα κεφάλαιά της. Έτσι, στο παθητικό συμπεριλαμβάνονται οι δανειστές της επιχείρησης και στους οποίους και αυτή χρωστάει είτε άμεσα – είτε μέσα σε ένα χρόνο, είτε σε χρονικό διάστημα μεγαλύτερο του έτους. Τα στοιχεία που αποτελούν το παθητικό με άλλα λόγια, είναι τα ίδια κεφάλαια, οι μακροπρόθεσμες και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.²

1.3.2 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης (Income statement or profit and loss account)

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως εμφανίζει το αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία) από την δραστηριότητα της επιχείρησης κατά την διάρκεια μιας ιδιαίτερης χρονικής περιόδου, συνήθως ενός έτους. Από τα παραπάνω γίνεται φανερό ότι ενώ ο ισολογισμός αποτελεί μια φωτογραφία της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης μια συγκεκριμένη στιγμή στο χρόνο, τα αποτελέσματα χρήσης παρουσιάζουν την διαχείριση των μέσων που εμφανίζονται στον ισολογισμό της επιχείρησης κατά την διάρκεια μιας περιόδου. Με το σκεπτικό αυτό ο ισολογισμός είναι στατικός, ενώ η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης δυναμική.³

1.3.3 Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων (Table of appropriation of results)

Ο πίνακας αυτός παρουσιάζει τον τρόπο με τον οποίο η επιχείρηση διαθέτει το αποτέλεσμα που πέτυχε, κέρδος ή ζημία. Έτσι, μπορούμε να τη διακρίνουμε σε δύο μέρη. Το πρώτο μέρος προσδιορίζει τα προς διάθεση κέρδη χρήσης, ενώ το δεύτερο μέρος εμφανίζει τον τρόπο διάθεσης των εν λόγω κερδών, όπως για παράδειγμα τη διανομή μερίσματος, την δημιουργία διαφόρων αποθεματικών κεφαλαίων είτε αυτό είναι τακτικό είτε έκτακτο και το υπόλοιπο σε κέρδη εις νέον. Από τον συγκεκριμένο πίνακα μπορεί να εξαχθεί και το συμπέρασμα ποια είναι η στρατηγική που ακολουθεί η επιχείρηση στη διανομή των κερδών της, όπως μπορούμε να αναφέρουμε ως παράδειγμα τα κέρδη που χρησιμοποιεί για την ανάπτυξή της. Τέλος, αν τα αποτελέσματα προκύψουν αρνητικά, δηλαδή έχουμε ζημία, μεταφέρονται στην επόμενη χρήση.

²Λαζαρίδης Ι., Ευθύμογλου Π., 'Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων', Πειραιάς 2000

³Βασιλείου Δ., Ηρειώτης Ν., 'Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία και Πρακτική', Εκδοτικός οίκος Rosoli

Καταρτίζεται υποχρεωτικά, καταχωρείται στο βιβλίο απογραφών και δημοσιεύεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσεως μαζί με τον ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.⁴

1.3.4 Προσάρτημα Ισολογισμού (Appendix Balance sheet)

Το προσάρτημα του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης είναι απαραίτητο συμπλήρωμα των οικονομικών καταστάσεων με το οποίο δίνονται διάφορες πρόσθετες πληροφορίες και επεξηγήσεις. Οι πληροφορίες αυτές παρέχονται προκειμένου να διευκολύνουν τους χρήστες να κατανοήσουν ευκολότερα το περιεχόμενο των οικονομικών καταστάσεων και να προσδιορίσουν την πραγματική οικονομική κατάσταση και τα ακριβή αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) μιας επιχείρησης.⁵

1.4 Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

1.4.1 Εισαγωγή στην Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Οι λογιστικές ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρέχουν πληροφορίες που μπορούν να βοηθήσουν τους ενδιαφερόμενους (επενδυτές, δανειστές, χρηματιστές, ελεγκτές κ λοιπές ομάδες ενδιαφερομένων) να λάβουν σωστές αποφάσεις για την εκάστοτε επιχειρηματική μονάδα. Η πραγματική, όμως, εικόνα μιας επιχείρησης δίνεται σε συνδυασμό και με άλλες συμπληρωματικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στους ετήσιους ισολογισμούς που καταρτίζουν οι επιχειρήσεις, καθώς και σε άλλα εξωλογιστικά δεδομένα. Για τον λόγο αυτόν, οι σημειώσεις που συνοδεύουν τις λογιστικές καταστάσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών και πρέπει να μελετώνται προσεκτικά κατά την ανάλυση και αξιολόγηση των δεδομένων μιας επιχειρηματικής μονάδας.

Έτσι, η πλέον σημαντική πηγή πληροφοριών για τη δραστηριότητα μιας επιχείρησης είναι οι βασικές λογιστικές καταστάσεις, οι οποίες είναι ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως. Εκεί εμφανίζονται τα περιουσιακά στοιχεία, οι πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της, καθώς και τα οικονομικά αποτελέσματα από τις δραστηριότητές της.

Στην περίπτωση όμως που η ανάλυση γίνεται από εξωτερικούς αναλυτές, οι λογιστικές καταστάσεις παρουσιάζουν ορισμένα μειονεκτήματα, τα οποία δυσχεραίνουν κατά πολύ το έργο τους. Συγκεκριμένα, τα στοιχεία που περιλαμβάνονται είναι πολύ συνοπτικά και ανομοιόμορφα καταταγμένα δεδομένου ότι δεν υπάρχει ένας ενιαίος τύπος υποχρεωτικός για όλες τις επιχειρήσεις. Επίσης, ο

⁴ Λαζαρίδης Ι., Ευθύμογλου Π., 'Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων', Πειραιάς 2000

⁵ Γκίνογλου Δ. Ταχυνάκης Π., Μωυσή Σ., Γενική Χρηματοοικονομική Λογιστική, Εκδοτικός οίκος Rosili)

χρόνος που μεσολαβεί από το τέλος της χρήσεως στην οποία αναφέρονται μέχρις ότου δημοσιευθούν στο ευρύ κοινό είναι αρκετά μακρύς.

Για την αντιμετώπιση των παραπάνω μειονεκτημάτων χρησιμοποιείται η χρηματοοικονομική ανάλυση η οποία ασχολείται με τον υπολογισμό των κατάλληλων μεγεθών και σχέσεων που είναι σημαντικές και χρήσιμες για τη λήψη οικονομικής φύσεως αποφάσεων. Έτσι, μπορεί να λεχθεί ότι με την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων επιτελείται μια σημαντική λειτουργία μετατροπής πολυποίκιλων 14 στοιχείων ,από απλούς αριθμούς σε χρήσιμες πληροφορίες, που σπάνια προσφέρονται αυτούσιες⁶

1.4.2 Είδη Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων διακρίνεται:

1)Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή

α)Εσωτερική ανάλυση

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα ,που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και που μπορούν να προσφύγουν στα λογιστικά της βιβλία για να ελέγξουν τους επιμέρους λογαριασμούς. Το κυριότερο πλεονέκτημα αυτού του είδους της ανάλυσεως είναι ότι επιτρέπει σε αυτόν που τη διενεργεί να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που εφαρμόστηκαν. Με αυτόν τον τρόπο, η ανάλυση αποκτά μεγαλύτερη διαύγεια και επιτρέπει στον αναλυτή να εμβαθύνει σε αυτήν. Επιπλέον, η εσωτερική ανάλυση προσπαθεί να ερμηνεύσει ορισμένα οικονομικά στοιχεία της επιχειρήσεως για λογαριασμό της διοικήσεως, έτσι ώστε να της επιτρέψει να μετρήσει την πρόοδο που πράγματι επιτελέστηκε σε σύγκριση με τα υπάρχοντα προγράμματα. Κατ'αυτόν τον τρόπο επιτυγχάνεται ο έλεγχος της λειτουργίας μιας επιχείρησης.

β)Εξωτερική ανάλυση

Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα, που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και βασίζεται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του διοικητικού συμβούλιου και των ελεγκτών. Έτσι, ο αναλυτής δεν μπορεί να διεισδύσει περαιτέρω, αφού τα στοιχεία που δημοσιεύονται γίνονται όσο το δυνατόν πιο συνοπτικά. Τα πρόσωπα συνήθως που προβαίνουν στην εξωτερική ανάλυση ενδιαφέρονται συνήθως να προσδιορίσουν την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα της επιχείρησης που τους απασχολεί. Συγκεκριμένα όσον αφορά την οικονομική θέση οι ενδιαφερόμενοι αναφέρονται στην δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν και στο μέλλον, επίσης στην δυνατότητα να εκμεταλλευτεί τυχόν

⁶ ΝΙΑΡΧΟΣ Ν., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 7η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004.

παρουσιάζομενες ευκαιρίες, είτε μέσω άντλησης δικών της κεφαλαίων είτε μέσω δανεισμού. Επιπλέον, σημαντικός παράγοντας είναι η δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και υποχρεώσεων, καθώς επίσης και η καταβολή των μερισμάτων χωρίς διακοπή. Για τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης ερευνάται ιδιαίτερα το ύψος και η σταθερότητα των καθαρών κερδών, καθώς και η τάση αύξησης τους στο μέλλον. Ο τύπος και η διάταξη των στοιχείων του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως έχουν ιδιαίτερη σημασία, προκειμένου να προσδιοριστεί σωστά η οικονομική θέση και η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης.

2) ανάλογα με τα στάδια διενεργήσεως της ανάλυσης

α) Τυπική ανάλυση

Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής και αποτελεί έτσι το προπαρασκευαστικό στάδιο της. Η τυπική ανάλυση ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσεως, προβαίνει στις ενδεικνυόμενες διορθώσεις, στρογγυλοποιήσεις, ομαδοποιήσεις, ανακατατάξεις και ανασχηματισμούς και συμπληρώνει τα σε απόλυτους αριθμούς κονδύλια με σχετικούς αριθμούς.

β) Ουσιαστική ανάλυση

Η ουσιαστική ανάλυση βασίζεται μεν στα δεδομένα της τυπικής αναλύσεως, αλλά επεκτείνεται στην εξεύρεση και επεξεργασία διαφόρων αριθμοδεικτών, οι οποίοι δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχείρησης.⁷

1.4.3 Σκοπός της Ανάλυσης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι δομημένες παρουσιάσεις της οικονομικής θέσης μίας επιχείρησης και των συναλλαγών της. Σκοπός⁸ μιας ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων είναι να παρέχουν πληροφορίες οι οποίες είναι σχετικές με: α) την οικονομική θέση, β) τα περιουσιακά στοιχεία, γ) τις υποχρεώσεις, δ) τα ίδια κεφάλαια, ε) τα έσοδα και τα έξοδα, συμπεριλαμβανομένων των κερδών και ζημιών και ε) τις ταμειακές ροές, σε μια ευρεία ομάδα χρηστών προκειμένου με την αξιοποίησή τους να προεκτιμήσουν τις μελλοντικές ταμιακές ροές και να λαμβάνουν οικονομικές αποφάσεις (χορήγηση πιστώσεων, επιλογή επενδύσεων, αμοιβή στελεχών και εργαζομένων) οι οποίες αφορούν την αποτελεσματική κατανομή των οικονομικών πόρων που χρησιμοποιούνται από την επιχείρηση.

Για να προχωρήσουμε στην ερμηνεία και την αξιολόγηση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων απαιτείται μια βασική εξοικείωση με τις βασικές μεθόδους της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Ανάλογα με τις επιδιώξεις και το ενδιαφέρον των

⁷ ΝΙΑΡΧΟΣ Ν., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 7η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004.

⁸ Κωνσταντίνος Κάντζος (2002), «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Εκδόσεις INTERBOOKS, Αθήνα (σελ29-30)

αναλυτών, οι οποίοι μπορεί να είναι μέτοχοι, πιστωτές, κρατικές υπηρεσίες, χρηματιστές κ.α. το είδος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης που απαιτείται διαφοροποιείται. Έτσι μπορούν να ακολουθούνται διάφοροι μέθοδοι ανάλυσης και να δίνεται κάθε φορά έμφαση σε ορισμένα στοιχεία ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό, όπως για παράδειγμα οι βραχυχρόνιοι πιστωτές μιας επιχείρησης (τράπεζες) ενδιαφέρονται πρώτα για την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Και αυτό γιατί ενδιαφέρονται περισσότερο και δίνουν μεγάλο βάρος στην εξασφάλιση που τους παρέχεται για την καταβολή από μέρους της επιχείρησης τόσο των τόκων όσο και για την επιστροφή των δανειακών κεφαλαίων. Έτσι στην συγκεκριμένη περίπτωση εξετάζεται η σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων της επιχείρησης προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, προκειμένου να αξιολογηθεί η τρέχουσα οικονομική της θέση. Αντίθετα οι μακροχρόνιοι δανειστές (ομολογιούχοι) δίνουν μεγαλύτερη έμφαση στους μακροχρόνιους δείκτες της επιχείρησης, όπως είναι η διάρθρωση των κεφαλαίων της, τα τρέχοντα και μελλοντικά κέρδη της και οι μεταβολές της οικονομικής της θέσης.

Επίσης οι επενδυτές σε μετοχές της επιχείρησης, υφιστάμενοι ή και μελλοντικοί μέτοχοι, ενδιαφέρονται για τα ίδια με τους μακροπρόθεσμα δανειστές στοιχεία, οπότε η ανάλυσή τους επικεντρώνεται στα κέρδη, στα μερίσματα και στις προοπτικές αυτών γιατί τα στοιχεία αυτά είναι εκείνα που σε μεγάλο βαθμό επηρεάζουν τη ν τιμή των μετοχών μιας επιχείρησης σε Χρηματιστηριακή αγορά.

Η διοίκηση της επιχείρησης ενδιαφέρεται ιδιαίτερα για τη σύνθεση και την διάρθρωση των κεφαλαίων της, όπως και για τις προοπτικές και την κερδοφόρα δυναμικότητα αυτής. Και αυτό γιατί οι πληροφορίες αυτές επηρεάζουν άμεσα το είδος, το μέγεθος και το κόστος των δανειακών κεφαλαίων, τα οποία μπορεί να αποκτήσει.

Πολλές φορές η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορεί να χρησιμεύει και ως μέσο αξιολόγησης της διοίκησης μιας επιχείρησης, δηλαδή αν και κατά πόσο είναι αποτελεσματική και ικανή κατά την εκτέλεση των 18 καθηκόντων της. Επίσης μπορεί να οδηγεί στην διάγνωση διαφόρων επιχειρηματικών προβλημάτων και να χρησιμεύει για την πρόβλεψη της μελλοντικής οικονομικής θέσης της επιχείρησης και των οικονομικών της αποτελεσμάτων. Οι εργαζόμενοι στην επιχείρηση ενδιαφέρονται για την μακροχρόνια σταθερότητα και προοπτική αυτής, γιατί συνδέονται με την ικανότητά της να τους καταβάλει τις αμοιβές και να τους προσφέρει απασχόληση.

Αυτές οι ενδιαφερόμενες ομάδες για να μπορέσουν να προχωρήσουν στην χρηματοοικονομική ανάλυση των στοιχείων των επιχειρήσεων είναι απαραίτητο να κάνουν συγκρίσεις και να υπολογίσουν σχέσεις, οι οποίες θα αποτελέσουν τη βάση πάνω στις οποίες θα στηρίζουν τις αποφάσεις τους. Έτσι με την ανάλυση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων οι αποφάσεις των ενδιαφερομένων δεν στηρίζονται πλέον στη διαίσθηση ή στις υποθέσεις αλλά σε συγκεκριμένα πορίσματα οπότε μειώνεται με αυτόν τον τρόπο η αβεβαιότητα ως προς το αποτέλεσμα που μπορεί να υπάρχει σε όλες τις αποφάσεις.

Φυσικά η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων δεν αποδυναμώνει τον ανθρώπινο παράγοντα ο οποίος πάντα καθορίζει την λήψη των διαφόρων αποφάσεων. Έτσι η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και η τεχνική που χρησιμοποιείται κάθε φορά μπορεί να γίνει από διαφορετική σκοπιά ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό του κάθε ενδιαφερόμενου.

Για αυτό και πριν από κάθε ανάλυση πρέπει να γίνεται ανακατάταξη και ομαδοποίηση ορισμένων λογαριασμών των λογιστικών καταστάσεων με σκοπό:

- 1) Την μείωση των στοιχείων που θα τύχουν επεξεργασίας και μελέτης.
- 2) Την κατάταξη αυτών σύμφωνα με τις επιδιώξεις του αναλυτή.
- 3) Την δυνατότητα επιλογής των μερικών αθροισμάτων καθώς και των επιμέρους ποσών, έτσι ώστε να μπορούν να υπολογιστούν διάφοροι αριθμοδείκτες.⁹

⁹ (Νιάρχου Ν., “Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων”, εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα- Πειραιάς 1997 Πέμπτη Έκδοση)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

2.1 Εισαγωγή

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσεως. Έτσι, οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι ανάλυσεως συμπληρώνονται με τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.¹⁰

Οι αριθμοδείκτες εκφράζουν μια μαθηματική σχέση μεταξύ ενός ποσού το οποίο περιέχεται στον αριθμητή, και ενός άλλου, το οποίο περιέχεται στον παρονομαστή του αριθμοδείκτη. Ένας αριθμοδείκτης είναι σημαντικός, εάν η σχέση μεταξύ των δυο ποσών μπορεί να ερμηνευθεί, είναι δηλαδή μια λογική και κατανοητή σχέση, και εάν μπορεί να επηρεάσει τη λήψη κάποιων χρηματοοικονομικών αποφάσεων. Στο σημείο αυτό, θα πρέπει να αναφερθεί ότι ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών αποτελεί μια μέθοδο ανάλυσεως, η οποία, πολλές φορές, παρέχει μόνο ενδείξεις. Γι αυτό, ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσεως μιας επιχειρήσεως, αν δεν συγκριθεί με άλλους αντιπροσωπευτικούς ή πρότυπους αριθμοδείκτες, ή δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μιας σειράς προηγούμενων χρήσεων.¹¹

2.2. Άμεσα ενδιαφερόμενοι από τους αριθμοδείκτες

Οι αριθμοδείκτες σε μια ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων ενδιαφέρουν¹² άμεσα αυτούς που επηρεάζονται από την οικονομική κατάσταση της συγκεκριμένης εταιρείας που έγινε η ανάλυση. Αυτοί είναι οι:

- Μέτοχοι
- Πιστωτές
- Εργαζόμενοι
- Δημόσιες υπηρεσίες
- Διοίκηση της τράπεζας

Ο καθένας ενημερώνεται για τους δικούς του λόγους, είτε επενδυτικούς, είτε

¹⁰ ΝΙΑΡΧΟΣ Ν., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 7η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004.

¹¹ ΓΚΙΚΑΣ Δ., Η Ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών Καταστάσεων, 2η Έκδοση, Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2002.

¹² <https://el.wikipedia.org/>

φορολογικούς είτε γιατί η οικονομική κατάσταση μπορεί να επηρεάσει το άμεσο μέλλον του.

2.3.Χρησιμότητα των αριθμοδεικτών

Οι αναλυτές προκειμένου να αναλύσουν τις οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμούς, καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης και καταστάσεις ταμειακών ροών) χρησιμοποιούν¹³ αριθμοδείκτες. Με τη χρήση αυτών μπορούν να καθορίσουν τις δυνατότητες και τις αδυναμίες μιας επιχείρησης. Έτσι, μπορούμε να πληροφορηθούμε σε γενικές γραμμές για τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και την βιωσιμότητα μιας επιχείρησης σε σχέση με την διάρθρωση των κεφαλαίων της και σε τελική ανάλυση την πραγματική κατάσταση ολόκληρης της οικονομικής μονάδας. Επίσης οι αριθμοδείκτες είναι πολύ σημαντικοί γιατί βοηθούν τον αναλυτή να πραγματοποιήσει:

- Διαχρονική ανάλυση, δηλαδή, η σύγκριση των παρόντων χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με τα αντίστοιχα που παρουσίασε η ίδια στο παρελθόν ή θα παρουσιάσει στο προβλεπόμενο μέλλον. Εξετάζεται εάν η χρηματοοικονομική κατάσταση ή απόδοση της επιχείρησης έχει βελτιωθεί ή έχει χειροτερεύσει με την πάροδο του χρόνου.
- Διαστρωματική ανάλυση, δηλαδή, η σύγκριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με τα αντίστοιχα παρόμοιων επιχειρήσεων ή τη μέση τιμή του κλάδου στον οποίο ανήκει κατά τη διάρκεια του ίδιου χρονικού διαστήματος.

Επίσης, είναι πολύ σημαντικοί, γιατί βοηθούν τον αναλυτή να πραγματοποιήσει δυο ειδών συγκρίσεις: Α) Την Διαχρονική Σύγκριση, όπου ο αριθμοδείκτης ενός έτους συγκρίνεται με τις μετρήσεις του ίδιου αριθμοδείκτη παρελθόντων ετών και εξετάζεται η τάση και η διακύμανση του αριθμοδείκτη. Η τάση ενός αριθμοδείκτη μπορεί να εξεταστεί με την επιλογή ενός έτους ως βάσης και τη διαίρεση μετρήσεων μεταγενεστέρων ετών με τη μέτρηση του έτους βάσης, δηλαδή με μια διαδικασία ανάλογη αυτής η οποία εξετάζει την τάση των διαφόρων λογαριασμών στις καταστάσεις κοινών μεγεθών. Η διακύμανση μπορεί να εξεταστεί, είτε με τη μέτρηση της τυπικής απόκλισης του αριθμοδείκτη, είτε με τη μέτρηση της διαφοράς μεταξύ της μέγιστης και της ελάχιστης τιμής του αριθμοδείκτη εκφρασμένης ως ποσοστό της μέσης τιμής του. Β) Την Διαστρωματική Σύγκριση, όπου ο αριθμοδείκτης μιας επιχείρησης συγκρίνεται με αυτόν μιας άλλης από τον ίδιο κλάδο ή με κάποια μέτρηση, η οποία θεωρείται αντιπροσωπευτική του κλάδου, όπως με το μέσο όρο ή με τη διάμεσο της κατανομής του αριθμοδείκτη για τον κλάδο.¹⁴

¹³ <https://el.wikipedia.org/>

¹⁴ ΓΚΙΚΑΣ Δ., Η Ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών Καταστάσεων, 2η Έκδοση, Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2002.

2.4. Μειονεκτήματα

Ο υπολογισμός και η παρουσίαση των αριθμοδεικτών είναι μια μέθοδος αναλύσεως η οποία πολλές φορές παρέχει μόνο ενδείξεις. Για το λόγο αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης, αν δεν συγκριθεί με άλλους πρότυπους αριθμοδείκτες ή με αντίστοιχους προηγούμενων χρήσεων.

Τα περισσότερα προβλήματα¹⁵ παρουσιάζονται από λανθασμένο υπολογισμό ή λανθασμένη ερμηνεία των αριθμοδεικτών και συνήθως μας οδηγούν σε παραπλανητικά και εσφαλμένα συμπεράσματα. Πρέπει να εξετάζουμε πολύ καλά τους αριθμοδείκτες γιατί τις περισσότερες φορές η βελτίωση ενός αριθμοδείκτη μπορεί να σημαίνει την επιδείνωση άλλων (αυτό συμβαίνει διότι πολλοί από αυτούς επηρεάζονται από τους ίδιους παράγοντες).

Τα προβλήματα αυτά συνήθως οφείλονται στις παρακάτω αιτίες :

1. Ύπαρξη αρνητικών παρονομαστών ή αριθμητών.
2. Ύπαρξη ακραίων τιμών, οφειλόμενων σε λανθασμένη καταχώρηση ή συγκυριακή επικράτηση ασυνήθιστων τιμών των αντίστοιχων παραμέτρων.
3. Χρησιμοποίηση, ως παρονομαστών, μεταβλητών με τιμές που τείνουν στο μηδέν.
4. Λανθασμένες λογιστικές ταξινομήσεις.
5. Διαφοροποιήσεις μεταξύ επιχειρήσεων ή μεταξύ χρήσεων.
6. Αφανείς υποχρεώσεις και δεσμεύσεις
7. Μη ελεγμένες λογιστικές καταστάσεις

Ένα σημαντικό μειονέκτημα ακόμα, είναι η δυνατότητα της διοίκησης μίας επιχείρησης να προβεί σε ενέργειες, οι οποίες έχουν ως στόχο τη διαστρέβλωση και την παρουσίαση μίας επιθυμητής εικόνας στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων.

2.5 Κατηγορίες των αριθμοδεικτών

Οι σημαντικότερες κατηγορίες¹⁶ των αριθμοδεικτών είναι οι παρακάτω:

¹⁵Κωνσταντίνος Κάντζος (2002), *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις INTERBOOKS, Αθήνα, (σελ.79-86)

¹⁶ <https://el.wikipedia.org/>

- **Αριθμοδείκτες Ρευστότητας** (Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της).
- **Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής και Βιωσιμότητας** Χρησιμοποιούνται για να εκτιμηθεί η μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.
- **Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας** Χρησιμοποιούνται για να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχειρήσεως στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων.
- **Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας** Χρησιμοποιούνται για να μετρηθεί η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεώς της. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική στιγμή.
- **Αριθμοδείκτες Επενδύσεων ή Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες** Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχειρήσεως και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά στοιχεία της.

2.6. Κανόνες κατάρτισης των αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται¹⁷ με βάση τους εξής κανόνες:

- Η συσχέτιση των μεγεθών γίνεται κατά τρόπο ώστε οι δείκτες - αριθμοί που προκύπτουν να είναι ευθέως ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν, δηλαδή οι υψηλότεροι δείκτες να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότεροι σε δυσμενέστερες.
- Τα μεγέθη των συσχετίσεων επιλέγονται κατά τρόπο που να μειώνει στο ελάχιστον π.χ. τα λάθη ή τις επιπτώσεις νομισματικών διακυμάνσεων.
- Δείκτες που οι όροι τους αναφέρονται σε διάστημα χρήσεως μικρότερο από δώδεκα (12) μήνες δεν είναι ενδεικτικοί της όλης καταστάσεως της οικονομικής μονάδας και κρίνονται πάντοτε σε συσχέτιση με δείκτες αντίστοιχων χρονικών περιόδων προηγούμενων ετών.
- Οι δείκτες καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Για το λόγο αυτό ταξινομούνται σε ομάδες κατά τρόπο που να επιτρέπει μία αρκετά πλατύτερη ανάλυση κάθε δραστηριότητας.

¹⁷ <https://el.wikipedia.org/>

- Δείκτης μεμονωμένος έχει σχετική μόνο χρησιμότητα. Γι' αυτό επιβάλλεται να γίνεται σύγκριση διάφορων δεικτών μεταξύ τους, ώστε να εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα.

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: Η
ΝΑΥΤΙΛΙΑ ΚΑΙ Η
ΕΤΑΙΡΕΙΑ
HELLENIC
SEAWAYS**

3.1 Ελληνική Ναυτιλία

Με την τεχνική έννοια του όρου, ναυτιλία είναι η μέθοδος του ασφαλούς πλου. Με άλλα λόγια είναι η επιστήμη και η τέχνη της διακυβέρνησης του πλοίου για την εκτέλεση ναυσιπλοΐας (navigation) δηλαδή ο ασφαλής προσδιορισμός του στίγματος, της πορείας και της απόστασης.¹⁸ Οι ελληνικές ναυτιλιακές επιχειρήσεις με παράδοση και γνώση των ιδιαιτεροτήτων της ναυτιλιακής αγοράς κυριαρχούν στην παγκόσμια αγορά με σημαντικό πλεονέκτημα. Η ελληνική ναυτιλία διακρίνεται εδώ και πολλά χρόνια για τις υψηλές επιδόσεις της που αναγνωρίζονται διεθνώς και οφείλονται στην επιχειρηματικότητα, ικανότητα στη διαχείριση και άμεση προσαρμογή σε κοινωνικά, πολιτικά και οικονομικά γεγονότα.

Η επιχειρηματική αυτή ελληνική επιτυχία, η οποία μάλιστα είναι και η μοναδική επιτυχία της χώρας διαχρονικά, οφείλεται στη προαιώνια διασύνδεση του ελληνικού πνεύματος με τις θαλάσσιες μεταφορές. Οι νέοι επιχειρηματίες έχουν πολλά να ωφεληθούν από τη προσεκτική μελέτη της ελληνικής ναυτιλίας η οποία άλλωστε δεν στηρίχθηκε στο κρατικό τομέα (επιδοτήσεις ελληνικού δημοσίου τομέα) για να επιβιώσει και άντεξε όλες τις δραματικές αλλαγές ανά τους αιώνες. Μάλιστα θα μπορούσε κάποιος να βεβαιώσει ότι ο κατεξοχήν χώρος επιχειρηματικής δραστηριοποίησης των Ελλήνων είναι η ναυτιλία.¹⁹

3.2 Ιστορική Αναδρομή Ελληνικής Ναυτιλίας

Η ιστορία της ελληνικής ναυτιλίας είναι μακρά, καθώς στην επιστήμη και στην τέχνη της ναυσιπλοΐας οι Έλληνες υπήρξαν πρωτοπόροι και δάσκαλοι των άλλων λαών. Η σχέση του Έλληνα με την θάλασσα έχει διάρκεια αλλά και συνέχεια μέσα στον χρόνο. Κατά την διάρκεια όλων αυτών των ετών έως σήμερα ο Έλληνας ποτέ δεν πρόδωσε την πλούσια ναυτική του ιστορία. Αντιθέτως, παρά την πάροδο των χρόνων, η Ελληνική ναυτιλία παρέμεινε μία από τις ισχυρότερες ανά τον κόσμο.

Η μορφολογία του Ελληνικού χώρου, η έκταση των παραλίων και των νησιών, είχαν προδιαγράψει τον ρόλο που η θάλασσα έμελλε να παίζει σε όλες τις περιόδους της μακράιωνης ελληνικής ιστορίας, από την θαλασσοκρατορία του Μίνωα ως σήμερα.

¹⁸ <https://www.wikipedia.org/> (11/1/2016)

¹⁹ Χλωμούδης, Κ. (1996). Συνεργασία και συμπλοιοκτησία στην Ελληνική φορτηγό ναυτιλία. Η περίοδος του μεσοπολέμου.

Είναι αυτή που δημιούργησε τις προϋποθέσεις για την εξάπλωση του Ελληνισμού και την δημιουργία του Ελληνικού θαύματος. Δεν υπάρχει αμφιβολία ότι ο αιώνας του Περικλέους, που έθεσε τα θεμέλια του Δυτικού πολιτισμού και της δημοκρατίας, θεμελιώθηκε πάνω στην ναυτική δύναμη των Αθηναίων.

3.3 Παρουσίαση HELLENIC SEAWAYS²⁰

Η Hellenic Seaways είναι η μεγαλύτερη ακτοπλοϊκή εταιρεία που δραστηριοποιείται στην Ελλάδα για τις θαλάσσιες μεταφορές επιβατών και προσφέρουν ολοκληρωμένες υπηρεσίες εν πλω. Με σχεδόν 17 χρόνια παρουσίας στην ελληνική επιβατηγό ναυτιλία, ο στόλος της εταιρείας αποτελείται από 21 πλοία προσεγγίζοντας περίπου 38 περιορισμούς. Τα πλοία της εταιρείας μεταφέρουν ετησίως περίπου 6.000.000 επιβάτες, 660.000 Ι.Χ. οχήματα και 105.000 φορτηγά, διανύοντας 1.660.000 ναυτικά μίλια σε 28.000 δρομολόγια. , η Hellenic Seaways απασχολεί συνολικά περίπου 1.000 εργαζόμενους. Δίνοντας έμφαση στη διαρκή ανάπτυξη των γνώσεων και δεξιοτήτων του ανθρώπινου δυναμικού της, που μεταφράζεται και σε συνεχή βελτίωση της ποιότητας των παρεχομένων υπηρεσιών στους πελάτες της, η Hellenic Seaways πραγματοποιεί εκτεταμένα εκπαιδευτικά προγράμματα του προσωπικού της, πάνω σε θέματα ασφαλούς διαχείρισης των πλοίων, πληροφορικής, εξυπηρέτησης πελατών και διασφάλισης ποιότητας. Στόχοι της Hellenic Seaways να είναι η καλύτερη της αγοράς και να βρίσκεται πάντα στην πρωτοπορία του κλάδου, μέσα από δύο βασικούς άξονες:

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

²⁰ Το κεφάλαιο «Παρουσίαση της ναυτιλιακής εταιρείας Hellenic Seaways» έχει ως πηγή το επίσημο site της Hellenic Seaways

Πίνακας 3.1 Hellenic Seaways

Είδος	Εμπορική ναυτιλία
Ίδρυση	1998 ως Minoan Flying Dolphins
Ιδρυτής	Παντελής Σφηνιάς
Έδρα	Πειραιάς, Ελλάδα
Διοίκηση	Πρόεδρος Ιωάννης Σ. Βαρδινογιάννης
Κλάδος	Ναυτιλιακές μεταφορές
Κέρδη	190 εκατ. (2014)
Υπάλληλοι	περίπου 1,000

Πηγή: Βικιπαιδεία Hellenic Seaways

3.4 Ιστορική αναδρομή Hellenic Seaways

Η Hellenic Seaways ιδρύθηκε το 1998 ως Minoan Flying Dolphins από τον Παντελή Σφηνιά. Άρχισε να δραστηριοποιείται στις ελληνικές θάλασσες και πλέον επικεντρώνεται στην ακτοπλοϊκή σύνδεση του Αιγαίου αλλά και της Αδριατικής Θάλασσας με εμπορικά πλοία. Στην αρχή υπό την ηγεσία του Παντελή Σφηνιά είχε ανοδική πορεία, όμως δυστυχώς ανακόπηκε από το ναυάγιο του Εξπρές Σαμίνα στα ανοιχτά της Πάρου το Σεπτέμβριο του 2000.

Το 2005 η εταιρεία ξεκίνησε μια νέα πορεία ανάπτυξης μέσω ενός επενδυτικού σχεδίου που προέβλεπε την αγορά πέντε νέων πλοίων, την αναδιάταξη του στόλου αλλά και την προσθήκη μερικών δρομολογιακών γραμμών. Τα νέα πλοία ήταν το νεότευκτο HIGHSPEED 5(ταχύπλοο), το νεότευκτο πλοίο ΝΗΣΟΣ ΜΥΚΟΝΟΣ (το πρώτο ελληνικό πλοίο, στο οποίο απονεμήθηκε το πιστοποιητικό προστασίας περιβάλλοντος “Green Star” από τον Ιταλικό Νηογνώμονα RINA)που δρομολογήθηκε στην γραμμή Πειραιά-Ικαρίας Σάμου, τα FLYINGCAT 5 και FLYINGCAT 6 (Catamaran πλοία), και το Hellenic Voyager. Το 2007 η εταιρεία πρόσθεσε στον στόλο της 4 ακόμα νέα πλοία, το νεότευκτο πλοίο ΝΗΣΟΣ ΧΙΟΣ (ναυπηγήθηκε στην Ελλάδα)το οποίο και δρομολογήθηκε στη γραμμή Πειραιά-Χίου-Μυτιλήνης, το πλοίο ΑΡΙΑΔΝΗ (με την μεγαλύτερη χωρητικότητα γκαράζ της ελληνικής ακτοπλοΐας) με δρομολόγιο Πειραιά-Χανίων και δύο πλοία ακόμα, τα Hellenic Sailor και Hellenic Master. Κατά την τελευταία τριετία η Hellenic Seaways υλοποίησε με επιτυχία επενδυτικό πλάνο ένταξης 9 νέων πλοίων. Επιπλέον, η εταιρεία επεκτάθηκε με μεγάλη επιτυχία σε νέες γραμμές της ακτοπλοΐας.

3.5 Περιβαλλοντική Πολιτική

Η Hellenic Seaways έχει ως βασική προτεραιότητα την προστασία του περιβάλλοντος. Η περιβαλλοντική πολιτική της **Hellenic Seaways** στηρίζεται σε κάποιες βασικές αρχές, πάνω στις οποίες έχει αναπτυχθεί το πρόγραμμα περιβαλλοντικής διαχείρισης σύμφωνα με τις ισχύουσες νομοθετικές διατάξεις²¹. Το πρόγραμμα αφορά:

1. την συμμόρφωση με συνέπεια και υπευθυνότητα στον νόμο, και όταν είναι εφικτό, γιατί όχι και στην υπέρβασή του
2. την λήψη των κατάλληλων μέτρων πρόληψης περιβαλλοντικών συμβάντων
3. την μείωση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος της δραστηριότητάς μας
4. την παροχή υπηρεσιών ποιότητας με ασφαλή και φιλικά προς το περιβάλλον πλοία
5. την ενημέρωση και την ευαισθητοποίηση των εργαζομένων στα θέματα περιβαλλοντικής διαχείρισης

²¹ Ν.3622/2007-(ΦΕΚ 281 Α) Ενίσχυση της ασφάλειας πλοίων, λιμενικών εγκαταστάσεων και λιμένων και άλλες διατάξεις. Άρθρα 7,8,9,11,12,13

6. τον ορισμό του υπεύθυνου ασφαλείας

Ένα πρόγραμμα που εφαρμόζεται με υπευθυνότητα και σεβασμό όχι μόνο στα πλοία αλλά και στις εγκαταστάσεις της ξηράς και επισφραγίζεται από τις υποχρεωτικές και προαιρετικές πιστοποιήσεις των μεγαλύτερων Ελληνικών και Διεθνών Οργανισμών. Μάλιστα είναι σημαντικό να αναφερθεί πως η Hellenic Seaways έχεις αρκετά βραβεία και πιστοποιήσεις που αποδεικνύουν τον σεβασμό της απέναντι στο περιβάλλον και το επιτυχές πρόγραμμα περιβαλλοντικής διαχείρισης που ακολουθεί. Κάποια από τα βραβεία και πιστοποιήσεις είναι τα παρακάτω.

PASSENGER LINE OF THE YEAR 2014

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

GREEN STAR

Πιστοποίηση του Ιταλικού Νηογνώμονα RINA για πλήρη προσαρμογή σε όλους τους απαιτούμενους κανονισμούς για τη διασφάλιση της προστασίας του περιβάλλοντος. Απονεμήθηκε το 2006 στο "Νήσος Μύκονος" και το 2008 στο "Νήσος Χίος".

ISM

Πιστοποίηση ασφαλείας ISM (International Safety Management Code). Απονεμήθηκε το 2000 και ισχύει για την εταιρία και το στόλο.

ISPS CODE

Πιστοποίηση σύμφωνα με τον ISPS Code για την πρόληψη εκνόμων ενεργειών στα πλοία μας.

Η Hellenic Seaways έχει πιστοποιηθεί από το διεθνή φορέα LLOYD'S REGISTER κατά EN ISO 14001 : 2004 για την εφαρμογή του συστήματος περιβαλλοντικής διαχείρισης στα πλοία της και στις εταιρικές εγκαταστάσεις ξηράς.

3.6 Διακρίσεις και Βραβεία

Το 2009, η εταιρεία αναδείχτηκε ως κορυφαία Ακτοπλοϊκή Εταιρεία Εσωτερικού (σε διαγωνισμό του διεθνούς αναγνωρισμένου ταξιδιωτικού περιοδικού Conde Nast Traveler. Το 2007, απέσπασε την διάκριση Κορυφαία Επωνυμία της Ελληνικής Αγοράς στο διαγωνισμό "SUPERBRANDS ". Την ίδια χρονιά, η Hellenic Seaways τιμήθηκε με το Βραβείο Τουριστικής Επιχείρησης 2007 από το Ξενοδοχειακό Επιμελητήριο Ελλάδος και με το βραβείο «Καλύτερη Εταιρεία της Χρονιάς 2007 για την επιβατηγό Ναυτιλία» στο πλαίσιο των ναυτιλιακών βραβείων “Lloyd’s List Greek Shipping Awards 2007”.

3.7 Ο Στόλος

High speed

Τα High speed πλοία αποτελούν κάτι πρωτοποριακό στον τομέα εξυπηρέτησης των επιβατηγών προσφέροντας ένα αρκετά γρήγορο και ασφαλές ταξίδι. Highspeed 4, Highspeed 5, Highspeed 6, Hellenic wind.

Ferries

Δέκα συμβατηγά πλοία εξυπηρετούν περισσότερα από 25 λιμάνια, συντελώντας σημαντικά στην τουριστική κίνηση και στον ανεφοδιασμό των νησιών μας. ΑΠΟΛΛΩΝ ΕΛΛΑΣ, ΑΡΙΑΔΝΗ, ΑΡΤΕΜΙΣ, ΕΞΙΠΡΕΣ ΠΗΓΑΣΟΣ, ΕΞΙΠΡΕΣ ΣΚΙΑΘΟΣ, ΝΗΣΟΣ, ΜΥΚΟΝΟΣ, ΝΗΣΟΣ ΡΟΔΟΣ, ΝΗΣΟΣ ΧΙΟΣ, Ioanian Queen

Flyingcat

Πέντε Flyingcat εξυπηρετούν τις γραμμές Κυκλάδων και Σποράδων. Πρόκειται για Ταχύπλοα τύπου καταμαράν που προσφέρουν ένα άνετο, γρήγορο και πολυτελές ταξίδι.

FLYINGCAT 1, FLYINGCAT 3, FLYINGCAT 4, FLYINGCAT 5, FLYINGCAT 6

Flying Dolphin

Τρία Flying Dolphins εξυπηρετούν τις γραμμές του Σαρωνικού. Πρόκειται για επιβατηγά ταχύπλοα που προσφέρουν πολύ γρήγορο ταξίδι.

FLYING DOLPHIN 17, FLYING DOLPHIN 18, FLYING DOLPHIN29

3.8 Ανάλυση Θετικών και Αρνητικών Σημείων-S.W.O.T. Analysis(Strength. Weakness. Opportunity. Threat.)

Χρησιμοποιείται από πολλές επιχειρήσεις προκειμένου να αξιολογήσουν την κατάσταση που βρίσκονται σήμερα με σκοπό να πάρουν αποφάσεις και να διαμορφώσουν έτσι τη μελλοντική τους στρατηγική. Στην παρούσα ενότητα, θα καταβληθεί μια προσπάθεια ανάλυσης των θετικών και αρνητικών σημείων της εταιρίας HELLENIC SEAWAYS.

Δυνάμεις (Strenght)	Αδυναμίες(Weaknesses)
1.Μεγαλύτερη Ελληνική Ναυτιλιακή εταιρεία με ηγετική παρουσία 2.Αναγνωρισμένη και πολυετής φήμη στο ναυτιλιακό κλάδο 3.Μεγάλη εμπειρία στη ναυτιλία 4.Υγιής οικονομική κατάσταση 5.Σωστή οικονομική διαχείριση από ισχυρή διοίκηση 6.Εκπαιδευμένο, έμπειρο και έμπιστο προσωπικό 7.Φιλική και άριστη εξυπηρέτηση των πελατών 8.Καθημερινή παρακολούθηση της πορείας και της κατάστασης των πλοίων και των αναγκών τους 9.Άμεση προσαρμογή στις απαιτήσεις των εποχών και διαρκής βελτίωση της τεχνογνωσίας στη θαλάσσια μεταφορά	1.Δυσκολία άντλησης χρηματοδότησης 2.Δραστική μείωση των δρομολογίων
Ευκαιρίες(Opportunities)	Απειλές(Threats)
1.Χαμηλές τιμές μεταχειρισμένων πλοίων 2.Επιδότησεις από αναπτυξιακά εθνικά και Ευρωπαϊκά προγράμματα 3.Τεχνολογική πρόοδος	1.Μεγάλος ανταγωνισμός 2.Παγκόσμια οικονομική κρίση 3.Κατακόρυφη πτώση στην αγορά των ναύλων 4.Διεθνείς πολιτικές και οικονομικές συγκυρίες (π.χ. ραγδαία αύξηση στις τιμές των καυσίμων, τρομοκρατία) 5.Αλλαγές στην νομοθεσία 6.Πολιτικές αναταραχές(κλίμα αβεβαιότητας) 7.Ενδεχόμενη μείωση της αγοραστικής δύναμης των καταναλωτών

Πίνακας 1.2 SWOT Ανάλυση Hellenic Seaways / Πηγή: Ιδία επεξεργασία,2015

3.8.1 Δυνάμεις (Strenght)

Είναι κοινώς αποδεκτό πως η Hellenic Seaways αποτελεί ηγετική παρουσία στο ναυτιλιακό κλάδο και η φήμη της όπως και η πολυετής εμπειρία των στελεχών της είναι αναγνωρισμένη και αδιαμφισβήτητη για αυτό άλλωστε φημίζεται για την φερεγγυότητά της.

Η οικονομική της κατάσταση είναι απόλυτα υγιής και αυτό οφείλεται στην διοίκηση και στο προσωπικό της. Η διοίκηση της εταιρείας αποτελείται από ικανότατα στελέχη, με πολυετή εμπειρία στον ναυτιλιακό τομέα. Βασικό χαρακτηριστικό της διοίκησης της εταιρείας είναι η ταχύτατη προσαρμογή στις απαιτήσεις των καιρών. Ο στρατηγικός σχεδιασμός της εταιρείας είναι αποδοτικός και αποτελεσματικός με βασικό μέλημα της διοίκησης να μη τεθεί σε κίνδυνο το μέλλον της HELLENIC SEAWAYS. Το προσωπικό της στα γραφεία είναι άρτια εκπαιδευμένο και πλήρως ενημερωμένο για κάθε εξέλιξη στη ναυτιλία. Παράλληλα, τα πλοία επανδρώνονται με ικανούς και έμπειρους πλοίαρχους και πληρώματα. Τόσο για τους υπαλλήλους των γραφείων όσο και για τα πληρώματα διοργανώνονται αρκετά συχνά σεμινάρια επιμορφωτικού χαρακτήρα με απώτερο σκοπό την εξέλιξή τους και την άμεση προσαρμογή τους στις απαιτήσεις των εποχών. Κύριο μέλημα της διοίκησης αλλά και όλων των εργαζομένων στην Hellenic Seaways είναι η άριστη εξυπηρέτηση των πελατών. Αυτό επιτυγχάνεται με την παροχή άριστης ποιότητας και υψηλού επιπέδου υπηρεσιών θαλάσσιας μεταφοράς με ασφαλή και φιλικά προς το περιβάλλον πλοία(καθημερινή παρακολούθηση της κατάστασης των πλοίων). Μια δέσμευση που εφαρμόζεται με υπευθυνότητα και συνέπεια και αποδικνύεται από πιστοποιήσεις των μεγαλύτερων ελληνικών και διεθνών οργανισμών. Ο συνεχής εκσυγχρονισμός και η αναβάθμιση των υπηρεσιών που παρέχονται στους επιβάτες αποτελούν διαρκή δέσμευση και στρατηγικό στόχο της εταιρείας. Με τον τρόπο αυτό, η Hellenic Seaways επιδιώκει και επιτυγχάνει να διατηρεί την ηγετική της θέση στην ανταγωνιστική αγορά υπηρεσιών ακτοπλοϊκής μεταφοράς στην Ελλάδα.

3.8.2. Αδυναμίες- Weaknesses

Συνεχίζοντας με τα τρωτά σημεία της εταιρείας, παρατηρούμε ότι λόγω της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης και ταυτόχρονα της μείωσης της ζήτησης υπάρχει δραστική μείωση των δρομολογίων με απώτερο σκοπό την μείωση εξόδων. Αδυναμία της επιχείρησης αποτελεί και η δυσκολία αντλήσεως χρηματοδοτήσεως αλλά αυτό είναι γενικό φαινόμενο της ναυτιλίας.

3.8.3. Ευκαιρίες – Opportunities

Η ευκαιρία που παρουσιάζεται στην εποχή μας λόγω της οικονομικής κατάστασης που επικρατεί είναι η κατάλληλη στιγμή για τις ναυτιλιακές εταιρείες να επενδύσουν σε νέα ή μεταχειρισμένα πλοία φιλικά προς το περιβάλλον και να ανανεώσουν το στόλο τους.

3.8.4. Απειλές – Threats

Η ναυτιλία ανέκαθεν ήταν ένας παγκοσμιοποιημένος κλάδος με έντονα τα στοιχεία του τέλειου ανταγωνισμού και αυτό είναι η μεγαλύτερη απειλή καθώς επικρατεί παγκόσμια οικονομική κρίση και αβεβαιότητα λόγω των πολιτικών συγκυριών. Επίσης, θα πρέπει να επισημανθεί ότι η υπερπροσφορά πλοίων που παρατηρείται στις μέρες μας έχει σαν αποτέλεσμα την κατακόρυφη πτώση της αγοράς των ναύλων. Συγχρόνως, οι διεθνείς οργανισμοί επιβάλλουν αυστηρότερη νομοθεσία σχετικά με τη προστασία του θαλάσσιου περιβάλλοντος, γεγονός που σημαίνει αύξηση των εξόδων για τις ναυτιλιακές εταιρείες προκειμένου να προσαρμοστούν στις νέες απαιτήσεις.

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4:
ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟΙ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΑΙ
ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗ
Η ΚΑΘΕΤΗ
ΑΝΑΛΥΣΗ**

4.1 Διαστρωματική ή Κάθετη Ανάλυση

4.1.1 Γενικά

Η διαστρωματική ή κάθετη ανάλυση περιλαμβάνει την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων <<κοινού μεγέθους>>. Για να διευκολυνθούν οι συγκρίσεις μεταξύ των στοιχείων μιας επιχειρήσεως για μια σειρά ετών, συντάσσονται οι ισολογισμοί και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως σε ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των μεγεθών τους.

Στην ανάλυση <<κοινού μεγέθους>> κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού, ενώ κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Ως εκ τούτου, η κατάσταση <<κοινού μεγέθους>> του ισολογισμού παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτού ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως.

Με την κάθετη ανάλυση στην περίπτωση του ισολογισμού εστιάζεται το ενδιαφέρον του αναλυτή σε συγκεκριμένα σημεία, όπως για παράδειγμα στο ποιες είναι οι πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων μιας επιχείρησης ή πως κατανέμονται τα κεφάλαια της μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων, καθώς και των βραχυχρόνιων και μακροχρόνιων υποχρεώσεων της. Ακόμη, εστιάζεται στην κατανομή των κεφαλαίων της επιχείρησης μεταξύ των επιμέρους περιουσιακών της στοιχείων.

Επίσης, η εμφάνιση της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως σε ποσοστά είναι πολύ χρήσιμη, διότι κάθε στοιχείο αυτής σχετίζεται με τις πωλήσεις. Έτσι, γίνεται αμέσως γνωστό τι ποσοστό των πωλήσεων καλύπτουν τα διάφορα ειδή εξόδων. Ο υπολογισμός των ποσοστών για μια σειρά ετών παρέχει ένδειξη για την πορεία τους και τη σπουδαιότητα κάθε στοιχείου σε σχέση με το σύνολο.

Η ανάγκη εκφράσεως των απόλυτων μεγεθών σε ποσοστά επί τοις εκατό προέκυψε από τη δυσκολία: α) αναλύσεως των οικονομικών στοιχείων των ισολογισμών και των καταστάσεων των αποτελεσμάτων χρήσεως, τα οποία εμφανίζονται συνήθως μόνο σε απόλυτα μεγέθη και β) παρακολουθήσεως των μεταβολών των επιμέρους αυτών στοιχείων, από έτος σε έτος, σε σχέση με τα συνολικά μεγέθη των λογιστικών καταστάσεων.

4.1.2 Πίνακας Διαστρωματικής ή Κάθετης Ανάλυσης

	2010	2011	2012	2013	2014
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ) %					
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0,03	0,014	0,004	0,004	0,014
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	89,8	91,5	91,6	92,5	91,7
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	-	-	-	-	
ΛΟΙΠΑ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0,04	0,04	0,05	0,05	0,05
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	89,9	91,6	91,7	92,5	92,5
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	0,5	0,8	0,7	0,7	0,3
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ	7,7	6,0	5,8	4,0	4,1
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	1,3	1,1	1,6	2,5	2,4
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	0,6	0,6	0,3	0,01	0,7
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	10,1	8,4	8,3	7,5	7,5
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)	100%	100%	100%	100%	100%

	2010	2011	2012	2013	2014
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΠΑΘΗΤΙΚΟ) %					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	47,5	52,6	57,6	71,5	71,5
ΔΙΑΦΟΡΑ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	2,3	2,5	2,8	3,5	3,5
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	0,7	0,7	0,8	1,0	1,0
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	-0,8	-8,9	-20,1	-41,5	-50,7
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	49,8	47,0	41,1	29,8	25,3
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	27,8	30,3	3,4	3,2	1,2
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΕ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ	0,3	0,4	0,4	0,2	0,3
ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	0,03	0,04	0,06	0,08	0,08
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	28,1	30,8	3,8	3,5	1,6
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	11,8	9,1	9,6	10,2	9,8
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	10,0	11,7	43,3	53,6	58,4
ΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΗΣ ΚΑΙ ΕΣΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	0,3	1,4	2,1	2,8	4,9
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	22,1	22,3	55,1	66,7	73,1
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	50,2	53,0	58,9	70,2	74,7
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ)	100%	100%	100%	100%	100%

4.2 Περίληπτικοί Ισολογισμοί ετών 2010-2014

	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ					
ΙΔΙΟΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΜΕΝΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	366.731	337.426	308.724	267.,45	248.834
ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	136	51	12	11	38
ΛΟΠΠΑ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	165	151	151	146	144
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	0	0	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ	367.032	337.628	308.886	267.202	251.016
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ					
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	1.904	3.009	2.314	1.887	843
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	31.514	22.128	19.509	11.654	11.115
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	2.558	2.038	911	1.162	1.836
ΛΟΠΠΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	5.137	3.889	5.271	7.081	6.546
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ	41.113	31.064	28.005	21.784	20.340
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	408.146	368.692	336.891	288.986	271.356

	2010	2011	2012	2013	2014
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΠΙΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	48.179	33.642	32.490	29.591	26.513
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	40.801	43.195	146.010	154.843	158.686
ΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΗΣ ΚΑΙ ΕΣΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	1.405	5.214	7.009	8.236	13.173
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	90.385	82.051	185.508	192.670	198.372
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	113.551	111.750	11.410	9.285	3.326
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΕ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ	1.178	1.346	1.277	555	795
ΛΟΠΙΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	104	140	187	243	218
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	114.833	113.236	12.874	10.083	4.339
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	205.218	195.287	198.382	202.753	202.711
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	194.038	194.038	194.038	194.038	194.038
ΔΙΑΦΟΡΑ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	9.376	9.376	9.376	9,376	9.376
ΛΟΠΙΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	2.687	2.687	2.687	2.687	2.687
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	(3.172)	(32.695)	(67.591)	(119.868)	(137.456)
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	202.928	173.405	138.509	86.233	68.645
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ)	408.146	368.692	336.891	288.986	271.356

4.3 Καταστάσεις συνολικών εσόδων, ταμιακών ροών και μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

4.3.1 Συνολικά έσοδα

	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ(ΠΩ-ΛΗΣΕΙΣ)	153.394	144.318	111.419	102.940	104.276
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	(149.149)	(138.828)	(118.509)	(107.745)	(94.179)
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	4.245	5.490	(7.090)	(4.805)	10.097
ΆΛΛΑ ΕΣΟΔΑ	2.113	3.140	2.631	1.818	2.191
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	(9.095)	(8.818)	(7.283)	(6.590)	(5.771)
ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤ. ΕΡΕΥΝΩΝ-ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ	0	(89)	(43)	(63)	(72)
ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤ. ΔΙΑΘΕΣΗΣ	(13.586)	(10.948)	(8.427)	(8.198)	(7.492)
ΆΛΛΑ ΕΞΟΔΑ	(2.936)	(1.221)	(4.388)	(3.698)	(4.330)
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔ. Κ ΕΠΕΝΔ. ΑΠΟΤ/ΤΩΝ	(19.259)	(12.446)	(24.600)	(21.536)	(5.377)
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ ΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣ.	402	272	431	850	635
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ ΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞ.	(4.616)	(10.137)	(8.994)	(8.637)	(9.126)
ΑΠΟΤΕΛ/ΤΑ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔ. ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	(4.042)	(4.159)	811	(2.391)	(1.558)
ΑΠΟΜΕΙΩΣΕΙΣ ΠΛΟΙΩΝ	0	(3.000)	(2.500)	(21.000)	(1.900)
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	(27.515)	(29.470)	(34.853)	(52.714)	(17.326)
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	(1.551)	(53)	(43)	(54)	(57)
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	(29.066)	(29.523)	(34.896)	(52.768)	(17.383)
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	(0,3745)	(0,3804)	(0,4496)	-	-

4.3.2 Ταμιακές ροές

	2010	2011	2012	2013	2014
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ					
ΚΕΡΔΗ/ ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	(27.515)	(29.470)	(34.868)	(52.714)	(17.326)
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	18.054	18.003	16.714	15.248	11.902
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ	2.317	790	539	696	2.134
ΑΠΟΜΕΙΩΣΕΙΣ ΠΛΟΙΩΝ	0	3.000	2.500	21.000	1.900
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	4.236	9.990	8.776	8.499	8.869
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	(94)	(130)	(259)	(516)	(330)
(ΚΕΡΔΗ)/ ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΗ ΠΑΓΙΩΝ	4.042	4.159	(878)	2.391	1.558
ΑΠ/ΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	1.039	6.342	(7.476)	(5.396)	8.707
ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΤΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ	9.695	4.628	2.875	217	4.680
ΑΠ/ΤΑ ΕΚΜ/ΣΗΣ ΜΕΤΑ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ	10.733	1.714	(4.603)	(5.179)	4.027
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	(3.913)	(7.004)	(9.454)	(4.642)	(4.094)
ΚΑΤΑΒΕΒΛΗΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	(1.551)	(49)	(52)	(56)	(43)
ΣΥΝΟΛΟ ΕΙΣΡΟΩΝ/ (ΕΚΡΟΩΝ) ΑΠΟ ΛΕΙΤ/ΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	5.269	(5.339)	(14.109)	(9.877)	(110)
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ					
ΑΓΟΡΕΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΚΑΙ ΑΥΛΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	(40.006)	(64)	(30)	(630)	1.011
ΕΙΣΠΡΑΞΕΙΣ ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΕΙΣ ΠΑΓΙΩΝ	23.237	4.283	10.436	3.670	3.835
ΤΟΚΟΙ ΕΙΣΠΡΑΧΘΕΝΤΕΣ	94	130	259	516	330
ΣΥΝΟΛΟ ΕΙΣΡΟΩΝ/(ΕΚΡΟΩΝ) ΑΠΟ ΕΠΕΝΔ. ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	(16.955)	4.349	10.666	3.556	3.154
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ					
ΕΙΣΠΡΑΞΕΙΣ ΑΠΟ ΔΑΝΕΙΑ	45.937	29.502	9.358	12.553	3.120
ΕΞΟΦΛΗΣΕΙΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	(49.161)	(28.975)	(7.008)	(5.974)	(5.487)
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΘΕΝΤΑ	(6.439)	(57)	(32)	(7)	(3)
ΣΥΝΟΛΟ ΕΙΣΡΟΩΝ/ (ΕΚΡΟΩΝ) ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤ.ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	(9.663)	470	2.317	6.572	(2.370)
ΚΑΘΑΡΕΣ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΤΑΜΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΧΡΗΣΗΣ	(21.349)	(520)	(1.127)	251	674
ΤΑΜΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΣΤΗΝ ΕΝΑΡΞΗ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	23.907	2.558	2.038	911	1.162
ΤΑΜΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΣΤΗ ΛΗΞΗ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	2.558	2.038	911	1.162	1.836

4.3.3 Μεταβολές ιδίων κεφαλαίων

	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΔΙΑΦΟΡΑ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙ -ΚΑ	ΑΠΟΘΕΜΑΤΙ ΚΑ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΕΙΑΣ	ΑΠΟΤ/ΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	ΣΥΝΟΛΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
01/01/2010	194.038	9.376	1.820	(13)	33.265	238.484
31/12/2010	194.038	9.376	2.700	(13)	(3.172)	202.928
01/01/2011	194.038	9.376	2.700	(13)	(3.172)	202.928
31/12/2011	194.038	9.376	2.700	(13)	(32.695)	173.405
01/01/2012	194.038	9.376	2.700	(13)	(32.695)	173.405
31/12/2012	194.038	9.376	2.687	(13)	(67.347)	138.754
01/01/2013	194.038	9.376	2.687	(13)	(67.347)	138.754
31/12/2013	194.038	9.376	2.687	(13)	(119.868)	86.233
01/01/2014	194.038	9.376	2.687	(13)	(119.868)	86.233
31/12/2014	194.038	9.376	2.687	(13)	(137.456)	68.645

4.4 Συμπεράσματα

Παραπάνω παρατέθηκαν οι περιληπτικοί ισολογισμοί των ετών 2010 έως 2014 με βάση τα στοιχεία που έχει δημοσιεύσει η HELLENIC SEAWAYS για τα έτη αυτά. Πιο συγκεκριμένα παρουσιάζονται οι Καταστάσεις οικονομικής θέσης τόσο της εταιρίας όσο και του Ομίλου, όπως επίσης οι Καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και οι Καταστάσεις ταμιακών ροών. Τέλος υπάρχουν πίνακες οι οποίοι απεικονίζουν την Διαστρωματική ή αλλιώς Κάθετη Ανάλυση των ετών 2010 έως 2014. Με βάση αυτών των πινάκων προκύπτουν τα εξής συμπεράσματα για κάθε χρόνο ξεχωριστά. Ξεκινώντας από το 2010, η επιδείνωση της Ελληνικής οικονομίας επηρέασε αναπόφευκτα και τον κλάδο της επιβατικής ναυτιλίας. Η εκτίναξη του δημοσιονομικού χρέους, ο αποκλεισμός της χώρας μας από τις διεθνείς χρηματαγορές και η συνεπακόλουθη ένταξη στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο είχαν ως αποτέλεσμα την μείωση των μισθών, την αύξηση της φορολογίας και της ανεργίας και κατ' επέκταση την ραγδαία μείωση της αγροτικής δύναμης και του ΑΕΠ. Επιπλέον ο ακτοπλοϊκός κλάδος επηρεάστηκε σημαντικά από την μεγάλη αύξηση των τιμών των καυσίμων, η οποία υπολογίζεται περίπου στο 30% σε σχέση με το 2009, καθώς επίσης και στην όξυνση του ανταγωνισμού.

Οι συνέπειες αυτού του δυσμενούς κλίματος είχαν άμεση επιρροή και στα οικονομικά αποτελέσματα της HELLENIC SEAWAYS. Συγκεκριμένα ο κύκλος εργασιών του Ομίλου μειώθηκε στα 153,49 εκ. ευρώ σημειώνοντας πτώση κατά 13,9% σε σχέση με τη χρήση του 2009. Η σημαντική αυτή μείωση οφείλεται κυρίως στη μείωση των δρομολογημένων πλοίων όπως επίσης και των εκτελεσθέντων δρομολογίων. Επιπλέον συντελεί και η συνολική μείωση της μεταφορικής κίνησης στον ακτοπλοϊκό τομέα καθώς και η όξυνση του ανταγωνισμού σε πολλές ακτοπλοϊκές γραμμές, γεγονός που είχε σαν αποτέλεσμα τη μείωση των τιμών και των μεριδίων. Είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι παρά την μείωση των δρομολογημένων πλοίων, το κόστος λειτουργίας ανήλθε στα 149,15 εκ. ευρώ έναντι των 142,52 εκ. ευρώ της προηγούμενης χρήσης, γεγονός που προκύπτει λόγω της ραγδαίας αύξησης των τιμών των καυσίμων. Εν συνεχεία τα καθαρά, μετά φόρους αποτελέσματα του Ομίλου επιβαρύνθηκαν με έκτακτες ζημιές 4,2 εκ. ευρώ που προήλθαν από την πώληση των Highspeed 2, Highspeed 3 και Hellenic Carrier καθώς και με 1,4 εκ. ευρώ από την έκτακτη εισφορά κοινωνικής ευθύνης στα κέρδη των επιχειρήσεων και διαμορφώθηκαν σε ζημιές ποσού 29,1 εκ. ευρώ έναντι κερδών 12,7 εκ. ευρώ το 2009.

Επιπλέον με βάση τα στοιχεία Ισολογισμού και των Ταμιακών Ροών της χρήσης 2010 προκύπτει ότι η καθαρή θέση του Ομίλου ανήλθε σε 203 εκ. ευρώ, με μείωση κατά 14,9%, γεγονός που οφείλεται κυρίως στις ζημιές της χρήσης. Επίσης παρατηρούμε ότι στη χρήση 2010 υπήρξαν μεταβολές στην αξία των ενσώματων παγίων λόγω της ενσωμάτωσης στο στόλο του Ομίλου του Highspeed 6, των

μετασκευών των Νήσος Ρόδος, Εξπρές Πήγασος και Hellenic Wind, των πωλήσεων των Highspeed 2, Highspeed 3 και Hellenic Carrier και των αποσβέσεων της χρήσης. Έτσι η καθαρή τους αξία διαμορφώθηκε σε 366,73 εκ ευρώ έναντι 371,98 εκ ευρώ το 2009. Τέλος οι θετικές ροές του Ομίλου από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν στα 5,28 εκ. ευρώ έναντι 30,63εκ. το 2009 καθώς και οι εκροές για τις επενδυτικές δραστηριότητες του Ομίλου ύψους 16,96 εκ ευρώ οφείλονται στις προαναφερθείσες αγοροπωλησίες και μετασκευές των πλοίων. Τα ταμιακά διαθέσιμα στη λήξη της χρήσης του 2010 ανήλθαν σε 2,56 εκ. ευρώ, έναντι 23,91 εκ. της προηγούμενης χρήσης.

Συνεχίζοντας με την οικονομική χρήση 2011 η επιδείνωση της Ελληνικής οικονομίας για τέταρτη συνεχόμενη χρονιά επηρέασε ακόμα περισσότερο τον κλάδο της επιβατικής ναυτιλίας. Συγκεκριμένα ο κλάδος της ακτοπλοΐας επηρεάστηκε από την συνεχιζόμενη και ραγδαία αύξηση των τιμών των καυσίμων κατά 30% σε σχέση με το 2010 και συνολικά κατά 70% μέσα στην τελευταία διετία.

Προκειμένου η εταιρία να αντιμετωπίσει τις δυσμενείς αυτές συνθήκες της εποχής πήρε άμεσα μέτρα έτσι ώστε να μειώσει τις συνέπειες του άσχημου περιβάλλοντος που είχε διαμορφωθεί. Πιο συγκεκριμένα τον Ιανουάριο η εταιρία αποδρομολόγησε το πλοίο Νήσος Ρόδος από τα Δωδεκάνησα καθώς οι συνθήκες της αγοράς έκριναν ως μη βιώσιμη την συγκεκριμένη γραμμή για την εταιρία. Με την ναύλωση του πλοίου τον επόμενο χρόνο η εταιρία θα αυξήσει τα έσοδα της. Επιπλέον το Μάρτιο της ίδιας χρήσης η εταιρία προέβη στην πώληση του πλοίου Highspeed 1 και τα έσοδά της συνέβαλαν στη μείωση του τραπεζικού δανεισμού της εταιρίας. Τέλος έγιναν σημαντικές περικοπές στα δρομολόγια ώστε να αντιμετωπισθεί η μείωση της μεταφορικής κίνησης.

Παρόλο της προσπάθειας της εταιρίας και των μέτρων που έλαβε , το δυσμενές κλίμα είχε άμεσο αντίκτυπο στα οικονομικά αποτελέσματα της HELLENIC SEAWAYS. Συγκεκριμένα τα καθαρά μετά από φόρους αποτελέσματα του Ομίλου διαμορφώθηκαν σε ζημιές ποσού 29,52εκ. ευρώ έναντι ζημιών 29,1 εκ. το 2010 και έχουν επιβαρυνθεί αρχικά με έκτακτες ζημιές 4 εκ ευρώ που προήλθαν από την πώληση των Highspeed 1 και τεσσάρων Flyingdolphins (III, IV, XV & XXI), καθώς επίσης και με την απομείωση της αξίας Παγίων Στοιχείων κατά 3 εκ. ευρώ, λόγω των οικονομικών συνεπειών στην ακτοπλοΐα από την συνεχιζόμενη χρηματοοικονομική κρίση.

Εν συνεχεία με βάση τα Στοιχεία του Ισολογισμού και των Ταμιακών Ροών για την χρήση 2011 η καθαρή θέση του Ομίλου ανήλθε σε 173,4 εκ. μειωμένη κατά 14,5% , γεγονός που οφείλεται κυρίως στις ζημιές της χρήσης. Επίσης στη χρήση του 2011 υπήρξαν μεταβολές στην αξία των ενσώματων παγίων λόγω της πώλησης των Highspeed 1 και των τεσσάρων Flyingdolphins, της απομείωσης της αξίας των πλοίων και των αποσβέσεων της χρήσης. Η καθαρή τους αξία μειώθηκε σε 337,4 έναντι 366,7 εκ. ευρώ το 2010. Τέλος ο Όμιλος κατά τη χρήση του 2011 παρουσίασε εκροές σε επίπεδο λειτουργικών δραστηριοτήτων ποσού 5,3 εκ έναντι εισροών 5,3 εκ την

προηγούμενη χρήση κυρίως λόγω της αύξησης των χρηματοοικονομικών εξόδων και της μείωσης των υποχρεώσεων. Οι εισροές από επενδυτικές δραστηριότητες ύψους 4,3 εκ οφείλονται κατά κύριο λόγο στην πώληση των πέντε πλοίων. Τα ταμιακά διαθέσιμα στη λήξη της χρήσης του 2011 ανήλθαν σε 2 εκ. ευρώ, έναντι 2,6 εκ. της προηγούμενης χρήσης.

Το 2012 ήταν ο πέμπτος συνεχόμενος χρόνος επιδείνωσης της ελληνικής οικονομίας με την απώλεια του ΑΕΠ να αγγίζει το 20%, τις περικοπές των εισοδημάτων να συνεχίζονται και την ανεργία να ξεπερνά το 25%. Επιπρόσθετα, ο ακτοπλοϊκός τομέας επηρεάστηκε από την ακόμα μεγαλύτερη αύξηση των τιμών των καυσίμων, ποσοστό 17% σε σχέση με το 2011 και συνολικά αύξηση 100% μέσα στην τελευταία τριετία. Αξιοσημείωτο είναι επίσης και το γεγονός ότι μέσα στην ίδια τριετία, ο ακτοπλοϊκός κλάδος έχει χάσει περισσότερα από τρία εκατομμύρια επιβάτες, ενώ οι συσσωρευμένες ζημιές των εταιριών έχουν ξεπεράσει τα 750εκ. ευρώ. Οι συνέπειες αυτού του δυσμενούς κλίματος είχαν άμεση επιρροή και στα οικονομικά αποτελέσματα της HELLENIC SEAWAYS. Συγκεκριμένα ο κύκλος εργασιών του Ομίλου μειώθηκε στα 111,4 εκ. ευρώ σημειώνοντας πτώση κατά 22,7% σε σχέση με τη χρήση του 2011. Η σημαντική αυτή μείωση οφείλεται κυρίως στη μείωση των δρομολογημένων πλοίων όπως επίσης και των εκτελεσθέντων δρομολογίων. Συγκεκριμένα πραγματοποιήθηκαν 26% λιγότερα δρομολόγια σε σχέση με το 2011. Επιπλέον ο κύκλος εργασιών επηρεάστηκε και από την συρρίκνωση των μεγεθών του ακτοπλοϊκού κλάδου, την όξυνση του ανταγωνισμού καθώς επίσης και από την αποδρομολόγηση του Νήσους Χίος και του Flyingcat 3 για σημαντικό διάστημα της καλοκαιρινής περιόδου, λόγω βλάβης.

Τα καθαρά, μετά από φόρους αποτελέσματα του Ομίλου διαμορφώθηκαν σε ζημιές ποσού 34,9 εκ έναντι ζημιών 29,52 εκ. ευρώ το 2011 και περιλαμβάνουν τα έκτακτα κέρδη 0,8 εκ ευρώ που προήλθαν από την πώληση των Hellenic Sailor, Νεφέλη και Flyingcat 2, καθώς και την απομείωση της αξίας Παγίων Στοιχείων κατά 2,5 εκ ευρώ, λόγω των οικονομικών συνεπειών στην ακτοπλοΐα από την συνεχιζόμενη χρηματοοικονομική κρίση.

Εν συνεχεία με βάση τα Στοιχεία του Ισολογισμού και των Ταμιακών Ροών για την χρήση 2012 η καθαρή θέση του Ομίλου ανήλθε σε 138,5 εκ. μειωμένη κατά 20%, γεγονός που οφείλεται κυρίως στις ζημιές της χρήσης. Επίσης στη χρήση του 2012 υπήρξαν μεταβολές στην αξία των ενσώματων παγίων λόγω της πώλησης τριών πλοίων (Hellenic Sailor, Νεφέλη και Flyingcat 2), της απομείωσης της αξίας των πλοίων και των αποσβέσεων της χρήσης. Η καθαρή τους αξία μειώθηκε σε 308,7 έναντι 337,4 εκ. ευρώ το 2011. Τέλος ο Όμιλος κατά τη χρήση του 2012 παρουσίασε εκροές σε επίπεδο λειτουργικών δραστηριοτήτων ποσού 14,1 εκ έναντι εκροών 5,3 εκ την προηγούμενη χρήση κυρίως λόγω της επιδείνωσης των λειτουργικών του αποτελεσμάτων. Οι εισροές από επενδυτικές δραστηριότητες ύψους 10,6 εκ οφείλονται κατά κύριο λόγο στην πώληση των τριών πλοίων. Τα ταμιακά διαθέσιμα

στη λήξη της χρήσης του 2012 ανήλθαν σε 0,9 εκ. ευρώ, έναντι 2 εκ. της προηγούμενης χρήσης.

Το 2013 ήταν ο έκτος συνεχόμενος χρόνος επιδείνωσης της ελληνικής οικονομίας με την απώλεια του ΑΕΠ να φτάνει το 24%, τις περικοπές των εισοδημάτων να συνεχίζονται και την ανεργία να ξεπερνά το 27%. Η επιβατική κίνηση στις βασικές ακτοπλοϊκές γραμμές υποχώρησε περαιτέρω κατά 2% σε σχέση με το 2012, ενώ σωρευτικά, σε σχέση με το 2009, η επιβατική κίνηση έχει υποχωρήσει κατά 26%. Οι συνέπειες αυτού του δυσμενούς κλίματος είχαν άμεση επιρροή και στα οικονομικά αποτελέσματα της HELLENIC SEAWAYS. Συγκεκριμένα ο κύκλος εργασιών του Ομίλου μειώθηκε στα 102,9 εκ. ευρώ σημειώνοντας πτώση κατά 7,6% σε σχέση με τη χρήση του 2012. Η σημαντική αυτή μείωση οφείλεται κυρίως στη μείωση των εκτελεσθέντων δρομολογίων κατά 8% στην ακτοπλοΐα και κατά 29% στη γραμμή της Αδριατικής. Επιπλέον ο κύκλος εργασιών επηρεάστηκε και από την συρρίκνωση των μεγεθών του ακτοπλοϊκού κλάδου και την όξυνση του ανταγωνισμού.

Τα καθαρά, μετά από φόρους αποτελέσματα του Ομίλου διαμορφώθηκαν σε ζημιές ποσού 52,8 εκ έναντι ζημιών 34,9 εκ. ευρώ το 2012 και έχουν επιβαρυνθεί με έκτακτες ζημιές 2,4 εκ ευρώ που προήλθαν από την πώληση των Hellenic Master και Hellenic Trader, έναντι αντίστοιχων κερδών 0,8 εκ το 2012 από την πώληση των πλοίων Hellenic Sailor, Νεφέλη και Flyingcat 2, καθώς και την απομείωση της αξίας Παγίων Στοιχείων κατά 21 εκ ευρώ, λόγω των οικονομικών συνεπειών στην ακτοπλοΐα από την συνεχιζόμενη χρηματοοικονομική κρίση.

Στη συνέχεια με βάση τα Στοιχεία του Ισολογισμού και των Ταμιακών Ροών για την χρήση 2013 η καθαρή θέση του Ομίλου ανήλθε σε 86,2 εκ. μειωμένη κατά 38%, γεγονός που οφείλεται κυρίως στις ζημιές της χρήσης. Επίσης στη χρήση του 2013 υπήρξαν μεταβολές στην αξία των ενσώματων παγίων λόγω της πώλησης δύο πλοίων (Hellenic Master, Hellenic Trader), της απομείωσης της αξίας των πλοίων και των αποσβέσεων της χρήσης. Η καθαρή τους αξία μειώθηκε σε 267 εκ. έναντι 308,7 εκ. ευρώ το 2012. Τέλος ο Όμιλος κατά τη χρήση του 2013 παρουσίασε εκροές σε επίπεδο λειτουργικών δραστηριοτήτων ποσού 9,9 εκ έναντι εκροών 14,1 εκ την προηγούμενη χρήση κυρίως λόγω της επιδείνωσης των λειτουργικών των αποτελεσμάτων. Οι εισροές από επενδυτικές δραστηριότητες ύψους 3,6 εκ οφείλονται κατά κύριο λόγο στην πώληση των δύο πλοίων. Τα ταμιακά διαθέσιμα στη λήξη της χρήσης του 2013 ανήλθαν σε 1,2 εκ. ευρώ, έναντι 0,9 εκ. της προηγούμενης χρήσης.

Φτάνοντας στην τελευταία δημοσιευμένη περίοδο, το 2014, πρέπει να αναφέρουμε ότι ήταν μια χρονιά σταθεροποίησης για την ελληνική οικονομία μετά από έξι έτη συνεχούς ύφεσης, γεγονός που σε συνδυασμό με την αύξηση του εισερχόμενου τουρισμού έφερε τα πρώτα δείγματα ανάκαμψης στην επιβατική κίνηση του κλάδου. Σημειώθηκε οριακή αύξηση μετά από τις σωρευτικές απώλειες κατά 26% που είχε σημειώσει τα προηγούμενα χρόνια, καθώς επίσης έχουμε και θετική εξέλιξη για τον ακτοπλοϊκό κλάδο αφού υπήρξε μείωση κατά 8% των τιμών των καυσίμων, τα οποία αποτελούν και το βασικότερο κόστος λειτουργίας των πλοίων.

Τα καθαρά, μετά από φόρους αποτελέσματα του Ομίλου παρουσίασαν σημαντική βελτίωση σε σχέση με το 2013, παρέμειναν παρόλα αυτά ζημιογόνα κατά 17,4 εκ ευρώ έναντι ζημιών ποσού 52,8 εκ ευρώ το 2013 και έχουν επιβαρυνθεί με έκτακτες ζημιές 1,6 εκ ευρώ που προήλθαν από την πώληση των Εξπρές Σαντορίνη και Ocean Life, έναντι αντιστοίχων ζημιών 2,4 εκ ευρώ το 2013 που είχαν προέλθει από την πώληση των πλοίων Hellenic Master και Hellenic Trader. καθώς και την απομείωση παγίων περιουσιακών στοιχείων ύψους 1,9 εκ ευρώ έναντι 21 εκ το 2013.

Στη συνέχεια με βάση τα Στοιχεία του Ισολογισμού και των Ταμιακών Ροών για την χρήση 2014 η καθαρή θέση του Ομίλου ανήλθε σε 68,6 εκ. μειωμένη κατά 17,6 εκ σε σχέση με το 2013, γεγονός που οφείλεται κυρίως στις ζημιές της χρήσης. Επίσης στη χρήση του 2013 υπήρξαν μεταβολές στην αξία των ενσώματων παγίων λόγω της πώλησης δύο πλοίων (Εξπρές Σαντορίνη και Ocean Life), της απομείωσης των παγίων και των αποσβέσεων της χρήσης. Η καθαρή τους αξία μειώθηκε σε 248,8 εκ. έναντι 267 εκ. ευρώ το 2013. Τέλος ο Όμιλος κατά τη χρήση του 2014 παρουσίασε εκροές σε επίπεδο λειτουργικών δραστηριοτήτων ποσού 0,1 εκ έναντι εκροών 9,9 εκ την προηγούμενη χρήση κυρίως λόγω της βελτίωσης των λειτουργικών του αποτελεσμάτων. Οι εισροές από επενδυτικές δραστηριότητες ύψους 3,1 εκ οφείλονται κατά κύριο λόγο στην πώληση των δύο πλοίων. Τα ταμιακά διαθέσιμα στη λήξη της χρήσης του 2014 ανήλθαν σε 1,8 εκ. ευρώ, έναντι 1,2εκ. της προηγούμενης χρήσης.

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5:
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟ-
ΝΟΜΙΚΗ
ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ
ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
HELLENIC
SEAWAYS**

5.1 Εισαγωγή

Στο παρόν κεφάλαιο θα παρουσιαστεί η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της ναυτιλιακής εταιρίας Hellenic Seaways υπό μορφή δεικτών. Η ανάλυση που θα ακολουθήσει θα είναι διαχρονική σε μια πενταετή περίοδο από το έτος 2010-2014. Η δομή της ανάλυσης θα περιλαμβάνει την παρουσίαση και τον σχολιασμό κάποιων εκ των σημαντικότερων αριθμοδεικτών ανά ομάδα αριθμοδεικτών που αναφέρθηκαν και σε προηγούμενο κεφάλαιο, με στοιχεία που συλλέχθηκαν από τους ισολογισμούς τόσο της προηγούμενης περιόδου όσο και των τεσσάρων προηγούμενων.

5.2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Η διοίκηση μιας επιχείρησης στην προσπάθεια της να διατηρήσει την χρηματοοικονομική θέση, καθώς επίσης και να πετύχει επιβίωση της επιχείρησης θα πρέπει να προσέξει δύο σημαντικά χρηματοοικονομικά καθήκοντα της που αναφέρονται στη ρευστότητα και αποδοτικότητα των εργασιών της επιχείρησης. Οι έννοιες αυτές σχετίζονται, αυτό όμως δε θα πρέπει σε καμία περίπτωση να οδηγήσει στο να θεωρηθούν ταυτόσημες. Μακροχρόνια η ρευστότητα εξαρτάται από τη μακροχρόνια αποδοτικότητα. Εάν μακροχρόνια η επιχείρηση δεν πραγματοποιεί κέρδη, τότε είναι σίγουρο ότι δε θα υπάρχει στη διάθεση της κανένας τρόπο άντλησης κεφαλαίων για να πληρώσει τα χρέη της. Βραχυχρόνια όμως η ρευστότητα και αποδοτικότητα αποτελούν προβλήματα ανεξάρτητα μεταξύ τους, θα λέγαμε ότι αποτελούν ανταγωνιστικούς στόχους για τη διοίκηση της επιχείρησης. Από τα δύο αυτά προβλήματα προτεραιότητα επίλυσης βραχυχρόνια έχει το πρόβλημα της ρευστότητας. Και αυτό γιατί μια επιχείρηση που δεν πραγματοποιεί κέρδη βραχυχρόνια είναι δυνατό να διατηρεί ικανοποιητικό βαθμό ρευστότητας και έτσι να επιβιώσει στις δύσκολες καταστάσεις.

Ο προσδιορισμός της ρευστότητας συνδέεται με τη μελέτη του καθαρού κεφαλαίου κίνησης, αφού το καθαρό κεφάλαιο κίνησης είναι η διαφορά μεταξύ κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Για να ελέγξουμε την ρευστότητα μιας επιχείρησης πρέπει η τρέχουσα χρηματοοικονομική θέση της να είναι ισχυρή, να ικανοποιεί τις αξιώσεις των βραχυχρόνιων πιστωτών όταν γίνονται απαιτητές, να διατηρεί επαρκές κεφάλαιο κίνησης για την αποτελεσματική διεξαγωγή των συχνών εργασιών της επιχείρησης, να καταβάλλει τους τρέχοντες τόκους και τα μερίσματα και να διατηρεί μια ευνοϊκή πιστοληπτική διαβάθμιση από μέρος τρίτων.

Μια έλλειψη ρευστότητας μπορεί να σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν είναι σε θέση να επωφεληθεί από τις ευνοϊκές εκπτώσεις που προσφέρονται από τους προμηθευτές, καθώς επίσης ότι δεν είναι ικανή να επωφεληθεί από τις ευνοϊκές επιχειρηματικές ευκαιρίες καθώς παρουσιάζονται σε αυτήν.

5.2.1 Αριθμοδείκτης γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας

Ο Δείκτης γενικής ρευστότητας υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το μέσο όρο του κυκλοφορούντος ενεργητικού συμπεριλαμβανομένων των χρεωστικών μεταβατικών λογαριασμών, με το μέσο όρο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων συμπεριλαμβανομένων των πιστωτικών μεταβατικών λογαριασμών. Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει τη φαινομενική, ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού στον ισολογισμό της μονάδος με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, στο ίδιο χρονικό πλαίσιο του ενός έτους από την ημερομηνία του ισολογισμού, και όχι τόσο την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χωρίς να καταφύγει σε πρόσθετο δανεισμό, βεβαίως. Επιπλέον, το μέγεθος του δείκτη τούτου αλλά και των συγγενών του χαρακτηρίζει, εφ' όσον αυτός πραγματικά ελέγχεται από την διοίκηση, την επιχειρηματική προσωπικότητα τούτης σαν επιθετικής ή συντηρητικής.²²

Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία

Βραχ. Υποχρεώσεις

$$\text{ΈΤΟΣ}_{2014} = \frac{20.340}{198.372} = 0,10$$

$$\text{ΈΤΟΣ}_{2013} = \frac{21.784}{192.670} = 0,11$$

$$\text{ΈΤΟΣ}_{2012} = \frac{28.005}{185.508} = 0,15$$

$$\text{ΈΤΟΣ}_{2011} = \frac{31.064}{82.051} = 0,37$$

$$\text{ΈΤΟΣ}_{2010} = \frac{41.113}{90.385} = 0,45$$

²² Κωνσταντίνος Κάντζος (2002), *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις INTERBOOKS, Αθήνα



Συμπέρασμα:

Όπως βλέπουμε και από το διάγραμμα οι τιμές του δείκτη της Hellenic Seaways από το 2010 έως το 2014 έχουν φθίνουσα πορεία και κυμαίνονται κάτω του φυσιολογικού εύρους (1-2) και αυτό μας δείχνει ότι η επιχείρηση δεν ανταποκρίνεται ικανοποιητικά στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Δηλαδή βρίσκεται σε επίπεδο που δεν μπορεί να εξασφαλίσει τα απαραίτητα όρια ασφαλείας.

5.2.2.Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το μέσο όρο του κυκλοφορούντος ενεργητικού συμπεριλαμβανομένων των χρεωστικών μεταβατικών λογαριασμών αφού αφαιρέσουμε τα αποθέματα, με τον μέσο όρο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων συμπεριλαμβανομένων των πιστωτικών μεταβατικών λογαριασμών. Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει την σχέση των πιο ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελώντας έτσι μια πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Ο λόγος που προκύπτει από την διαίρεση θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος ή ίσος της μονάδος.

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχ.Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Έτος}_{2014} = \frac{(20.340 - 843)}{198.372} = 0,09$$

$$\text{Έτος}_{2013} = \frac{(21.784 - 1.887)}{192.670} = 0,10$$

$$\text{Έτος}_{2012} = \frac{(28.005 - 2.314)}{185.508} = 0,14$$

$$\text{Έτος}_{2011} = \frac{(31.064 - 3.009)}{82.051} = 0,34$$

$$\text{Έτος}_{2010} = \frac{(41.113 - 1.904)}{90.385} = 0,43$$



Συμπέρασμα:

Όπως φαίνεται στο διάγραμμα οι τιμές του δείκτη αυτού για την Hellenic Seaways από το 2010-2014 κυμαίνονται εκτός των φυσιολογικών τιμών (μεγαλύτερος ή ίσος της μονάδος). Μας δείχνει χαμηλό βαθμό ρευστότητας που σημαίνει ότι δεν υπάρχει η δυνατότητα ρευστοποίησης και πιστοληπτικής ικανότητας (η ικανότητα των επιχειρήσεων να ανταποκρίνονται στις δανειακές τους υποχρεώσεις).

5.2.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε τον μέσο όρο των διαθέσιμων, με τον μέσο όρο των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων συμπεριλαμβανομένων των πιστωτικών μεταβατικών λογαριασμών. Ο συγκεκριμένος

δείκτης δείχνει την αριθμητική σχέση των ταμειακών και ισοδύναμων ταμειακών στοιχείων με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο λόγος που προκύπτει από την διαίρεση θα πρέπει να είναι μικρότερος της μονάδος.

$$\frac{Μ.Ο. Διαθεσίμων}{Μ.Ο. Βραχυπρόθεσμες Υποχρ. + Πιστωτ. Μεταβ. Λογ/σμοί}$$

$$\text{Έτος}_{2014} = \frac{1.836}{198.372} = 0,009$$

$$\text{Έτος}_{2013} = \frac{1.162}{192.670} = 0,006$$

$$\text{Έτος}_{2012} = \frac{911}{185.508} = 0,004$$

$$\text{Έτος}_{2011} = \frac{2.038}{82.051} = 0,024$$

$$\text{Έτος}_{2010} = \frac{2.558}{90.385} = 0,028$$



Συμπέρασμα:

Οι τιμές του συγκεκριμένου δείκτη και για τα 5 έτη είναι εντός του φυσιολογικού εύρους (μικρότερες της μονάδος) αλλά αρκετά χαμηλές. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία

δεν μπορεί να καλύψει πολύ γρήγορα και σωστά τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις τους με τα διαθέσιμά τους.

5.2.4. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ή ανακύκλωσης απαιτήσεων

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το σύνολο των πωλήσεων με τον μέσο όρο των απαιτήσεων. Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανακυκλώνονται τα υπόλοιπα του λογαριασμού «Απαιτήσεις», δηλαδή τον ρυθμό με τον οποίο οι απαιτήσεις εισπράττονται (δηλ. μετατρέπονται σε μετρητά) ενώ σε ημέρες δείχνει το διάστημα που απαιτείται για την είσπραξη/ρευστοποίηση των υπόλοιπων αυτών. Ο λόγος που προκύπτει από την διαίρεση θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδος (3 ή 4 και παραπάνω φορές). Η μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες.

1. Πωλήσεις Καθαρές

Μ.Ο. Απαιτήσεις

2. 365*μέσο υπόλοιπο απαιτήσεων

πωλήσεις

1.

$$\text{Έτος}_{2014} = \frac{104.276}{17.661} = 5,9$$

$$\text{Έτος}_{2013} = \frac{102.940}{18.735} = 5,5$$

$$\text{Έτος}_{2012} = \frac{111.419}{24.780} = 4,5$$

$$\text{Έτος}_{2011} = \frac{144.318}{26.017} = 5,5$$

$$\text{Έτος}_{2010} = \frac{153.394}{36.651} = 4,2$$



2.

$$\text{Έτος}_{2014} = \frac{(365 * 17.661)}{104.276} = 62$$

$$\text{Έτος}_{2013} = \frac{(365 * 18.735)}{102.940} = 66$$

$$\text{Έτος}_{2012} = \frac{(365 * 24.780)}{111.419} = 81$$

$$\text{Έτος}_{2011} = \frac{(365 * 26.017)}{144.318} = 66$$

$$\text{Έτος}_{2010} = \frac{(365 * 36.651)}{153.394} = 87$$



Συμπέρασμα:

Όπως βλέπουμε η Hellenic Seaways από το 2010-2014 εισπράττει τις απαιτήσεις της μέσα στην χρήση από 4 έως και σχεδόν 6 φορές(πρώτο διάγραμμα) δηλαδή από 62 έως 87 μέρες(δεύτερο διάγραμμα).

5.2.5 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ή ανακύκλωσης αποθεμάτων

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το Κόστος Πωληθέντων με τον Μέσο όρο των Αποθεμάτων. Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης, παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων 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. Αντίθετα, αύξηση αυτού αποτελεί ένδειξη μιας πιο εντατικής χρησιμοποίησης των παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις, χωρίς όμως αυτό να είναι πάντοτε βέβαιο²³

1. Κόστος Πωληθέντων

Μ.Ο. Αποθέματα

2. 365*Μ.Ο. Αποθεμάτων

Κόστος Πωληθέντων

²³ ΝΙΑΡΧΟΣ Ν., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 7η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004.

1.

$$\text{Έτος}_{2014} = \frac{94.179}{843} = 111,7$$

$$\text{Έτος}_{2013} = \frac{107.745}{1.887} = 57,1$$

$$\text{Έτος}_{2012} = \frac{118.509}{2.314} = 51,2$$

$$\text{Έτος}_{2011} = \frac{138.828}{3.009} = 46,1$$

$$\text{Έτος}_{2010} = \frac{149.149}{1.904} = 78,3$$



2.

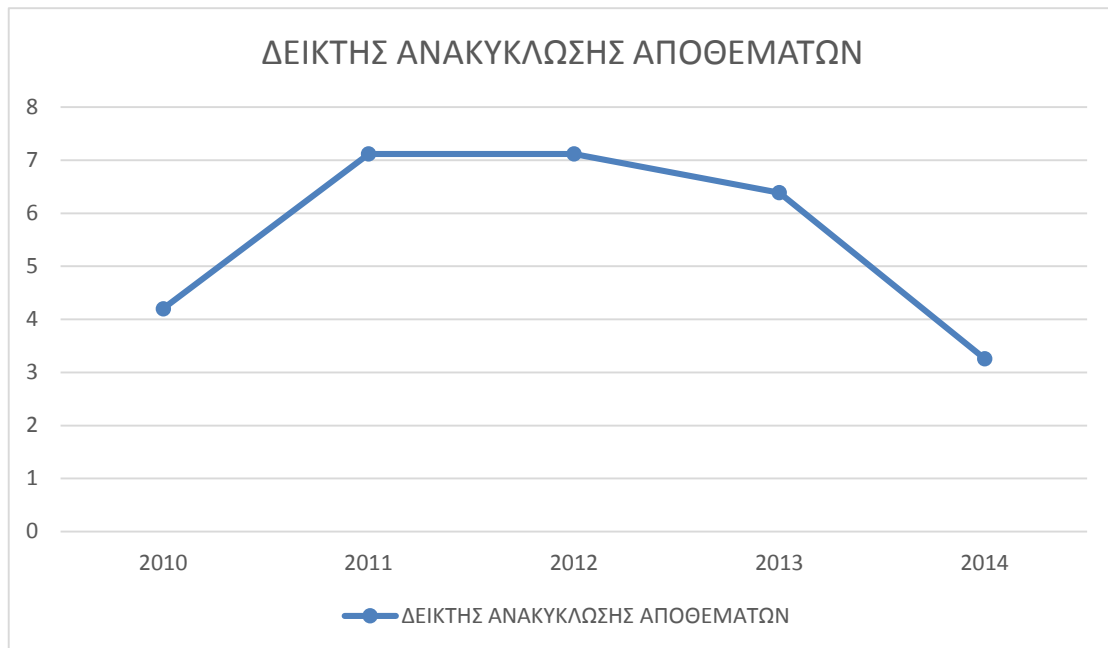
$$\text{Έτος}_{2014} = \frac{(365 \cdot 843)}{94.179} = 3,26$$

$$\text{Έτος}_{2013} = \frac{(365 \cdot 1.887)}{107.745} = 6,39$$

$$\text{Έτος}_{2012} = \frac{(365 \cdot 2.314)}{118.509} = 7,12$$

$$\text{Έτος}_{2011} = \frac{(365 \cdot 3.009)}{138.828} = 7,91$$

$$\text{Έτος}_{2010} = \frac{(365 * 1.904)}{149.149} = 4,65$$



Συμπέρασμα:

Όπως βλέπουμε η Hellenic Seaways το 2010 ρευστοποιούσε τα εμπορεύσιμα αποθέματά της 78,3 φορές, δηλαδή κάθε 4,65 μέρες. Το 2011 είχε μία φθίνουσα πορεία ρευστοποιώντας τα αποθέματα 57,1 φορές, δηλαδή κάθε 7,91 μέρες. Από το 2012 και μετά είχε ανοδική πορεία με αποκορύφωμα το 2014 που ο βαθμός ρευστότητας των αποθεμάτων ήταν 111,7 φορές δηλαδή κάθε 3,26 μέρες.

5.3 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας²⁴

5.3.1 Δείκτης σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας)

Ο δείκτης σχέσεως κεφαλαίων υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το σύνολο των ίδιων κεφαλαίων μίας επιχείρησης με το σύνολο του παθητικού της στον ισολογισμό. Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει τη σχέση των ίδιων κεφαλαίων της επιχείρησης προς το σύνολο των κεφαλαίων της. Δίνει επίσης και μια εικόνα της αυτονομίας που μπορεί να έχει μια επιχείρηση και της ανεξαρτησίας της από δανειακά κεφάλαια και άλλους πιστωτές. Ο λόγος που προκύπτει από την διαίρεση θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας.

²⁴ Κωνσταντίνος Κάντζος (2002), *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις INTERBOOKS, Αθήνα, (σελ. 126-144, κεφ. 3.2)

Ίδια κεφάλαια

Σύνολο Παθητικού

$$\text{Έτος}_{2014} = \frac{68.645}{271.356} = 0,25$$

$$\text{Έτος}_{2013} = \frac{86.233}{288.986} = 0,29$$

$$\text{Έτος}_{2012} = \frac{138.509}{336.891} = 0,41$$

$$\text{Έτος}_{2011} = \frac{173.405}{368.692} = 0,47$$

$$\text{Έτος}_{2010} = \frac{202.928}{408.146} = 0,50$$



Συμπέρασμα:

Όπως παρατηρούμε και από το διάγραμμα υπάρχει μια φθίνουσα πορεία από το 2010 έως το 2014, και οι τιμές είναι σε αρκετά χαμηλά επίπεδα. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία δεν είναι αυτόνομη και ότι στηρίζεται σε δανειακά κεφάλαια και άλλους πιστωτές.

5.3.2 Δείκτης Υπερχρέωσης & επιπέδου κεφαλαιακής μόχλευσης

Ο δείκτης υπερχρέωσης & επιπέδου κεφαλαιακής μόχλευσης υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των υποχρεώσεων με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων στον ισολογισμό. Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει την σχέση ιδίων κεφαλαίων προς ξένα και πιο συγκεκριμένα το επίπεδο κεφαλαιακής μόχλευσης της επιχείρησης. Χρησιμοποιείται αρκετά από τους δανειστές της επιχείρησης για να εκτιμήσουν το βαθμό ασφάλειας που τους εξασφαλίζουν τα ίδια κεφάλαια αλλά και από την διοίκηση για να διαπιστώσουν το επίπεδο της κεφαλαιακής μόχλευσης. Ο λόγος που προκύπτει από την διαίρεση θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος ή ίσος της μονάδος.

Υποχρεώσεις

Ίδια κεφάλαια

$$\text{Έτος}_{2014} = \frac{202.711}{68.645} = 2,95$$

$$\text{Έτος}_{2013} = \frac{202.753}{86.233} = 2,35$$

$$\text{Έτος}_{2012} = \frac{198.382}{138.509} = 1,43$$

$$\text{Έτος}_{2011} = \frac{195.287}{173.405} = 1,12$$

$$\text{Έτος}_{2010} = \frac{205.218}{202.928} = 1,01$$



Συμπέρασμα:

Όπως παρατηρούμε από το διάγραμμα οι τιμές είναι εντός φυσιολογικού εύρους (μεγαλύτερες ή ίσες της μονάδος). Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία δεν είναι υπερχρεωμένη σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια που έχουν.

5.3.3 Δείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς σύνολο υποχρεώσεων

Ο δείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς σύνολο υποχρεώσεων υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το σύνολο του κυκλοφορούντος με το σύνολο των υποχρεώσεων ,στον ισολογισμό, συμπεριλαμβανομένων και των μεταβατικών λογαριασμών εκατέρωθεν. Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει την σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού με το σύνολο των υποχρεώσεων. Δίνει μια βασική εικόνα για τη μακροχρόνια ρευστότητα της επιχείρησης. Χρησιμοποιείται από τους δανειστές ή τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές. Ο λόγος που προκύπτει από την διαίρεση θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδος.

Κυκλοφορούν ενεργητικό

Υποχρεώσεις

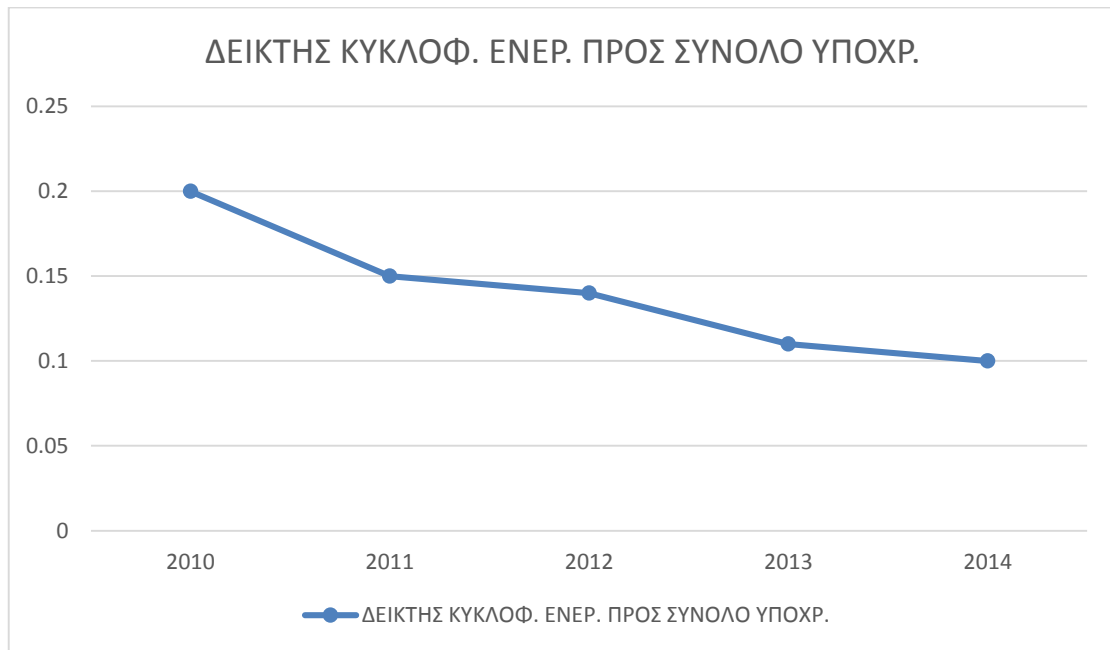
$$\text{Έτος}_{2014} = \frac{20.340}{202.711} = 0,10$$

$$\text{Έτος}_{2013} = \frac{21.784}{202.753} = 0,11$$

$$\text{Έτος}_{2012} = \frac{28.005}{198.382} = 0,14$$

$$\text{Έτος}_{2011} = \frac{31.064}{195.287} = 0,15$$

$$\text{Έτος}_{2010} = \frac{41.113}{205.218} = 0,20$$



Συμπέρασμα:

Παρατηρώντας το διάγραμμα παρατηρούμε ότι η Hellenic Seaways έχει αρκετά χαμηλές τιμές και για τα πέντε έτη, διατηρώντας μια φθίνουσα πορεία από το 2010 έως το 2014. Αυτό σημαίνει ότι τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία δεν καλύπτουν το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης.

5.4 Δείκτες Αποδοτικότητας²⁵

5.4.1 Μεικτό κέρδος

Ο δείκτης μεικτού κέρδους υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε τα μεικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης (καθαρές πωλήσεις- κόστος πωληθέντων) με καθαρές

²⁵ Κωνσταντίνος Κάντζος (2002), *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις INTERBOOKS, Αθήνα, (σελ.148-157, κεφ.3.4)

πωλήσεις της χρήσεως από την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως. Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει την σχέση των μικτών αποτελεσμάτων προς τις καθαρές πωλήσεις. Ο λόγος που προκύπτει από την διαίρεση θα πρέπει να είναι μικρότερος της μονάδος. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους τόσο περισσότερα είναι τα κέρδη της επιχείρησης. Αν μια επιχείρηση έχει χαμηλό αριθμοδείκτη αυτό μπορεί να σημαίνει τρία πράγματα. Πρώτον, ίσως έχει προβεί σε επενδύσεις με συνέπεια την αύξηση του κόστους παραγωγής των προϊόντων της και δεύτερον, ενδέχεται η επιχείρηση να παρουσίασε σκόπιμα ένα χαμηλό περιθώριο κέρδους, έχοντας στόχο την αύξηση του όγκου των πωλήσεων και την διεύρυνση της παρουσίας της στην αγορά. Και τρίτον, μπορεί να σημαίνει αδυναμία της διοίκησης

- να αγοράζει σε καλές τιμές τα εμπορεύματα
- να διατηρεί χαμηλά το κόστος παραγωγής των προϊόντων
- να πωλεί στις κατάλληλες τιμές για να εμφανιστεί κέρδος.

Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης

Καθαρές πωλήσεις

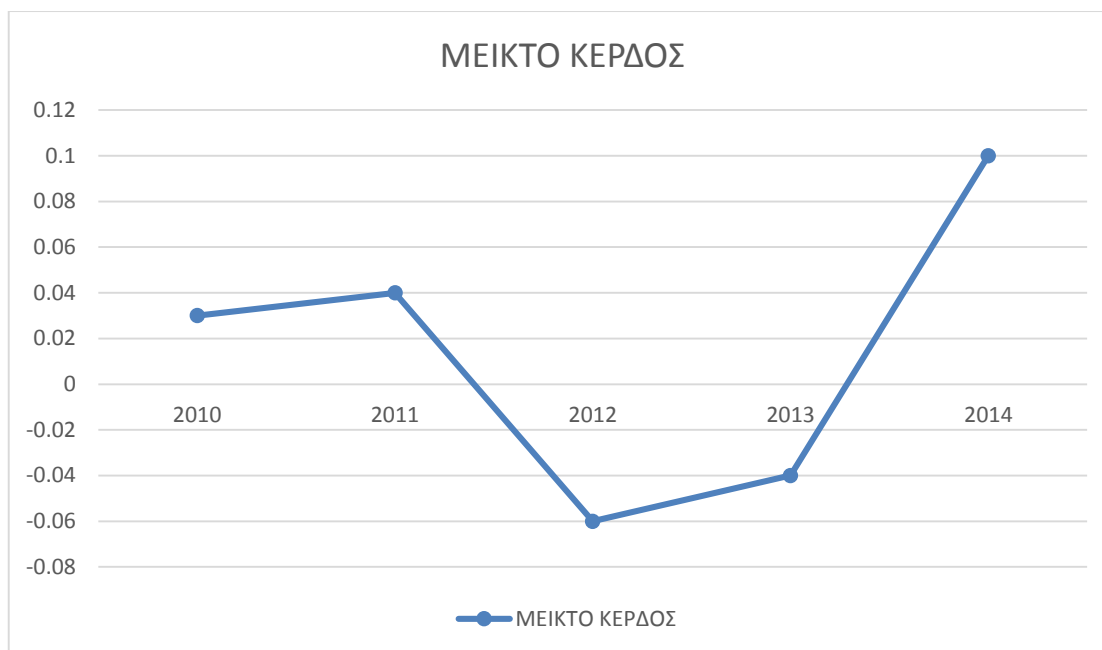
$$\text{Έτος}_{2014} = \frac{10.097}{104.276} = 0,10$$

$$\text{Έτος}_{2013} = \frac{-4.805}{102.940} = -0,04$$

$$\text{Έτος}_{2012} = \frac{-7.090}{111.419} = -0,06$$

$$\text{Έτος}_{2011} = \frac{5.490}{144.318} = 0,04$$

$$\text{Έτος}_{2010} = \frac{4.245}{153.394} = 0,03$$



Συμπέρασμα:

Παρατηρώντας το διάγραμμα βλέπουμε πως η Hellenic Seaways παρουσιάζει πολύ χαμηλό κέρδος το 2010,2011 και 2014. Ενώ το 2012 και 2013 παρουσιάζει ζημία.

5.4.2 Δείκτης κόστους πωληθέντων

Ο δείκτης κόστους πωληθέντων υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων με τις καθαρές πωλήσεις χρήσεως από την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως. Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει την σχέση του κόστους των πωληθέντων προϊόντων προς τις καθαρές πωλήσεις και μετρά την αποτελεσματικότητα ελέγχου του κόστους πωληθέντων. Επίσης αντανακλά την εικόνα του τμήματος πωλήσεων και marketing. Ο λόγος που προκύπτει από την διαίρεση θα πρέπει να είναι μικρότερος της μονάδας. Ο δείκτης αυτός είναι συγγενής και επικαλυπτόμενος δείκτης με του μεικτού κέρδους και ισχύουν τα ίδια που αναφέρθηκαν προηγουμένως.

Κόστος Πωληθέντων

Καθαρές πωλήσεις

$$\text{Έτος}_{2014} = \frac{94.179}{104.276} = 0,90$$

$$\text{Έτος}_{2013} = \frac{107.745}{102.940} = 1,04$$

$$\text{Έτος}_{2012} = \frac{118.509}{111.419} = 1,06$$

$$\text{Έτος}_{2011} = \frac{138.828}{144.318} = 0,96$$

$$\text{Έτος}_{2010} = \frac{149.149}{153.394} = 0,97$$



Συμπέρασμα:

Όπως παρατηρούμε, και στα πέντε έτη οι τιμές του δείκτη βρίσκονται σε αρκετά χαμηλά επίπεδα και αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι το κόστος πωληθέντων είναι αρκετά υψηλό σε σχέση με τις πωλήσεις μας. Εάν αυτό δεν είναι σκόπιμο, η διοίκηση οφείλει να είναι προσεκτική, πριν φτάσει η εταιρεία σε σημείο να μην μπορεί να καλύψει ούτε τα λειτουργικά της έξοδα.

5.4.3 Δείκτης εκμετάλλευσης συνόλου ενεργητικού (ή δείκτης όγκου πωλήσεων)

Ο δείκτης εκμετάλλευσης συνόλου ενεργητικού υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τις καθαρές πωλήσεις με το μέσο σύνολο ενεργητικού που χρησιμοποιούσε η εταιρεία στη χρήση. Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις. Ο λόγος που προκύπτει από την διαίρεση θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας. Ο δείκτης από μόνος του δεν μπορεί να μας βοηθήσει να βγάλουμε συμπεράσματα όσον αφορά την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης και αυτό διότι ένας χαμηλός δείκτης μπορεί να σημαίνει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με τις πωλήσεις αλλά και οι υψηλές πωλήσεις δεν σημαίνουν πάντα ότι είναι και επικερδείς.

Καθαρές πωλήσεις

Σύνολο ενεργητικού(Μ.Ο.)

$$\text{Έτος}_{2014} = \frac{104.276}{271.356} = 0,38$$

$$\text{Έτος}_{2013} = \frac{102.940}{288.986} = 0,35$$

$$\text{Έτος}_{2012} = \frac{111.419}{336.891} = 0,33$$

$$\text{Έτος}_{2011} = \frac{144.318}{368.692} = 0,39$$

$$\text{Έτος}_{2010} = \frac{153.394}{408.146} = 0,37$$



Συμπέρασμα:

Παρατηρώντας το διάγραμμα βλέπουμε ότι οι τιμές είναι εκτός του φυσιολογικού εύρους(μεγαλύτερες της μονάδος). Είναι χαμηλές αρκετά και αυτό οφείλεται στο γεγονός πως δεν χρησιμοποιούν τα περιουσιακά τους στοιχεία. Γενικώς, θα ήταν σωστό να αυξήσουν τον βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών τους στοιχείων ή διαφορετικά να ρευστοποιήσουν ένας μέρος αυτών. Πιο συγκεκριμένα αυτό οφείλεται κυρίως στις αρκετά υψηλές τιμές που έχουν τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (βλ. κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης).

5.4.4 Δείκτης εκμετάλλευσης ιδίων κεφαλαίων

Ο δείκτης εκμετάλλευσης ιδίων κεφαλαίων υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τις καθαρές πωλήσεις με το μέσο σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της χρήσης των επιχορηγήσεων μη συμπεριλαμβανομένων. Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει τον βαθμό που χρησιμοποιούνται τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο λόγος που προκύπτει από την διαίρεση θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδος. Ένας υψηλός δείκτης δηλώνει μια ευνοϊκή κατάσταση για την εταιρεία και αυτό γιατί πραγματοποιεί υψηλές πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων. Αυτό μπορεί να την οδηγήσει σε υψηλά κέρδη αν οι πωλήσεις είναι και επικερδείς αλλά βέβαια δεν είναι τόσο ασφαλές γιατί βασίζεται στα ξένα κεφάλαια.

Καθαρές Πωλήσεις

Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων(Μ.Ο.)

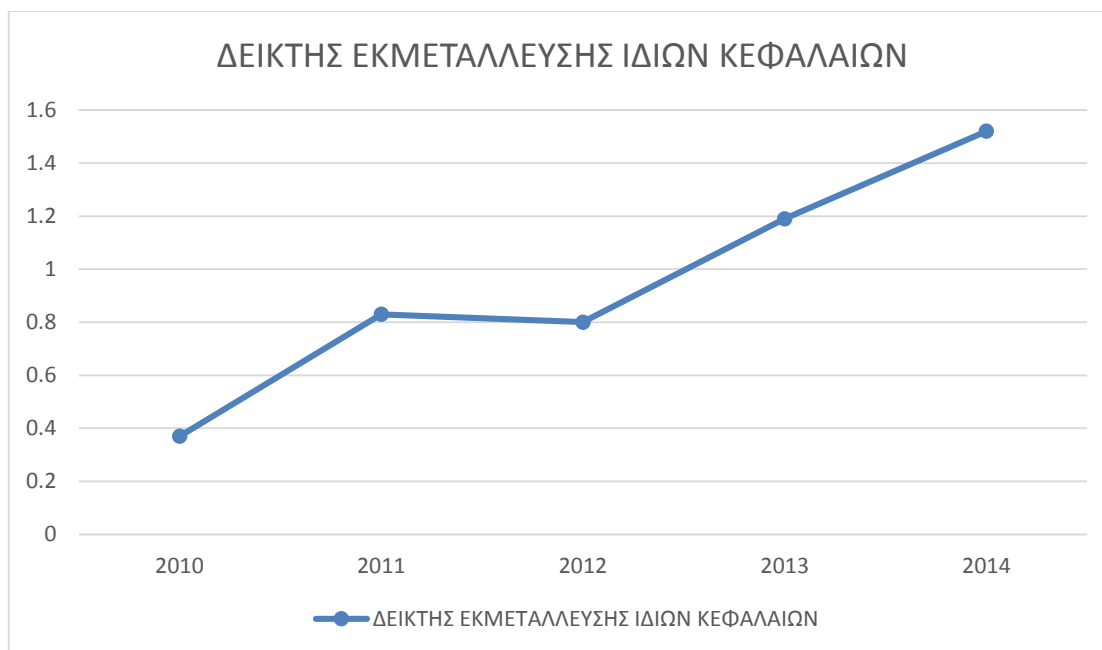
$$\text{Έτος}_{2014} = \frac{104.276}{68.645} = 1,52$$

$$\text{Έτος}_{2013} = \frac{102.940}{86.233} = 1,19$$

$$\text{Έτος}_{2012} = \frac{111.419}{138.509} = 0,80$$

$$\text{Έτος}_{2011} = \frac{144.318}{173.405} = 0,83$$

$$\text{Έτος}_{2010} = \frac{153.394}{202.928} = 0,75$$



Συμπέρασμα:

Όπως βλέπουμε από το διάγραμμα οι τιμές του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για την Hellenic Seaways είναι αρκετά χαμηλές και εκτός φυσιολογικού εύρους(μεγαλύτερο της μονάδος) για τα τρία πρώτα χρόνια. Ενώ το 2013 και το 2014 οι τιμές ανεβαίνουν απότομα και είναι εντός φυσιολογικού εύρους. Αυτό οφείλεται στην πτώση των ιδίων κεφαλαίων. Πολλές φορές όμως αυτό μπορεί να μας μπερδέψει εάν σταματήσει να χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια και εκμεταλλευτεί τα ξένα.

5.4.5 Δείκτης οικονομικής μόχλευσης²⁶

Ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το γενικό σύνολο ενεργητικού με το σύνολο ιδίων κεφαλαίων. Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης δανειακών κεφαλαίων με σκοπό την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων. Έτσι λοιπόν ο όρος συσχετίζει το ενεργητικό με το παθητικό τμήμα στον ισολογισμό. Ανάλογα με το επίπεδο του δείκτη μεγαλύτερος, ίσος ή μικρότερος της μονάδας η επίδραση από τη χρήση ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αντίστοιχα θετική, μηδενική ή αρνητική.

Γενικό Σύνολο Ενεργητικού

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων

²⁶ <http://www.tovima.gr/relatedarticles/article/?aid=117657>

$$\text{Έτος}_{2014} = \frac{271.356}{68.645} = 3,9$$

$$\text{Έτος}_{2013} = \frac{288.986}{86.233} = 3,4$$

$$\text{Έτος}_{2012} = \frac{336.891}{138.509} = 2,4$$

$$\text{Έτος}_{2011} = \frac{368.692}{173.405} = 2,1$$

$$\text{Έτος}_{2010} = \frac{408.146}{202.928} = 2,0$$



Συμπέρασμα:

Η Hellenic Seaways και στα πέντε έτη έχει θετικές τιμές στον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη με ανοδική πορεία από το 2010 στο 2014. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι τα ξένα κεφάλαια επιδρούν όλο και περισσότερο στα κέρδη της εταιρείας και αυτό την ωφελεί.

5.4.6 Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων²⁷

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη χρήσης με το σύνολο ιδίων κεφαλαίων. Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει την αναλογία των καθαρών κερδών της χρήσης προς το μέσο όρο του συνόλου

²⁷ <http://www.tovima.gr/relatedarticles/article/?aid=117657>

ιδίων κεφαλαίων που ήταν στη διάθεση της επιχείρησης σε μια χρήση. Επίσης, δείχνει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν.

Καθαρά κέρδη(ή ζημίες) χρήσης

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων

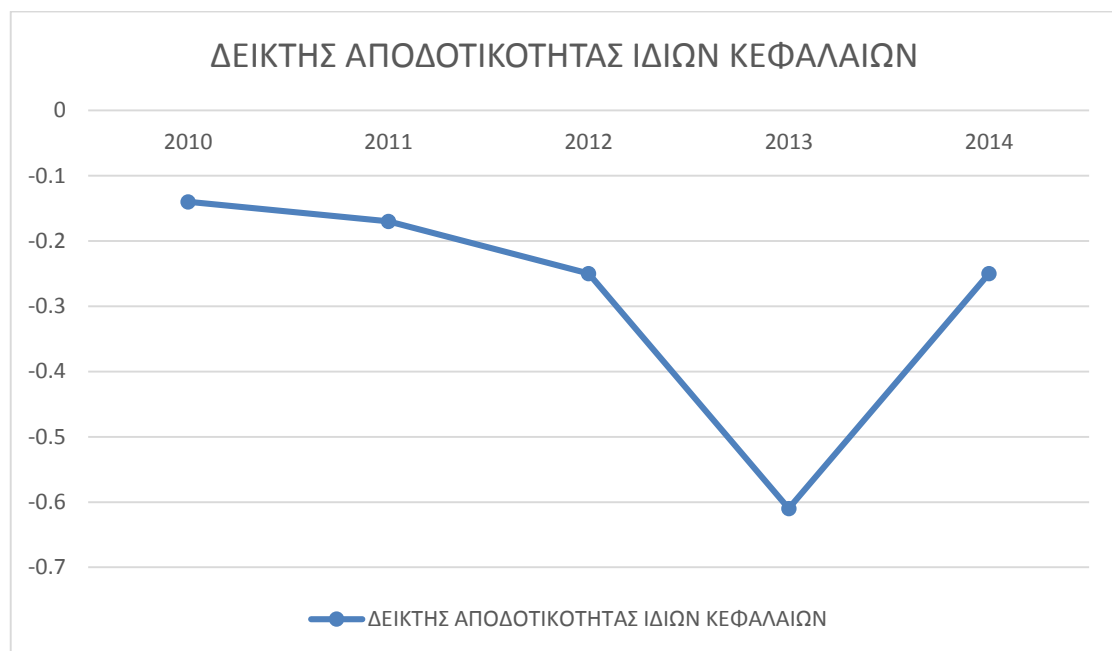
$$\text{Έτος}_{2014} = \frac{-17.383}{68.645} = -0,25$$

$$\text{Έτος}_{2013} = \frac{-52.768}{86.233} = -0,61$$

$$\text{Έτος}_{2012} = \frac{-34.896}{138.509} = -0,25$$

$$\text{Έτος}_{2011} = \frac{-29.523}{173.405} = -0,17$$

$$\text{Έτος}_{2010} = \frac{-29.066}{202.928} = -0,14$$



Συμπέρασμα:

Παρατηρούμε πως η Hellenic Seaways δεν είναι κερδοφόρα σε κανένα από τα έτη. Όμως αυτός ο δείκτης από μόνος του δεν μας οδηγεί σε ασφαλή συμπεράσματα, διότι μπορεί να επιδρά η δανειακή επιβάρυνση.

5.4.7 Δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού²⁸

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της. Επίσης, δείχνει α) την ικανότητα της για πραγματοποίηση κερδών και β) το βαθμό επιτυχίας της διοικήσεώς της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων. Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολουμένων στην επιχείρηση κεφαλαίων(ιδίων + ξένων)και μπορεί να υπολογιστεί είτε για το σύνολο μιας επιχειρήσεως, είτε για τμήματα αυτής.

Εάν η προσδοκώμενη απόδοση των κεφαλαίων που πρόκειται να απασχοληθούν δεν είναι ελκυστική, θα πρέπει η επιχείρηση να αποφύγει τέτοιες κινήσεις²⁹

Καθαρά Κέρδη Χρήσης

Σύνολο Ενεργητικού

$$\text{Έτος}_{2014} = \frac{-17.383}{271.356} = -0,06$$

$$\text{Έτος}_{2013} = \frac{-52.768}{288.986} = -0,18$$

$$\text{Έτος}_{2012} = \frac{-34.896}{336.891} = -0,10$$

$$\text{Έτος}_{2011} = \frac{-29.523}{368.692} = -0,08$$

$$\text{Έτος}_{2010} = \frac{-29.066}{408.146} = -0,07$$

²⁸ <http://eurotrustsec.gr/>

²⁹ ΝΙΑΡΧΟΣ Ν., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 7η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004.



Συμπέρασμα:

Παρατηρούμε ότι οι τιμές του δείκτη και για τα πέντε έτη είναι κάτω του μηδενός. Αυτό σημαίνει ότι δεν υπάρχουν πιθανότητες για επενδύσεις.

5.4.8 Δείκτης καθαρού κέρδους

Ο δείκτης καθαρού κέρδους υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη χρήσης με τον κύκλο εργασιών (πωλήσεις). Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μία επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το καθαρό κέρδος, που έχει μία επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας εκατό ευρώ. Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους είναι πολύ χρήσιμος, δεδομένου ότι τόσο η διοίκηση όσο και πολλοί αναλυτές βασίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχείρησης επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους.³⁰

Καθαρά Κέρδη Χρήσης

Κύκλος Εργασιών(πωλήσεις)

³⁰ ΝΙΑΡΧΟΣ Ν., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 7η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004.

$$\text{Έτος}_{2014} = \frac{-17.383}{104.276} = -0,17$$

$$\text{Έτος}_{2013} = \frac{-52.768}{102.940} = -0,51$$

$$\text{Έτος}_{2012} = \frac{-34.896}{111.419} = -0,31$$

$$\text{Έτος}_{2011} = \frac{-29.523}{144.318} = -0,20$$

$$\text{Έτος}_{2010} = \frac{-29.066}{153.394} = -0,19$$



Συμπέρασμα:

Όπως φαίνεται και στο διάγραμμα η Hellenic Seaways δεν φανερώνει καθαρό κέρδος σε κανένα από τα πέντε έτη που έχουν αναλυθεί.

Επίλογος

Στην παρούσα εργασία καταβλήθηκε προσπάθεια ανάλυσης της ναυτιλιακής εταιρείας Hellenic Seaways για τα έτη 2010 έως 2014, έχοντας τις οικονομικές καταστάσεις της και χρησιμοποιώντας κάποιους αριθμοδείκτες. Έτσι παρουσιάστηκαν στοιχεία που συνθέτουν την εταιρεία και δείχνουν την βραχυχρόνια οικονομική της θέση, τον βαθμό αποτελεσματικότητας στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, την δυναμικότητα των κερδών αλλά και την ικανότητα της διοίκησης. Μέσα από την εργασία μας καταλήξαμε ότι όταν οι όροι των δεικτών αναφέρονται σε 0, διάστημα μικρότερο του ενός έτους δεν είναι τόσο ενδεικτικοί της όλης κατάστασης της επιχείρησης, για αυτό και κρίνονται σε σύγκριση με των προηγούμενων ετών. Επίσης δεν γίνεται από έναν μεμονωμένο δείκτη να βγάλουμε συμπεράσματα, επιβάλλεται να συγκρίνουμε διάφορους δείκτες μεταξύ τους για την «πιο κοντά στην πραγματικότητα» εικόνα των εταιρειών που αναλύουμε.

Τέλος πρέπει να αναφέρουμε πως η συγκεκριμένη εταιρεία αποτελεί βασικό πυλώνα για την πορεία της ναυτιλίας στην Ελλάδα. Τα περισσότερα αποτελέσματα που έχουμε όμως από την χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας και για τα 10 έτη δεν είναι τόσο θετικά και αυτό οφείλεται στην οικονομική κρίση αλλά και στην μεγάλη φορολογική επιβάρυνση σε σύγκριση με τους ανταγωνιστές εφοπλιστές άλλων χωρών της Ε.Ε³¹.

Προοπτικές Ομίλου-Εταιρίας

Η εξέλιξη του ακτοπλοϊκού κλάδου και του Ομίλου για το 2015 θα εξαρτηθεί κυρίως από την οικονομική κατάσταση της Ελληνικής οικονομίας καθώς και από την πορεία των διεθνών τιμών καυσίμων όπου το πρώτο πεντάμηνο του έτους παρουσιάζουν μείωση τάξεως του 30%. Βάση των δεδομένων της μεταφορικής κίνησης των πρώτων μηνών της χρήσης αλλά και του προγραμματισμού των δρομολογίων που έχει γίνει κατά το 2015, η Εταιρία θεωρεί πως εάν δεν υπάρξουν σημαντικές αλλαγές στο ελληνικό οικονομικό περιβάλλον, ο Όμιλος θα παρουσιάσει αύξηση του κύκλου εργασιών και βελτίωση της κερδοφορίας του. Επιπρόσθετα, η επικείμενη αναδιάρθρωση του συνόλου των δανειακών υποχρεώσεων της εταιρίας, θα αυξήσει τη ρευστότητά της και θα δημιουργήσει ευνοϊκές συνθήκες για την περαιτέρω ανάπτυξη αυτής.

³¹ freewill.gr, Αθανάσιος Χ. Παπανδρόπουλος, 7/1/2016, «Προς οξεία ναυτιλιακή κρίση»

Βιβλιογραφία

Πηγές από ιστοσελίδες:

<https://el.wikipedia.org/>

<https://hellenicseaways.gr/>

<http://www.euretirio.com/>

<http://eurotrustsec.gr/>

<http://www.tovima.gr/>

<http://freewill.gr/>

<http://www.yen.gr/wide/home.html>

<http://www.koutouzis.gr/>

<http://museum.yen.gr/about.htm>

Βασιλείου Δ., Ηρειώτης Ν. (2008), **Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Θεωρία και Πρακτική**, Εκδόσεις Rosili, Αθήνα

Γκίκας Δ., **Η Ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών Καταστάσεων**, 2η Έκδοση, Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2002

Γκίνογλου Δ., Ταχυνάκης Π., Μουσή Σ., **Γενική Χρηματοοικονομική Λογιστική**, Εκδοτικός οίκος Rosili, Αθήνα

Κάντζος Κωνσταντίνος (2002), **Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**, Εκδόσεις INTERBOOKS, Αθήνα

Λαζαρίδης Ι., Ευθύμογλου Π., **Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων**, Πειραιάς 2000

Λεκαράκου Κ., **Χρηματοοικονομική Λογιστική Ι**, Αθήνα 2011

Νιάρχος Ν., **Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων**, 7η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004

Νιάρχος Ν., **Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων**, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα- Πειραιάς 1997 Πέμπτη Έκδοση

Χλωμούδης Κ. (1996), **Συνεργασία και συμπλοιοκτησία στην Ελληνική φορτηγό ναυτιλία. Η περίοδος του μεσοπολέμου**, Αθήνα.



ΧΕΛΛΗΝΙΚ ΣΗΓΟΥΕΪΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 6970/02/Β/86/850 (ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ: 122147407000)

Λασιγός 6, Πλατεία Καραϊσκάκη, 185 31 Πειραιάς

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2013 ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

(δημοσιεύονται βάσει του αρθρ.135 του κ.ν. 2190/1920 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΠΧΑ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της εταιρείας ΧΕΛΛΗΝΙΚ ΣΗΓΟΥΕΪΣ Α.Ε. (η Εταιρεία) και του Ομίλου εταιρειών της (ο Όμιλος). Συνιστάται επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική απόφαση ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρείας, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΔΙΣΜΑΤΟΣ (ποσό εκφρασμένο σε χιλ. ευρώ)			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01.2013	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2012
Αρχόδια Υπηρεσία:				
Διεύθυνση:	ΕΜΠΟΡΙΚΟ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ			
Τμήμα:	ΕΜΠΟΡΙΟΥ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ			
Υπηρεσία:	ΜΗΤΡΟΥ			
Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας:	www.hse.gr			
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου: Γεώργιος Σπυρίδης Α. Αντιπρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου & Διευθύνων Σύμβουλος: Αντώνης Αγαπίος Β' Αντιπρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου: Κωνσταντίνος Κίτριανός Μάκης Παπακού Σακετο Laura Pacelli Diego, Βασιλειαντασάκης Γεωργίου Κορρές Αλεξιάδης - Ιωάννης, Κυριακόπουλος Ιωάννης, Μπαϊρατζής Ευάγγελος, Παπαϊωάννου Γεώργιος, Σπυρίδης Μιχαήλ.			
Ημερομηνία έκδοσης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:	28.06.2014			
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:	ΣΤΥΡΙΑΔΟΣ ΚΩΝ. ΓΚΡΟΥΠΤΣ			
Ελεγκτική εταιρεία:	DFK ΡΟ ΑΥΔΙΤ Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και Συμβούλων Επιχειρήσεων			
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:	Σύμφωνη γνώμη - Μέγα έμμετρο			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ποσό εκφρασμένο σε χιλ. ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11	12	2	12
Ενοίκια πάγια περιουσιακά στοιχεία	257.045	308.724	258.554	298.516
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	0	0	25.010	31.649
Λοπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	146	161	144	148
Αποθέματα	1.887	2.314	1.381	1.690
Απαιτήσεις από πελάτες	11.654	19.509	8.437	15.607
Λοπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	8.243	6.182	18.343	13.361
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	288.988	336.892	311.871	351.892
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό κεφάλαιο	194.038	194.038	194.038	194.038
Λοπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	(107.806)	(66.284)	(81.144)	(32.314)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (Ισολογιστήν Μητρώου) (α)	86.233	138.754	112.894	161.724
Δικαιώματα Μετοχής (β)	0	0	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)	86.233	138.754	112.894	161.724
Μικροπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	9.285	11.410	9.285	11.410
Προβλέψεις & λοιπές μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις	798	1.219	747	1.133
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	154.843	146.010	154.843	146.010
Λοπά βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	37.827	39.490	34.102	31.615
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	202.753	198.138	198.977	190.168
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	288.988	336.892	311.871	351.892
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ποσό εκφρασμένο σε χιλ. ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	21.12.2013	21.12.2012	21.12.2013	21.12.2012
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01.01.2013 και 01.01.2012 αντίστοιχα)	138.754	173.782	161.724	190.860
Συγκρατημένα συνολικά έσοδα μετά από φόρους	(52.756)	(34.911)	(49.039)	(29.099)
Ανολοκλητά κέρδη υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών (IAS 19)	247	(37)	209	(37)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων λήξης χρήσης (31.12.2013 και 31.12.2012 αντίστοιχα)	86.233	138.754	112.894	161.724

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Οι εταιρείες του Ομίλου που ενοποιούνται στις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις είναι:

Επωνυμία	Έδρα	Ποσοστό Συμμετοχής	Μέθοδος ενοποίησης
Hellenic Seaways Cargo N.E.	Ελλάδα	100%	Ολική
Hellenic Seaways Management S.A.	Αίθρια	100%	Ολική
World Cruise Holdings Ltd	Αίθρια	100%	Ολική
Helcat Line S.A.	Νήσοι Marshall	100%	Ολική
Alpha Fernes Ltd (σε αδράνεια)	Αίθρια	100%	Ολική
Betta Fernes Ltd (σε αδράνεια)	Αίθρια	100%	Ολική
Vertino Shipping Company Limited (σε αδράνεια)	Κύπρος	100%	Ολική

- Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου περιλαμβάνονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Τράπεζας Πειραιώς (κατέχει ποσοστό 23,42% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας).
- Το θέμα έμμετρος που αναγράφεται στην έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή αναφέρεται στη δυνατότητα συνέχισης της δραστηριότητας του Ομίλου και της Εταιρείας.
- Για εξουσιοποίηση Δανειακών υποχρεώσεων υπόλοιπο την 31/12/2013 € 164.128 χιλ. υφίστανται ναυτικές υποθήκες επί οραμάτων πλοίων του Ομίλου συνολικού ποσού € 257.293 χιλ.
- Οι σημαντικότερες επίδοσης ή υπό διαπραγμάτευση που αφορούν την Εταιρεία και τον Όμιλο περιλαμβάνονται στη σημείωση 33 των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας και του Ομίλου. Οι προβλέψεις που έχουν διενεργηθεί για τις περιπτώσεις αυτές ανέρχονται σε € 213 χιλ. για τον Όμιλο και την Εταιρεία (βλέπε σημείωση 16 των Οικονομικών καταστάσεων).
- Ο αριθμός των απασχολούμενων προσωπικού στην Εταιρεία ανέρχονταν κατά την 31/12/2013 σε 374 άτομα και του Ομίλου σε 988 άτομα, ενώ κατά την 31/12/2012 ανέρχονταν σε 447 και 630 αντίστοιχα.
- Οι πάσης φύσεως συναλλαγές (έσοδα και έξοδα) σωρευτικά από την έναρξη της τρέχουσας χρήσης, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας και του Ομίλου στη λήξη της τρέχουσας χρήσης που έχουν προκύψει από συναλλαγές τους με τα συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται στο ΔΛΠ 24, έχουν ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
α) Έσοδα	322	1.802
β) Έξοδα	1.818	1.810
γ) Απαιτήσεις	417	11.671
δ) Υποχρεώσεις	46.164	45.216
ε) Εγγυητικές επιστολές στη Λιμενική Γενικών Διευθυντών και μέλη του Δ.Σ.	169	18
ς) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη του Δ.Σ.	845	796
ζ) Υποχρεώσεις προς Γενικούς Διευθυντές και μέλη του Δ.Σ.	88	88
8. Αναφορά για τις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις γίνεται στη σημείωση 31 των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας και του Ομίλου.		
9. Λόγω της τροποποίησης του ΔΛΠ 19 σχετικά με την άμεση αναγνώριση του κόστους προμήθειας, ο Όμιλος αναπροσάρμοσε τα Αποτελέσματα, τα Ίδια Κεφάλαια και την Υποχρέωση παροχών προσωπικού των προηγούμενων ετών (βλ. Σημ. 36 των Οικονομικών Καταστάσεων).		
Πειραιάς, 28 Μαΐου 2014		
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο Α' ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	
ΓΕΡΑΣΙΜΟΣ Δ. ΣΠΥΡΙΔΗΣ	ΑΝΤΩΝΙΟΣ Β. ΑΓΑΠΗΤΟΣ	
Α.Δ.Τ. ΑΚ 245591	Α.Δ.Τ. ΠΙ 677380	
Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ	
ΝΙΚΟΛΑΟΣ Δ. ΑΡΤΕΜΙΔΗΣ	ΑΝΔΡΟΦΑΝΗ Ν. ΠΟΡΤΛΙΟΥ	
Α.Δ.Τ. ΑΚ 004796	Α.Δ.Τ. ΑΚ 674870 / ΑΑΔΕΕ Α' τμήκ. 0022625	

Ισολογισμοί

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4	136	226	66	49
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	4	366.731	371.979	338.270	325.610
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	5	0	0	35.443	47.573
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	6	165	152	162	150
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		367.033	372.357	373.941	373.382
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	7	1.904	2.270	1.213	911
Απαιτήσεις από πελάτες	8	31.514	20.865	27.006	14.654
Λοιπές απαιτήσεις και λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	9	5.137	11.708	7.056	10.375
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	10	0	0	0	0
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	11	2.558	23.907	2.112	20.487
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		41.113	58.750	37.387	46.428
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)		408.146	431.107	411.328	419.810
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ(ΠΑΘΗΤΙΚΟ)					
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	12	194.038	194.038	194.038	194.038
Διαφορά υπέρ το άρτιο	12	9.376	9.376	9.376	9.376
Λοιπά αποθεματικά	13	2.687	1.807	2.687	1.807
Αποτελέσματα εις νέο	14	(3.172)	33.264	6.305	31.895
Ίδια κεφάλαια μετόχων εταιρείας		202.928	238.483	212.405	237.115
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		202.928	238.483	212.405	237.115
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	15	113.551	128.285	113.551	128.285
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	16	1.178	1.117	1.097	1.049
Λοιπές προβλέψεις	16	104	140	104	140
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		114.833	129.542	114.752	129.474
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	17	48.179	30.937	42.417	22.850
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18	40.801	29.152	40.801	29.152
Δουλευμένα έξοδα χρήσης και έσοδα επομένων χρήσεων	19	1.405	2.993	953	1.220
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		90.385	63.082	84.171	53.222
Σύνολο υποχρεώσεων		205.218	192.624	198.923	182.696
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ)		408.146	431.107	411.328	419.810

Οι τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4	51	136	21	66
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	4	337.426	366.731	312.847	338.270
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	5	0	0	31.943	35.443
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	6	151	165	148	162
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		337.628	367.033	344.959	373.941
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	7	3.009	1.904	1.910	1.213
Απαιτήσεις από πελάτες	8	22.128	31.514	17.532	27.006
Λοιπές απαιτήσεις και λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	9	3.889	5.137	13.500	7.056
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	11	2.038	2.558	1.896	2.112
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		31.064	41.113	34.838	37.387
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)		368.692	408.146	379.797	411.328
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ(ΠΑΘΗΤΙΚΟ)					
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	12	194.038	194.038	194.038	194.038
Διαφορά υπέρ το άρτιο	12	9.376	9.376	9.376	9.376
Λοιπά αποθεματικά	13	2.687	2.687	2.687	2.687
Αποτελέσματα εις νέο	14	(32.695)	(3.172)	(15.514)	6.305
Ίδια κεφάλαια μετόχων εταιρείας		173.405	202.928	190.586	212.405
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		173.405	202.928	190.586	212.405
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	15	111.750	113.551	111.750	113.551
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	16	1.346	1.178	1.250	1.097
Λοιπές προβλέψεις	16	140	104	140	104
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		113.236	114.833	113.140	114.752
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	17	33.642	48.179	27.800	42.417
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18	43.195	40.801	43.195	40.801
Δουλεμένα έξοδα χρήσης και έσοδα επομένων χρήσεων	19	5.214	1.405	5.076	953
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		82.051	90.385	76.071	84.171
Σύνολο υποχρεώσεων		195.287	205.218	189.211	198.923
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ)		368.692	408.146	379.797	411.328

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4	12	51	12	21
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	4	308.724	337.426	289.516	312.847
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	5	0	0	31.649	31.943
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	6	151	151	148	148
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		308.888	337.628	321.325	344.959
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	7	2.314	3.009	1.599	1.910
Απαιτήσεις από πελάτες	8	19.509	22.128	15.607	17.532
Λοιπές απαιτήσεις και λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά	9	5.271	3.889	12.652	13.500
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	10	911	2.038	709	1.896
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		28.005	31.064	30.567	34.838
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)		336.891	368.692	351.892	379.797
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ(ΠΑΘΗΤΙΚΟ)					
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	12	194.038	194.038	194.038	194.038
Διαφορά υπέρ το άρτιο	12	9.376	9.376	9.376	9.376
Λοιπά αποθεματικά	13	2.687	2.687	2.687	2.687
Αποτελέσματα εις νέο	14	(67.591)	(32.695)	(44.599)	(15.514)
Ίδια κεφάλαια μετόχων εταιρείας		138.509	173.405	161.501	190.588
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		138.509	173.405	161.501	190.588
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	15	11.410	111.750	11.410	111.750
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	16	1.277	1.346	1.169	1.250
Λοιπές προβλέψεις	16	187	140	187	140
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		12.874	113.236	12.766	113.140
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	17	32.490	33.642	24.792	27.800
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18	146.010	43.195	146.010	43.195
Δουλειμμένα έξοδα χρήσης και έσοδα επομένων χρήσεων	19	7.009	5.214	6.823	5.076
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		185.508	82.051	177.625	76.071
Σύνολο υποχρεώσεων		198.382	195.287	190.391	189.211
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ)		336.891	368.692	351.892	379.797

Οι τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31.12.2013	31.12.2012*	31.12.2013	31.12.2012*
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	4	11	12	2	12
Ενοίκια πάγια περιουσιακά στοιχεία	4	267.045	308.724	258.554	289.516
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	5	0	0	25.010	31.649
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	6	146	151	144	148
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		267.202	308.887	283.710	321.325
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	7	1.887	2.314	1.381	1.599
Απατήσεις από πελάτες	8	11.654	19.509	8.437	15.607
Λοιπές απατήσεις και λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	9	7.081	5.271	17.662	12.652
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	11	1.162	911	681	709
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		21.784	28.005	28.161	30.567
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)		288.986	336.892	311.871	351.892
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ(ΠΑΘΗΤΙΚΟ)					
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	12	194.038	194.038	194.038	194.038
Διαφορά υπέρ το άρτιο	12	9.376	9.376	9.376	9.376
Λοιπά αποθεματικά	13	2.687	2.687	2.687	2.687
Αποτελέσματα εις νέο	14	(119.868)	(67.347)	(93.207)	(44.377)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων αποδιδόμενων στους μετόχους της μητρικής εταιρείας		86.233	138.754	112.894	161.724
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		0	0	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		86.233	138.754	112.894	161.724
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	15	9.285	11.410	9.285	11.410
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	16	555	1.032	504	946
Λοιπές προβλέψεις	16	243	187	243	187
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		10.083	12.629	10.032	12.543
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	17	29.591	32.490	25.928	24.792
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18	154.843	146.010	154.843	146.010
Δοικειμένα έξοδα χρήσης και έσοδα επομένων χρήσεων	19	8.236	7.009	8.174	6.823
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		192.670	185.509	188.945	177.625
Σύνολο Υποχρεώσεων		202.753	198.138	198.977	190.168
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ)		288.986	336.892	311.871	351.892

* Αναπροσαρμοσμένα ποσά, λόγω του τροποποιημένου ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους».

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Χυλα περιουσιακά στοιχεία	4	38	11	33	2
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	4	248.834	267.045	245.727	258.554
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	5	0	0	17.052	25.010
Απατήσεις από πελάτες	8	2.000	0	2.000	0
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	6	144	140	142	144
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		251.016	267.202	264.864	283.710
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	7	843	1.867	685	1.381
Απατήσεις από πελάτες	8	11.115	11.854	7.609	8.437
Λοιπές απατήσεις	9	6.546	7.061	20.924	17.602
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	11	1.836	1.162	1.486	681
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		20.340	21.784	30.704	28.101
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)		271.366	288.986	295.718	311.871
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΠΑΘΗΤΙΚΟ)					
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	12	194.038	194.038	194.038	194.038
Διαφορά υπέρ το άρτο	12	9.376	9.376	9.376	9.376
Λοιπά αποθεματικά	13	2.667	2.667	2.667	2.667
Αποτελέσματα εις νέο	14	(137.450)	(119.868)	(112.202)	(93.207)
Ίδια κεφάλαια μετόχων εταιρείας		68.645	66.233	63.899	112.894
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων αποδιδόμενων στους μετόχους της μητρικής εταιρείας		68.645	66.233	63.899	112.894
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	15	3.326	9.285	3.326	9.285
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	16	795	555	761	504
Λοιπές προβλέψεις	16	218	243	218	243
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		4.339	10.083	4.305	10.032
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	17	26.513	29.591	25.721	25.928
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	18	158.686	154.843	158.686	154.843
Δουκτευμένα έξοδα χρήσης και έσοδα επομένων χρήσεων	19	13.173	8.236	13.107	8.174
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		198.372	192.670	197.514	188.945
Σύνολο Υποχρεώσεων		202.711	202.753	201.819	198.977
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ)		271.366	288.986	295.718	311.871

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		01.01.10	01.01.09	01.01.10	01.01.09
		31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	20	153.394	178.335	134.837	156.289
Κόστος πωληθέντων	21	(149.149)	(142.519)	(124.048)	(116.997)
Μικτά κέρδη		4.245	35.816	10.789	39.292
Άλλα έσοδα	22	2.113	1.752	1.068	1.759
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	23	(9.095)	(9.125)	(7.768)	(7.412)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	24	(13.586)	(14.230)	(11.452)	(12.459)
Άλλα έξοδα	25	(2.936)	(441)	(856)	(434)
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		(19.259)	13.772	(8.219)	20.746
Χρηματοοικονομικά έσοδα	26	402	422	289	1.302
Χρηματοοικονομικά έξοδα	27	(4.616)	(4.626)	(4.423)	(4.560)
Αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες	28	(4.042)	3.473	(4.616)	0
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων		(27.515)	13.042	(16.969)	17.487
Φόρος εισοδήματος	29	(1.551)	(354)	(1.532)	(32)
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους		(29.066)	12.687	(18.501)	17.456
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους εταιρείας		(29.066)	12.687	(18.501)	17.456
Μετόχους μειοψηφίας		0	0	0	0
Σύνολο		(29.066)	12.687	(18.501)	17.456
Κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή μετά από φόρους					
Βασικά κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή μετά από φόρους (σε ευρώ)	30	(0,3745)	0,1635	(0,2384)	0,2249
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε ευρώ)	31	-	-	0,00	0,08
<u>ΣΥΝΟΨΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</u>					
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)		(1.195)	31.519	4.454	34.124
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)		(19.259)	13.772	(8.219)	20.746
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων		(27.515)	13.042	(16.969)	17.487
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους		(29.066)	12.687	(18.501)	17.456

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		01.01.11 31.12.11	01.01.10 31.12.10	01.01.11 31.12.11	01.01.10 31.12.10
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	20	144.318	153.394	129.046	134.837
Κόστος πωληθέντων	21	(138.828)	(149.149)	(114.206)	(124.048)
Μικτά κέρδη		5.490	4.245	14.840	10.789
Άλλα έσοδα	22	3.140	2.113	2.384	1.068
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	23	(8.818)	(9.095)	(8.019)	(7.768)
Έξοδα λειτουργίας ερευνών - ανάπτυξης		(89)	0	(89)	0
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	24	(10.948)	(13.586)	(9.669)	(11.452)
Άλλα έξοδα	25	(1.221)	(2.936)	(754)	(856)
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		(12.446)	(19.259)	(1.307)	(8.219)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	26	272	402	223	289
Χρηματοοικονομικά έξοδα	27	(10.137)	(4.616)	(10.032)	(4.423)
Αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες	28	(4.159)	(4.042)	(4.159)	(4.616)
Απομειώσεις θυγατρικών	5	0	0	(3.500)	0
Απομειώσεις πλοίων	4	(3.000)	0	(3.000)	0
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων		(29.470)	(27.515)	(21.775)	(16.969)
Φόρος εισοδήματος	29	(53)	(1.551)	(44)	(1.532)
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους		(29.523)	(29.066)	(21.819)	(18.501)
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους εταιρείας		(29.523)	(29.066)	(21.819)	(18.501)
Μετόχους μειοψηφίας		0	0	0	0
Σύνολο		(29.523)	(29.066)	(21.819)	(18.501)
Κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή μετά από φόρους					
Βασικές κέρδη (ζημίες) ανά μετοχή μετά από φόρους (σε ευρώ)	30	(0,3804)	(0,3745)	(0,2811)	(0,2384)
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε ευρώ)	31	-	-	0,00	0,00
ΣΥΝΟΨΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)		5.567	(1.195)	12.779	4.454
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)		(12.446)	(19.259)	(1.307)	(8.219)
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων		(29.470)	(27.515)	(21.775)	(16.969)
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους		(29.523)	(29.066)	(21.819)	(18.501)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		01.01.12	01.01.11	01.01.12	01.01.11
		31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	20	111.419	144.318	91.517	129.046
Κόστος πωληθέντων	21	(118.509)	(138.828)	(96.833)	(114.206)
Μικτά κέρδη / (ζημίες)		(7.090)	5.490	(5.316)	14.840
Άλλα έσοδα	22	2.631	3.140	2.303	2.384
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	23	(7.283)	(8.818)	(6.617)	(8.019)
Έξοδα λειτουργίας ερευνών - ανάπτυξης	24	(43)	(89)	(43)	(89)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	25	(8.427)	(10.948)	(7.322)	(9.669)
Άλλα έξοδα	26	(4.388)	(1.221)	(867)	(754)
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		(24.600)	(12.446)	(17.862)	(1.307)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	27	431	272	390	223
Χρηματοοικονομικά έξοδα	28	(8.994)	(10.137)	(8.894)	(10.032)
Αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες	29	811	(4.159)	811	(4.159)
Απομειώσεις θυγατρικών		0	0	(2.500)	(3.500)
Απομειώσεις πλοίων		(2.500)	(3.000)	(1.000)	(3.000)
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων		(34.853)	(29.470)	(29.055)	(21.775)
Φόρος εισοδήματος	30	(43)	(53)	(30)	(44)
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους		(34.896)	(29.523)	(29.085)	(21.818)
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους εταιρείας		(34.896)	(29.523)	(29.085)	(21.818)
Μετόχους μειοψηφίας		0	0	0	0
Σύνολο		(34.896)	(29.523)	(29.085)	(21.818)
Κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή μετά από φόρους					
Βασικές κέρδη (ζημίες) ανά μετοχή μετά από φόρους (σε ευρώ)	31	(0,4496)	(0,3804)	(0,3747)	(0,2811)
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε ευρώ)	32	0,00	0,00	0,00	0,00
<u>ΣΥΝΟΨΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</u>					
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)		(7.886)	5.567	(5.057)	12.779
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)		(24.600)	(12.446)	(17.862)	(1.307)
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων		(34.853)	(29.470)	(29.055)	(21.775)
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους		(34.896)	(29.523)	(29.085)	(21.818)

Οι τιχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Ένταπει	
		01.01.13	01.01.12	01.01.13	01.01.12
		31.12.13	31.12.12*	31.12.13	31.12.12*
Κόστος εργασιών (πωλήσιμ)	20	102.940	111.418	90.534	91.517
Κόστος πωλησίμων	21	(107.745)	(118.500)	(91.295)	(96.833)
Μικτό κέρδη / (ζημιές)		(4.805)	(7.090)	(761)	(5.316)
Λοιπά έσοδα	22	1.818	2.631	1.711	2.303
Έξοδα διακοσμής λειτουργίας	23	(8.590)	(7.290)	(8.074)	(8.631)
Έξοδα λειτουργίας κερών - ανάπτυξης	24	(63)	(43)	(63)	(43)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	25	(8.198)	(8.427)	(7.417)	(7.322)
Λοιπά έξοδα	27	(3.698)	(4.368)	(1.111)	(967)
Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		(21.538)	(24.818)	(13.719)	(17.878)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	28	850	431	801	380
Χρηματοοικονομικά έξοδα	29	(8.637)	(8.904)	(8.578)	(8.894)
Αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες	30	(2.381)	811	(7)	811
Απαμείωσις θυγατρικών	5	0	0	(8.000)	(2.500)
Απαμείωσις τίτλων μέσων	4	(21.000)	(2.500)	(19.500)	(1.000)
Ζημιές προ φόρων		(52.714)	(34.998)	(48.999)	(29.088)
Φόρος εισοδήματος	31	(54)	(43)	(40)	(30)
Ζημιές μετά από φόρους (Α)		(52.768)	(34.911)	(49.039)	(29.088)
Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα (Β)					
Στοιχεία που δε θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων :					
Αναλογιστικό Κέρδη / (Ζημιές) υπαρκτών καθαρών περιουσιών		247	(57)	208	(57)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα μετά από Φόρους (Α)+(Β)		(52.521)	(34.948)	(48.830)	(29.136)
Οι (ζημιές) χρήσης καταίμενται σε:					
Μέτοχους της Μητρικής		(52.768)	(34.911)	(49.039)	(29.088)
Μη ελέγχουσις συμμετοχίς		0	0	0	0
Σύνολο		(52.768)	(34.911)	(49.039)	(29.088)
Τα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα καταίμενται σε:					
Μέτοχους της Μητρικής		(52.521)	(34.948)	(48.830)	(29.136)
Μη ελέγχουσις συμμετοχίς		0	0	0	0
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα μετά από Φόρους		(52.521)	(34.948)	(48.830)	(29.136)
<u>ΣΥΝΟΛΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</u>					
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΠΔΑ)		(8.287)	(7.902)	(1.744)	(5.071)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΠ)		(21.538)	(24.818)	(13.719)	(17.878)

* Αναπροσαρμοσμένα ποσά, λόγω της τροποποιημένης ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους».

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		01.01.14	01.01.13	01.01.14	01.01.13
		31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	20	104.278	102.940	97.617	90.534
Κόστος πωληθέντων	21	(94.179)	(107.745)	(85.953)	(91.295)
Μικτό κέρδη / (ζημίες)		10.097	(4.806)	11.664	(781)
Λοιπά έσοδα	22	2.191	1.818	1.925	1.711
Έξοδα διακεκτητής λειτουργίας	23	(5.771)	(8.590)	(5.601)	(8.074)
Έξοδα λειτουργίας φρεσών - ανάπτυξης	24	(72)	(63)	(72)	(63)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	25	(7.492)	(8.128)	(8.710)	(7.417)
Λοιπά έξοδα	27	(4.330)	(3.698)	(2.244)	(1.111)
Ζημίες προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		(6.877)	(21.688)	(1.088)	(13.716)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	28	635	850	567	801
Χρηματοοικονομικά έξοδα	29	(9.128)	(8.637)	(9.068)	(8.578)
Αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες	30	(1.558)	(2.391)	807	(7)
Απομείωσις θυγατρικών		0	0	(8.058)	(8.000)
Απομείωσις πωληθέν μέσων		(1.900)	(21.000)	(1.900)	(19.500)
Ζημίες προ φόρων		(17.828)	(62.714)	(18.710)	(48.899)
φόρος εισοδήματος	31	(57)	(54)	(57)	(40)
Ζημίες μετά από φόρους		(17.885)	(62.768)	(18.767)	(49.039)
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)		6.625	(8.287)	9.898	(1.744)
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)		(6.877)	(21.688)	(1.088)	(13.716)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο Όμιλος	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο 01.01.2009	194.038	9.376	1.503	(8)	23.223	228.130
Έγκριση μερίσματος χρήσης 2008					(2.328)	(2.328)
Μεταφορά από τα λοιπά αποθεματικά στα αποτελέσματα εις νέο						0
Μεταφορά από τα αποτελέσματα εις νέο στα λοιπά αποθεματικά, λόγω σχηματισμού τακτικού αποθεματικού			317		(317)	0
Μεταφορά από τα αποθεματικά εύλογης αξίας στα αποτελέσματα, λόγω πώλησης χρηματικών στοιχείων (Κίρδη) / ζήμια από αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση χρηματικών περιουσιακών στοιχείων				(5)		(5)
Αποτελέσματα περιόδου 01.01.2009 έως 31.12.2009					12.687	12.687
Υπόλοιπο την 31.12.2009	194.038	9.376	1.820	(13)	33.265	238.484
Έγκριση μερίσματος χρήσης 2009					(6.209)	(6.209)
Μεταφορά από τα αποτελέσματα εις νέο στα λοιπά αποθεματικά, λόγω σχηματισμού τακτικού αποθεματικού			880		(880)	0
Συμπληρωματικό αντάλλαγμα για την απόκτηση θυγατρικής					(280)	(280)
Αποτελέσματα περιόδου 01.01.2010 έως 31.12.2010					(29.066)	(29.066)
Υπόλοιπο την 31.12.2010	194.038	9.376	2.700	(13)	(3.172)	202.928
Η Εταιρεία						
Υπόλοιπο 01.01.2009	194.038	9.376	1.503	(8)	17.085	221.993
Έγκριση μερίσματος χρήσης 2008					(2.328)	(2.328)
Μεταφορά από τα λοιπά αποθεματικά στα αποτελέσματα εις νέο						0
Μεταφορά από τα αποτελέσματα εις νέο στα λοιπά αποθεματικά, λόγω σχηματισμού τακτικού αποθεματικού			317		(317)	0
Μεταφορά από τα αποθεματικά εύλογης αξίας στα αποτελέσματα, λόγω πώλησης χρηματικών στοιχείων (Κίρδη) / ζήμια από αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση χρηματικών περιουσιακών στοιχείων				(5)		(5)
Αποτελέσματα περιόδου 01.01.2009 έως 31.12.2009					17.456	17.456
Υπόλοιπο την 31.12.2009	194.038	9.376	1.820	(13)	31.896	237.116
Έγκριση μερίσματος χρήσης 2009					(6.209)	(6.209)
Μεταφορά από τα αποτελέσματα εις νέο στα λοιπά αποθεματικά, λόγω σχηματισμού τακτικού αποθεματικού			880		(880)	0
Αποτελέσματα περιόδου 01.01.2010 έως 31.12.2010					(18.501)	(18.501)
Υπόλοιπο την 31.12.2010	194.038	9.376	2.700	(13)	6.305	212.405

Οι τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο Όμιλος	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποθεματικό εύλογης αξίας	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο 01.01.2010	194.038	9.376	1.820	(13)	33.265	238.484
Έγκριση μερίσματος χρήσης 2009					(6.209)	(6.209)
Μεταφορά από τα λοιπά αποθεματικά στα αποτελέσματα εις νέο						0
Μεταφορά από τα αποτελέσματα εις νέο στα λοιπά αποθεματικά, λόγω σχηματισμού τακτικού αποθεματικού			880		(880)	0
Μεταφορά από τα αποθεματικά εύλογης αξίας στα αποτελέσματα, λόγω πώλησης χρηματικών στοιχείων						0
Συμπληρωματικό αντάλλαγμα για την απόκτηση θυγατρικής					(280)	(280)
Αποτελέσματα περιόδου 01.01.2010 έως 31.12.2010					(29.066)	(29.066)
Υπόλοιπο την 31.12.2010	194.038	9.376	2.700	(13)	(3.172)	202.928
Αποτελέσματα περιόδου 01.01.2011 έως 31.12.2011					(29.523)	(29.523)
Υπόλοιπο την 31.12.2011	194.038	9.376	2.700	(13)	(32.695)	173.408
Η Εταιρεία						
Υπόλοιπο 01.01.2010	194.038	9.376	1.820	(13)	31.896	237.116
Έγκριση μερίσματος χρήσης 2009					(6.209)	(6.209)
Μεταφορά από τα αποτελέσματα εις νέο στα λοιπά αποθεματικά, λόγω σχηματισμού τακτικού αποθεματικού			880		(880)	0
Αποτελέσματα περιόδου 01.01.2010 έως 31.12.2010					(18.501)	(18.501)
Υπόλοιπο την 31.12.2010	194.038	9.376	2.700	(13)	6.305	212.405
Αποτελέσματα περιόδου 01.01.2011 έως 31.12.2011					(21.818)	(21.818)
Υπόλοιπο την 31.12.2011	194.038	9.376	2.700	(13)	(15.514)	190.598

Οι τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Όμιλος	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το όριο	Λοιπά αποθεματικά	Αποθεματικό εύλογης αξίας	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο 01.01.2011	194.038	9.378	2.700	(13)	(3.172)	202.928
Αποτελέσματα περιόδου 01.01.2011 έως 31.12.2011	0	0	0	0	(29.523)	(29.523)
Υπόλοιπο την 31.12.2011	194.038	9.378	2.700	(18)	(32.895)	173.405
Αποτελέσματα περιόδου 01.01.2012 έως 31.12.2012	0	0	0	0	(34.895)	(34.895)
Υπόλοιπο την 31.12.2012	194.038	9.378	2.700	(18)	(67.791)	138.608

Η Εταιρεία

Υπόλοιπο 01.01.2011	194.038	9.378	2.700	(13)	8.305	212.405
Αποτελέσματα περιόδου 01.01.2011 έως 31.12.2011	0	0	0	0	(21.818)	(21.818)
Υπόλοιπο την 31.12.2011	194.038	9.378	2.700	(18)	(16.514)	180.688
Αποτελέσματα περιόδου 01.01.2012 έως 31.12.2012	0	0	0	0	(29.085)	(29.085)
Υπόλοιπο την 31.12.2012	194.038	9.378	2.700	(18)	(44.599)	161.601

Οι τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Όμιλος	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το όριο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο 01.01.2012	194.038	9.378	2.687	(32.695)	173.405
Τραπεζοίηση ΔΑΠ 19	0	0	0	297	297
Ανταποδομιόμοινο υπόλοιπο 01.01.2012	194.038	9.378	2.687	(32.398)	173.702
Σημεία χρήσεως 01.01.2012 έως 31.12.2012	0	0	0	(34.911)	(34.911)
Αναλογιστικό εισδήρ./ (χρημ.) υπαρκτών καθαρισμένων παροχών (ΔΑΠ 19)	0	0	0	(37)	(37)
Συνκετηρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσεως	0	0	0	(34.948)	(34.948)
Υπόλοιπο την 31.12.2012*	194.038	9.378	2.687	(67.347)	138.754
Σημεία χρήσεως 01.01.2013 έως 31.12.2013	0	0	0	(52.795)	(52.795)
Αναλογιστικό εισδήρ./ (χρημ.) υπαρκτών καθαρισμένων παροχών (ΔΑΠ 19)	0	0	0	247	247
Συνκετηρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσεως	0	0	0	(52.521)	(52.521)
Υπόλοιπο την 31.12.2013	194.038	9.378	2.687	(119.898)	86.203
Η Εταιρεία					
Υπόλοιπο 01.01.2012	194.038	9.378	2.687	(15.514)	190.587
Τραπεζοίηση ΔΑΠ 19	0	0	0	273	273
Ανταποδομιόμοινο υπόλοιπο 01.01.2012	194.038	9.378	2.687	(15.241)	190.860
Σημεία χρήσεως 01.01.2012 έως 31.12.2012	0	0	0	(29.085)	(29.085)
Αναλογιστικό εισδήρ./ (χρημ.) υπαρκτών καθαρισμένων παροχών (ΔΑΠ 19)	0	0	0	(37)	(37)
Συνκετηρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσεως	0	0	0	(29.122)	(29.122)
Υπόλοιπο την 31.12.2012*	194.038	9.378	2.687	(44.377)	161.724
Σημεία χρήσεως 01.01.2013 έως 31.12.2013	0	0	0	(49.036)	(49.036)
Αναλογιστικό εισδήρ./ (χρημ.) υπαρκτών καθαρισμένων παροχών (ΔΑΠ 19)	0	0	0	209	209
Συνκετηρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσεως	0	0	0	(48.827)	(48.827)
Υπόλοιπο την 31.12.2013	194.038	9.378	2.687	(93.207)	112.894

* Ανταποδομιόμοινο ποσό, ίδιου του τραπεζοίησης ΔΑΠ 19 κ/εργάζε σε εργαζόμενους.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο Όμιλος	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο 01.01.2013	194.038	9.376	2.687	(67.347)	138.754
Ζημίες χρήσεως 01.01.2013 έως 31.12.2013	0	0	0	(52.768)	(52.768)
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημίες) υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών (IAS 19)	0	0	0	247	247
Ευγεντρικά συνολικά εισοδήματα χρήσης	0	0	0	(52.521)	(52.521)
Υπόλοιπο την 31.12.2013	194.038	9.376	2.687	(119.868)	86.233
Ζημίες χρήσεως 01.01.2014 έως 31.12.2014	0	0	0	(17.383)	(17.383)
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημίες) υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών (IAS 19)	0	0	0	(205)	(205)
Ευγεντρικά συνολικά εισοδήματα χρήσης	0	0	0	(17.588)	(17.588)
Υπόλοιπο την 31.12.2014	194.038	9.376	2.687	(137.456)	68.645
Η Εταιρεία					
Υπόλοιπο 01.01.2013	194.038	9.376	2.687	(44.377)	161.724
Ζημίες χρήσεως 01.01.2013 έως 31.12.2013	0	0	0	(49.039)	(49.039)
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημίες) υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών (IAS 19)	0	0	0	209	209
Ευγεντρικά συνολικά εισοδήματα χρήσης	0	0	0	(48.830)	(48.830)
Υπόλοιπο την 31.12.2013	194.038	9.376	2.687	(93.207)	112.894
Ζημίες χρήσεως 01.01.2014 έως 31.12.2014	0	0	0	(18.767)	(18.767)
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημίες) υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών (IAS 19)	0	0	0	(228)	(228)
Ευγεντρικά συνολικά εισοδήματα χρήσης	0	0	0	(18.995)	(18.995)
Υπόλοιπο την 31.12.2014	194.038	9.376	2.687	(112.202)	93.899

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	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
Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(27.515)	13.042	(16.969)	17.487
Γλέων / (Μείον) προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	18.054	17.747	12.663	13.378
Προβλέψεις	2.317	964	640	360
Χρηστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	4.236	4.174	4.201	4.153
Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης	(20)	32	(18)	29
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας (Πιστωτικοί τόκοι / Μερίσματα)	(94)	(217)	(92)	(1.162)
Αποτέλεσμα από συμμετοχή	0	(3.473)	0	0
Κέρδη από αποζημίωση παγίων	0	(849)	0	(849)
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση παγίων	4.042	0	4.616	0
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ μεταβολών κεφαλαίου κίνησης	1.019	31.420	5.041	33.397
Μεταβολές του κεφαλαίου κίνησης				
(Αύξηση) / Μείωση: Αποθεμάτων	367	(1.051)	(301)	(195)
(Αύξηση) / Μείωση: Απαιτήσεις από πελάτες	(12.880)	(4.700)	(12.920)	(7.802)
(Αύξηση) / Μείωση: Λοιπών απαιτήσεων	6.571	4.454	6.282	3.930
Αύξηση / (Μείωση): Προμηθειών και λοιπών υποχρεώσεων	17.430	4.888	18.021	3.701
Αύξηση / (Μείωση): Δοκιμωμένων εξόδων - εσόδων επομένων χρήσεων	(1.760)	171	(439)	736
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης μετά από μεταβολές κεφαλαίου κίνησης	10.746	35.182	15.683	33.768
Χρηστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(3.913)	(4.196)	(3.878)	(4.174)
Καταβεβλημένοι φόροι εισοδήματος	(1.551)	(354)	(1.532)	(32)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	5.282	30.632	10.273	29.562
Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες				
Αποκτήσεις θυγατρικών	(280)	(6.663)	(3.370)	(14.573)
Αγορές ενσώματων παγίων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(40.006)	(17.312)	(51.428)	(7.751)
Εισπράξεις από πωλήσεις / αποζημιώσεις παγίων	23.237	2.829	21.462	2.829
Εισπράξεις από επιστροφή κεφαλαίου	0	0	15.500	0
Αύξηση / (Μείωση): Υποχρεώσεων προς θυγατρικές	0	0	(1.230)	122
(Αύξηση) / Μείωση: Μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	(13)	2	(13)	(7)
Τόκοι εισπραχθέντες	94	217	92	172
Μερίσματα εισπραχθέντα	0	0	0	990
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(16.968)	(20.927)	(18.986)	(18.217)
Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	45.937	22.000	45.937	22.000
Εξοφλήσεις δανειακών υποχρεώσεων	(49.161)	(19.016)	(49.161)	(19.016)
Εισπράξεις από επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0	20	0	20
Μερίσματα πληρωθέντα	(6.439)	(2.349)	(6.439)	(2.349)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(9.663)	655	(9.663)	655
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)	(21.349)	10.361	(18.375)	12.000
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην έναρξη της περιόδου	23.907	13.546	20.487	8.487
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου	2.558	23.907	2.112	20.486

Οι τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	01.01.11 31.12.11	01.01.10 31.12.10	01.01.11 31.12.11	01.01.10 31.12.10
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	(29.470)	(27.519)	(21.775)	(16.909)
Γάλλων / (Μείων) προσαρμογές για:				
Αποβίβους	18.003	18.054	14.075	12.683
Προβίβους	960	2.317	347	640
Εσοδα από προβίβους	(200)	0	(200)	0
Απομείωση συμμετοχών	0	0	3.500	0
Απομείωση τίτλων	3.000	0	3.000	0
Χρηματικά τόκοι και συντομή έφδο	9.980	4.236	9.919	4.201
Απομείωση από ειδικής δραστηριότητας (Γεωμετρικά τόκοι / Μισθώματα)	(130)	(94)	(130)	(92)
Κέρδη / (Ζημιές) από πώληση παγίων	4.159	4.042	4.159	4.616
Απομείωση από εκμίσθωση προ μεταβολών κεφαλαίου κίνησης	6.342	1.038	12.895	5.098
Μεταβολές του κεφαλαίου κίνησης:				
(Αύξηση) / Μείωση Αποθεμάτων	(1.138)	367	(607)	(301)
(Αύξηση) / Μείωση Αποθήκευσης από πώληση	8.823	(12.860)	9.539	(12.919)
(Αύξηση) / Μείωση Λοιπών αποθεμάτων	1.248	6.571	(6.444)	3.319
(Αύξηση) / Μείωση Προκαταβολών	15	(13)	15	(13)
Αύξηση / (Μείωση) Προμηθειών και λοιπών υπαρκτών	(14.508)	17.410	(14.588)	19.735
Αύξηση / (Μείωση) Δουλεμμένων έφδων - ισόδων επόρων χρήσεων	900	(1.760)	1.214	(409)
Απομείωση από εκμίσθωση μετά από μεταβολές κεφαλαίου κίνησης	1.714	13.733	1.934	14.441
Χρηματικά τόκοι και συντομή έφδο καταβλημένα	(7.004)	(3.913)	(6.933)	(3.878)
Καταβλημένα φόροι εισοδήματος	(40)	(1.551)	(40)	(1.532)
Σύνολο εισροών / (εξροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(5.339)	5.269	(5.039)	9.031
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες				
Αποτίμηση θυγατρικών	0	(280)	0	(3.370)
Αγορές ακινήτων πάγιων και άλλων παραδοσιακών στοιχείων	(94)	(40.000)	(90)	(51.428)
Εισπράξεις από πωλήσεις / αποζημιώσεις παγίων	4.283	23.237	4.283	21.462
Εισπράξεις από επιστροφή κεφαλαίου	0	0	0	15.500
Τόκοι υπαρκτών	130	94	130	92
Σύνολο εισροών / (εξροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	4.349	(16.959)	4.353	(17.744)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από κειμήλια / αναληφθέντα δάνεια	29.502	45.937	29.502	45.937
Εξοφλήσεις δανειακών υπαρκτών	(28.975)	(48.161)	(28.975)	(48.161)
Μισθώματα πληρωθέντα	(57)	(6.439)	(57)	(6.439)
Σύνολο εισροών / (εξροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	470	(8.663)	470	(8.663)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στο ταμιακό διαθέσιμο και ισόδονομα χρήσης (α)+(β)+(γ)	(523)	(21.349)	(216)	(18.375)
Ταμιακό διαθέσιμο και ισόδονομα στην έναρξη της περιόδου	2.558	23.907	2.112	20.487
Ταμιακό διαθέσιμο και ισόδονομα στη λήξη της περιόδου	2.035	2.558	1.896	2.112

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	01.01.12	01.01.11	01.01.12	01.01.11
	31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11
<u>Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</u>				
Κέρδη / (Ζημία) προ φόρων	(34.853)	(29.470)	(29.055)	(21.775)
/ (Μείω) / (Μείω) προσαρμογής για:				
Αποσβέσεις	18.713	18.023	12.808	14.075
Προβλέψεις	525	790	127	147
Απομείωσης συμμετοχών	0	0	2.500	3.500
Απομείωσης τίτλων	2.500	3.000	1.000	3.000
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	8.778	9.900	8.763	9.919
Απομείωση επενδυτικής δραστηριότητας (Πιστωτικοί τόκοι / Μειώματα)	(258)	(130)	(258)	(130)
Κέρδη / (Ζημία) από πώληση παγίων	(578)	4.159	(578)	4.159
Απομείωση μεταβλητών προ μαζικών κεφαλαίου κίνησης	(7.477)	8.342	(4.907)	12.885
Μειωθέντες του κεφαλαίου κίνησης				
(Αύξηση) / Μείωση Αποδοτήτων	696	(1.190)	311	(897)
(Αύξηση) / Μείωση Αποσβέσεων από πωλήσεις	2.123	8.823	1.814	9.539
(Αύξηση) / Μείωση Λοιπών αποσβέσεων	(1.362)	1.248	848	(5.444)
(Αύξηση) / Μείωση Προκαταβολών	0	15	0	15
Αύξηση / (Μείωση) Προμηθειών και λοιπών υποχρεώσεων	(1.180)	(14.508)	(3.015)	(14.588)
Αύξηση / (Μείωση) Δουλωμάτων κτίστων - εκτόδων κτιρίων χρήσιμων	2.598	900	2.549	1.214
Απομείωση μεταβλητών μετ' από μαζικούς κεφαλαίου κίνησης	(4.803)	1.714	(2.491)	1.934
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	(9.454)	(7.064)	(9.441)	(8.933)
Καταβληθέντα φόρα εισοδήματος	(52)	(49)	(39)	(40)
Σύνολο κερατών / (κερατών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(14.110)	(5.339)	(11.970)	(5.038)
<u>Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</u>				
Αξίωση κεφαλαίου θυγατρικών	0	0	(2.207)	0
Αγορές εισοδησικών παγίων και άλλων περιουσιακών στοιχείων	(33)	(54)	(24)	(50)
Εισπράξεις από πωλήσεις / αποζημιώσεις παγίων	10.438	4.283	10.438	4.283
Εισπράξεις από πώληση κεφαλαίου θυγατρικών	0	0	1	0
Τόκοι υποχρεώσεων	259	130	259	130
Σύνολο κερατών / (κερατών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	10.698	4.349	8.465	4.363
<u>Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>				
Εισπράξεις από μετόχους / ανάληψη δάνεια	9.358	29.502	9.358	29.502
Εξβλήσεις δανειακών υποχρεώσεων	(7.008)	(28.975)	(7.008)	(28.975)
Μείωση πληρωθέντων	(32)	(57)	(32)	(57)
Σύνολο κερατών / (κερατών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	2.317	470	2.317	470
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)	(1.527)	(520)	(1.187)	(218)
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην έναρξη της περιόδου	2.038	2.558	1.856	2.112
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου	911	2.038	769	1.894

Οι τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		01.01.13	01.01.12	01.01.13	01.01.12
		31.12.13	31.12.12*	31.12.13	31.12.12*
Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων		(52.714)	(34.865)	(48.968)	(29.085)
Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις	4	15.248	16.714	11.970	12.806
Προβλέψεις αποσβέσεων απατήσεων	8	832	507	406	122
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού		299	228	270	213
Λοιπές προβλέψεις		100	95	100	95
Χρησιμοποιήσιμες προβλέψεις πωλητών και αποζημίωσης προσωπικού		(535)	(293)	(505)	(290)
Απομείωση θυστηριών	5	0	0	8.000	2.500
Απομείωση τίτλων μίσθων	4	21.000	2.500	19.500	1.000
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		8.489	8.778	8.482	8.763
Απομείωση επενδυτικής δραστηριότητας (Γιστωτικοί τόκοι / Μειώματα)	28	(516)	(259)	(516)	(259)
Κέρδη / (Ζημιές) από πώληση πάγιων		2.391	(878)	7	(878)
Απομείωση μεταβλητών προ μαζοδικών κεφαλαίου κίνησης		(5.398)	(7.479)	(1.288)	(4.997)
Μεταβολές του κεφαλαίου κίνησης					
(Αύξηση) / Μείωση Αποδόχμων		427	696	218	311
(Αύξηση) / Μείωση Απατήσεων από πωλτές		7.029	2.123	6.764	1.814
(Αύξηση) / Μείωση Λοιπών απατήσεων		(1.810)	(1.362)	(5.010)	848
(Αύξηση) / Μείωση Προκαταβολών		5	0	4	0
Αύξηση / (Μείωση) Προμηθειών και λοιπών υποχρεώσεων		(2.934)	(1.192)	1.102	(3.015)
Αύξηση / (Μείωση) Διαλυμένων έξοδων - εισόδων κερμάτων χρέους		(2.500)	2.508	(2.455)	2.549
Απομείωση μεταβλητών από μαζοδικές κεφαλαίου κίνησης		(5.179)	(4.802)	(652)	(2.490)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα		(4.642)	(9.454)	(4.548)	(9.441)
Καταβληθέντα φόρα εισοδήματος		(56)	(52)	(42)	(39)
Σύνολο κεραίων / (κεραίων) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		(9.877)	(14.108)	(5.250)	(11.970)
Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Αύξησης κεφαλαίου θυστηριών	5	0	0	(1.360)	(2.237)
Αγορές ενσωματωτων πάγιων και άλλων περιουσιακών στοιχείων		(630)	(30)	(508)	(24)
Εισπράξεις από πωλήσεις / αποζημιώσεις πάγιων	4	3.670	10.436	0	10.436
Εισπράξεις από επιστροφή κεφαλαίου θυστηριών		0	0	0	1
Τόκοι υποχρεώσεων		516	259	516	259
Σύνολο κεραίων / (κεραίων) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		2.556	10.066	(1.360)	8.465
Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Εισπράξεις από εκδόσεις / αναλήψεις δανεία		12.553	9.358	12.553	9.358
Εξφύλισης δανειακών υποχρεώσεων		(5.974)	(7.005)	(5.974)	(7.008)
Μειώματα κλεισθέντων		(7)	(52)	(7)	(52)
Σύνολο κεραίων / (κεραίων) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		6.572	2.317	6.572	2.317
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		291	(1.127)	(28)	(1.187)
χρήσης (α)+(β)+(γ)					
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην έναρξη της περιόδου	11	911	2.038	709	1.856
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου	11	1.162	911	681	709

*Αντιστοιχισμένα κατά λέξη του τραπεζολογίου Δ/Τ/19 ε/Έταρχος σε εργαζόμενα φ.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	01.01.14 31.12.14	01.01.13 31.12.13	01.01.14 31.12.14	01.01.13 31.12.13
Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες				
Κόστη / (Ζημιές) προ φόρων	(17.328)	(52.714)	(18.710)	(48.999)
Πόσων / (Μείων) προσαρμογής για:				
Αποβιώσεις	11.902	15.248	10.971	11.970
Προβλέψεις επαρσών απαιτήσεων	2.019	832	1.494	406
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	91	299	85	270
Λοιπές προβλέψεις	80	100	80	100
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις πλεονών και αποζημίωσης προσωπικού	(58)	(535)	(58)	(505)
Απομειώσεις συμμετοχών	0	0	8.058	8.000
Απομειώσεις πλοίων	1.900	21.000	1.900	19.500
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	8.869	8.409	8.851	8.482
Πιστωτικοί τόκοι	(330)	(516)	(329)	(516)
(Κέρδη) / (Ζημιές) από πώληση παγίων	1.558	2.391	(807)	7
Αποτελέσματα αμειψάλλεσης προ μεταβολών κεφαλαίου κίνησης	8.707	(6.386)	11.637	(1.286)
Μεταβολές του κεφαλαίου κίνησης				
(Αύξηση) / (Μείωση) Αποθεμάτων	1.044	427	696	218
(Αύξηση) / (Μείωση) Απαιτήσεων από πελάτες	(3.480)	7.029	(2.734)	8.764
(Αύξηση) / (Μείωση) Λοιπών απαιτήσεων	535	(1.810)	(3.282)	(5.010)
(Αύξηση) / (Μείωση) Προκαταβολών	2	5	2	4
Αύξηση / (Μείωση) Προμηθειών και λοιπών υποχρεώσεων	(3.194)	(2.934)	(328)	1.102
Αύξηση / (Μείωση) Δουλεμένων εξόδων - εισόδων επομένως χρεώνων	413	(2.500)	409	(2.455)
Αποτελέσματα αμειψάλλεσης μετά από μεταβολές κεφαλαίου κίνησης	4.827	(6.178)	8.332	(982)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	(4.094)	(4.642)	(4.076)	(4.548)
Καταβληθέντα φόροι εισοδήματος	(43)	(50)	(43)	(42)
Εύνοκα εισροών / (εξροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(110)	(9.877)	2.218	(6.260)
Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες				
Αύξησης κεφαλαίου θυγατρικών	0	0	(100)	(1.300)
Αγορές ενσώματων παγίων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(1.011)	(630)	(1.010)	(506)
Εισπραξεις από πωλήσεις / αποζημιώσεις παγίων	3.835	3.670	1.743	0
Τόκοι εισπραθέντες	330	516	329	516
Εύνοκα εισροών / (εξροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	3.154	3.668	982	(1.360)
Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπραξεις από εισδημένα / αναληθέντα δάνεια	3.120	12.553	3.120	12.553
Εξοφλήσεις δανειακών υποχρεώσεων	(5.487)	(5.974)	(5.487)	(5.974)
Μερίσματα πληρωθέντα	(3)	(7)	(3)	(7)
Εύνοκα εισροών / (εξροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(2.370)	6.572	(2.370)	6.572
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	674	261	806	(28)
χρήσης (α)+(β)+(γ)				
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην έναρξη της περιόδου	1.182	911	661	709
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου	1.858	1.182	1.468	681

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο ~~κ~~ κάτοχος υπογραμμισμένος ~~ε~~ Μουσαφίωνης Κυριάκος, του Χωίνου, του φηγητής του Τμήματος Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής του Α.Ε.Ι. Πατρών Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Τμήματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να φρονιζέται αυτοίσιω ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και κείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει ανακρίνει Πτυχία, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαιτησιακό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού μήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρο 18, παρ. 5 του ισχύοντος Γραπτεριακού Κανονισμού.»

Ο Διπλός



Ημερομηνία

2.1.16/2016

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η ΒΟΥΓΙΑΤΖΗ ΑΛΕΞΙΑ του ΣΠΥΡΙΔΩΝΑ του φοιτητής του Τμήματος ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ του Α.Γ.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν υπολάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν νοσηριακής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε καμψίται κειμένου της να εμφανίζεται αυτοόσιο η μετασρασμένο από κάποια άλλη δημοσιουμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λαγκκλικής και εγκρίει θέμα Ηθικής Ιόξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπόθηνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει υποστείμει Πτοχίο, αυτό ανακαλύπεται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφαση της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστων ενός ημερολογιακού μήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών
ΒΟΥΓΙΑΤΖΗ
ΑΛΕΞΙΑ

Ημερομηνία
21/6/16