



Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ.

ΑΕΙ ΠΕΙΡΑΙΑ Τ.Τ.

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων των
εταιρειών «BLUE STAR FERRIES» και «HELLENIC SEAWAYS» για τα
έτη 2011-2015.**

***Financial statement analysis of companies
“BLUE STAR FERRIES” and “HELLENIC SEAWAYS”
for years 2011-2015.***

Φοιτητής: Βελέντζας Γεώργιος
Επιβλέπων Καθηγήτρια: Ευαγγελία Κοσσιέρη

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο κάτωθι υπογεγραμμένος *ΒΕΛΕΝΤΖΑΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ*, του *ΣΤΕΦΑΝΟΥ*, του φοιτητής του Τμήματος *Χρηματοοικονομικής και Λογιστικής*, του Α.Ε.Ι. Πειραιά 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 Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει 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 απονείμει Πτυχίο, 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 διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού 6μήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών

Ημερομηνία

ΒΕΛΕΝΤΖΑΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

ΤΡΙΤΗ 20 ΙΟΥΝΙΟΥ 2017

Βελέντζας Γεώργιος

« Η παρούσα πτυχιακή εργασία είναι αφιερωμένη στους γονείς μου για την αμερόληπτη στήριξή τους σε όλη μου τη ζωή. »

Ευχαριστίες

Θέλω να ευχαριστήσω την επιβλέπουσα καθηγήτρια, κυρία Κοσσιέρη Ευαγγελία για το ενδιαφέρον και την καθοδήγηση που προσέφερε καθ' όλη τη διάρκεια εκπόνησης της εργασίας.

Περιεχόμενα

Περίληψη	6
Κεφάλαιο 1 ^ο	7
Εισαγωγή στην Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων	7
1.1 Η έννοια της Επιχείρησης	8
1.2 Το Οικονομικό Περιβάλλον των επιχειρήσεων	8
1.3 Ο ρόλος της λογιστικής και της ανάλυσης στον επιχειρησιακό τομέα.....	8
1.3.1 Η σημασία και η ανάγκη της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	9
1.4. Η έννοια του Εσόδου, του Εξόδου και του Κέρδους	10
1.4.1 Η έννοια του Ενεργητικού και του Παθητικού και του Κεφαλαίου	11
1.4.2 Η αρχή της βασικής λογιστικής ισότητας.....	12
1.5 Οι κυριότερες λογιστικές καταστάσεις	13
1.5.1 Ισολογισμός.....	15
1.5.2 Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης	15
1.5.3 Πίνακας διάθεσης κερδών.....	16
1.5.4 Κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίων	17
1.5.5 Το προσάρτημα	18
1.5.6 Η Έκθεση ελεγκτών λογιστών	18
1.6 Μέθοδοι ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων	19
1.7 Αριθμοδείκτες	20
1.7.1 Κατηγορίες αριθμοδεικτών.....	22
1.7.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	23
1.7.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	24
1.7.4 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	24
Κεφάλαιο 2 ^ο	26
Όμιλος Blue Star Ferries και Hellenic Seaways	26

2.1 Η έννοια της ναυτιλίας.....	27
2.1.1 Η ναυτιλία στην Ελλάδα.....	27
2.2 Ιστορική αναδρομή της εταιρίας Blue Star Ferries	28
2.2.1 Προοπτικές Ομίλου.....	32
2.2.2 Πορεία μετοχής εταιρείας Blue Star Ferries	33
2.3 Ιστορική αναδρομή της εταιρίας Hellenic Seaways.....	33
2.3.1 Δρομολόγια και στόλος της Hellenic Seaways.....	34
2.3.2 Στόλος Hellenic Seaways.....	36
2.3.3 Όραμα, αξίες και στόχοι της εταιρίας Hellenic Seaways.....	39
Κεφάλαιο 3 ^ο	41
Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων των Εταιριών Blue Star Ferries και Hellenic Seaways για τα Έτη 2011-2015	41
3.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας Blue Star Ferries	43
3.1.1 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας Blue Star Ferries	50
3.1.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Blue Star Ferries	60
3.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας Hellenic Seaways	64
3.2.1 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας Hellenic Seaways.....	71
3.2.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Hellenic Seaways.....	81
3.3 Σύγκριση αποτελεσμάτων και συμπεράσματα	85
3.3.1 Σύγκριση αριθμοδεικτών	87
3.3.2 Συμπέρασμα.....	91
Βιβλιογραφία.....	109

Περίληψη

Η παρούσα πτυχιακή εργασία πραγματοποιήθηκε για τη μερική απόκτηση του πτυχίου στη Χρηματοοικονομική και Λογιστική του Ανώτατου Τεχνολογικού Εκπαιδευτικού Ιδρύματος Πειραιά.

Σε παγκόσμιο επίπεδο η διαδικασία λήψης οικονομικών αποφάσεων στον επιχειρησιακό τομέα αποτελεί έναν από τους κύριους παράγοντες αν όχι τον κυριότερο που καθορίζει την πορεία καθώς και τη «ζωή» των επιχειρήσεων. Στα πλαίσια ενός ανταγωνιστικού οικονομικού περιβάλλοντος η λήψη των συγκεκριμένων αποφάσεων έρχεται μέσα από τη χρήση οικονομικών εργαλείων και επιστημών όπως η λογιστική και η οικονομία. Η παρούσα εργασία έχει σαν αντικείμενο μελέτης την Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων με τη βοήθεια της λογιστικής και των αριθμοδεικτών.

Σκοπός αυτής της εργασίας είναι να παρουσιάσει και να δώσει τη δυνατότητα στον αναγνώστη να κατανοήσει τις βασικές αρχές των χρηματοοικονομικών καταστάσεων καθώς και την ανάλυσή τους με τη χρήση αριθμοδεικτών. Για τον παραπάνω σκοπό χρησιμοποιήθηκαν δύο (2) μεγάλες ελληνικές ναυτιλιακές εταιρείες.

Στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται μία εισαγωγή σε ευρείες έννοιες όπως αυτή της επιχείρησης και της σχέσης της με το οικονομικό περιβάλλον. Στη συνέχεια αναφερόμαστε στο κομμάτι της λογιστικής και της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αναλύονται οι βασικές έννοιες και οι ορισμοί γύρω από τα είδη των αναλύσεων και των αριθμοδεικτών καθώς και σε ποιους απευθύνονται.

Η εισαγωγή στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται με την ανάλυση των δύο εταιρειών που πραγματεύεται η εργασία. Στη συνέχεια αναφέρονται τα χαρακτηριστικά τους, η ιστορία τους καθώς και οι υπηρεσίες που προσφέρουν.

Στο τρίτο και πιο σημαντικό κεφάλαιο αναφερόμαστε στους αριθμοδείκτες. Ακολουθεί η ανάλυση ,σχολιασμός των αποτελεσμάτων και συμπεράσματα πάνω σε αυτά.

Για το πρακτικό μέρος της εργασίας χρησιμοποιήθηκαν οι δημοσιευμένοι ισολογισμοί των παραπάνω εταιρειών από τις διαχειριστικές περιόδους 2011-2015.

Κεφάλαιο 1^ο

«ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ»

1.1 Η έννοια της Επιχείρησης

Στις σύγχρονες κοινωνίες η κάλυψη των ποικίλων αναγκών των ανθρώπων γίνεται μέσα από διάφορες υπηρεσίες ή προϊόντα που παράγονται από τις διάφορες επιχειρήσεις. Με τον όρο επιχείρηση ορίζουμε *μία παραγωγική-οικονομική μονάδα που συνδυάζει και αξιοποιεί τους συντελεστές παραγωγής με σκοπό την παραγωγή αγαθών ή υπηρεσιών και την διάθεσή τους μέσω του μηχανισμού της αγοράς στους καταναλωτές.*¹

1.2 Το Οικονομικό Περιβάλλον των επιχειρήσεων

Με τον όρο περιβάλλον ορίζουμε όλες τις δυνάμεις που μπορούν να επηρεάσουν την επιχείρηση και τη λειτουργία της. Πιο συγκεκριμένα το οικονομικό περιβάλλον αναφέρεται σε όλους του παράγοντες που δύναται να επηρεάσουν την οικονομική ζωή των επιχειρήσεων. Παραδείγματα τέτοιων παραγόντων είναι ο πληθωρισμός, η οικονομική ανάπτυξη, τα επιτόκια δανεισμού, η φορολογία κ.α.²

1.3 Ο ρόλος της λογιστικής και της ανάλυσης στον επιχειρησιακό τομέα

Λογιστική είναι ο κλάδος της εφαρμοσμένης Οικονομικής επιστήμης που ασχολείται με την ανάλυση, κατάταξη, καταγραφή και συσχέτιση των οικονομικών

¹ <https://el.wikipedia.org>

² <https://el.wikipedia.org>

γεγονότων που πραγματοποιούνται στην επιχείρηση, με σκοπό την παροχή πληροφοριών σ' όλους εκείνους που με κάθε τρόπο επικοινωνούν με αυτή.

Βασικοί στόχοι της λογιστικής, είναι:

- 1) Ο προσδιορισμός της οικονομικής κατάστασης (περιουσίας) της επιχείρησης σε κάθε χρονική στιγμή.
- 2) Η παρακολούθηση των μεταβολών των περιουσιακών στοιχείων.
- 3) Ο προσδιορισμός των οικονομικών αποτελεσμάτων (κερδών ή ζημιών) που προκύπτουν από τη δράση της επιχείρησης σε μια χρονική περίοδο.
- 4) Η δυνατότητα να ασκηθούν έλεγχοι στη διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων. Οι έλεγχοι μπορεί να είναι ουσιαστικοί, τυπικοί, προληπτικοί, κατασταλτικοί, νομιμότητας κτλ.
- 5) Η συγκέντρωση στατιστικών δεδομένων που αφορούν στη μελέτη της εξέλιξης των οικονομικών μεγεθών της επιχείρησης.

Όπως αναφέραμε και παραπάνω ένας από τους στόχους της λογιστικής είναι ο προσδιορισμός και η μελέτη της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης. Η μελέτη αυτή θα ήταν ανέφικτη χωρίς τη χρήση της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων και μερικών αριθμοδεικτών. Συγκεκριμένα με τον όρο ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων αναφερόμαστε σε μία εις βάθος διερεύνηση της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης σε μία δεδομένη χρονική στιγμή.

1.3.1 Η σημασία και η ανάγκη της χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Τι είναι αυτό όμως που κάνει την ανάλυση αυτή τόσο σημαντική και αναγκαία; Γιατί κρίνεται ως ένα πολύ σημαντικό εργαλείο για την ζωή της επιχείρησης;

Στον ευρύτερο επιχειρησιακό κόσμο, η συλλογή οικονομικών πληροφοριών καθώς και η κυκλοφορία τους συνδέεται άρρηκτα με τη χρηματοοικονομική ανάλυση αφού οι εκάστοτε οικονομικές αποφάσεις αποτελούν αποτέλεσμα χρηματοοικονομικών αναλύσεων και μελετών. Η διάχυτη ανάγκη για χρηματοοικονομική ανάλυση απαιτεί σε μεγάλο βαθμό εκπαιδευτική και επαγγελματική κατάρτιση από έμπειρους αναλυτές και οικονομολόγους.

Πάρα πολλές επιχειρήσεις και οργανισμοί κάνουν χρήση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και των αριθμοδεικτών της. Μέσα από τη χρήση αυτή μπορούμε να δούμε τη διαφοροποίηση κοινωνικών ομάδων που όμως σαν κοινό στόχο έχει την ανάγκη για χρηματοοικονομική ανάλυση.³

Στον πίνακα που ακολουθεί μπορούμε να δούμε μερικές κοινωνικές ομάδες:

- **Πιστωτικά Ιδρύματα**
- **Κεντρική Εξουσία**
- **Επαγγελματικές
Οργανώσεις**
- **Ακαδημαϊκοί και Ερευνητές**
- **Προμηθευτές/Πελάτες**

1.4. Η έννοια του Εσόδου, του Εξόδου και του Κέρδους

Οι έννοιες εισόδημα (income) και έσοδα (revenues) είναι περίπου συνώνυμες και χρησιμοποιούνται συνήθως εναλλακτικά στο ευρύτερο οικονομικό λεξιλόγιο. Η δημιουργία εσόδων αποτελεί τη βασικότερη επιδίωξη των περισσότερων επιχειρήσεων και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης σκοπό έχει να δώσει μία

³ Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων – Κωνσταντίνος Κάντζος, Εκδόσεις Φαίδιμος

εκτίμηση του κατά πόσο επιτυχής υπήρξε η επιχείρηση στην επιδίωξη αυτού του στόχου μέσα σε μια δεδομένη χρονική περίοδο. Καθαρό εισόδημα (net income) ή καθαρό κέρδος (net profit) εννοείται η διαφορά μεταξύ εσόδων και εξόδων (revenues and expenses), υπό την προϋπόθεση βέβαια ότι αυτά βρίσκονται σε ακριβή αντιστοιχία. Στην πράξη επιτυγχάνεται συσχετίζοντας έσοδα και έξοδα της ίδιας περιόδου.

Έσοδα: Είναι η εισροή περιουσιακών στοιχείων (ή η μείωση υποχρεώσεων) που συνδέεται με την πώληση αγαθών και υπηρεσιών από την επιχείρηση.

Έξοδα: Είναι η εκροή περιουσιακών στοιχείων (ή η αύξηση των υποχρεώσεων) που διατέθηκαν στην δημιουργία εσόδων. Κάθε έξοδο αντιπροσωπεύει, είτε μία ισόποση μείωση περιουσιακού στοιχείου, είτε ισόποση αύξηση σε υποχρεώσεις.

Κόστος: Είναι η τιμή απόκτησης αγαθού ή υπηρεσίας. Δαπάνη είναι η οριστική ανάλωση χρηματιστικών, συνήθως πόρων σε κάποιο έργο ή σκοπό.⁴

1.4.1 Η έννοια του Ενεργητικού και του Παθητικού και του Κεφαλαίου

Πολύ σημαντικό κομμάτι για την λογιστική απεικόνιση μιας επιχείρησης αποτελεί η αποτύπωση των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεών της με λογιστικό τρόπο και η ομαδοποίησή τους με τις παρακάτω βασικές έννοιες:

- **Ενεργητικό:** Το σύνολο των οικονομικών αγαθών μιας επιχείρησης (κτίρια, εμπορεύματα, μετρητά, μεταφορικά μέσα, απαιτήσεις έναντι πελατών, καταθέσεις, χρεόγραφα κ.α.) που ανήκουν κατά κυριότητα σε αυτήν και η τιμή των οποίων μπορεί να προσδιοριστεί κατά αντικειμενικό τρόπο. Διαχωρίζεται σε **Πάγιο** και **Κυκλοφορούν** Ενεργητικό.

⁴ Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων – Κωνσταντίνος Κάντζος, Εκδόσεις Φαίδιμος

- **Παθητικό:** Το σύνολο των υποχρεώσεων (οφειλές, γραμμάτια κ.α.) μιας επιχείρησης προς τρίτους και των οποίων το ποσό μπορεί να υπολογισθεί με αντικειμενικό τρόπο.
- **Κεφάλαιο:** Διαχωρίζεται σε **Ίδια Κεφάλαια** και σε **Ξένα Κεφάλαια**. Τα **Ίδια Κεφάλαια** περιλαμβάνουν την αξία σε χρηματικές μονάδες των εισφορών των φορέων της επιχείρησης. Οι εισφορές αυτές δεν είναι απαραίτητο να γίνουν σε χρήματα, αποτιμώνται όμως οπωσδήποτε την στιγμή της εισφοράς. Έτσι κάποιος επιχειρηματίας μπορεί να εισφέρει κάποιο κτίριο στην επιχείρηση αντί ρευστών. Τα **Ξένα κεφάλαια** περιλαμβάνουν το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης προς οποιονδήποτε τρίτο.⁵

1.4.2 Η αρχή της βασικής λογιστικής ισότητας

Με τον όρο «βασική λογιστική ισότητα» αναφερόμαστε στη μαθηματική απεικόνιση μιας επιχείρησης υπό μορφή ισότητας. Η ισότητα αυτή μας δείχνει τα μέσα δράσης μιας επιχείρησης (Ενεργητικό) πρέπει να ισούνται με τις πηγές προέλευσής τους (Παθητικό) καθώς και την οφειλή της επιχείρησης στον επιτηδευματία ή σε τρίτους (Κεφάλαιο).

$$\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}=\text{ΠΑΘΗΤΙΚΟ}+\text{ΚΕΦΑΛΑΙΟ}$$

⁵ Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων – Κωνσταντίνος Κάντζος, Εκδόσεις Φαίδιμος

Η παραπάνω ισότητα αποτελεί θεμελιώδη κανόνα της λογιστικής, ισχύει καθ' όλη τη διάρκεια της ζωής κάθε επιχείρησης και μας είναι πολύ χρήσιμη για την ανάλυση που θα κάνουμε παρακάτω.

1.5 Οι κυριότερες λογιστικές καταστάσεις

Σύμφωνα με τη διεθνή βιβλιογραφία, πρωταρχικός στόχος των λογιστικών καταστάσεων πρέπει να είναι η παροχή χρήσιμων πληροφοριών στους τωρινούς και μελλοντικούς επενδυτές και πιστωτές καθώς και σε άλλους χρήστες, για τη λήψη ορθολογικών επενδυτικών, πιστωτικών και άλλων παρόμοιων αποφάσεων. Οι πληροφορίες πρέπει να είναι κατανοητές από εκείνους οι οποίοι έχουν στοιχειώδη κατανόηση των επιχειρηματικών και οικονομικών δραστηριοτήτων και επιπλέον να είναι πρόθυμοι να μελετήσουν τις πληροφορίες αυτές με κάποια επιμέλεια.

Αυτοί οι γενικότεροι στόχοι της δημοσίευσης των λογιστικών καταστάσεων επιτυγχάνονται μέσα από τη δημοσίευση ενός σετ λογιστικών καταστάσεων το οποίο παρέχει πληροφορίες για:

- Τους οικονομικούς πόρους μιας επιχείρησης και τα δικαιώματα διαφόρων επί των πόρων αυτών.
- Τα οικονομικά αποτελέσματα της επιχείρησης στο διάστημα μιας περιόδου.
- Τις πηγές και τις χρήσεις των (ρευστών) κεφαλαίων μιας επιχείρησης.⁶

Οι οικονομικές καταστάσεις δείχνουν επίσης τα αποτελέσματα της διαχείρισης των οικονομικών πόρων που έχουν διατεθεί στη διοίκηση. Για να επιτευχθεί ο σκοπός

⁶ Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων – Κωνσταντίνος Κάντζος, Εκδόσεις Φαίδιμος

αυτός, οι οικονομικές καταστάσεις πρέπει να παρέχουν πληροφορίες σχετικές με τα ακόλουθα στοιχεία μιας επιχείρησης:

- Τα περιουσιακά στοιχεία
- Τις υποχρεώσεις
- Τα ίδια κεφάλαια
- Τα έσοδα και τα έξοδα (συμπεριλαμβανομένων κερδών/ζημιών)
- Τις ταμιακές ροές⁷

Αυτές οι πληροφορίες, παράλληλα με άλλες πληροφορίες στο Προσάρτημα των οικονομικών καταστάσεων, βοηθούν τους χρήστες να προεκτιμήσουν τις μελλοντικές ταμιακές ροές της επιχείρησης και ειδικότερα το χρόνο και τη βεβαιότητα της δημιουργίας ταμιακών διαθεσίμων και ταμιακών ισοδύναμων.

Οι τέσσερις βασικές λογιστικές καταστάσεις που παρατίθενται πιο κάτω παρέχουν τις πληροφορίες αυτές.

1. Ισολογισμός
2. Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης
3. Πίνακας διάθεσης κερδών
4. Κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίων (στην Ελλάδα δεν είναι υποχρεωτική)

Ακολουθούν δύο (2) ακόμα λογιστικές καταστάσεις που ικανοποιούν το ενδιαφέρον πολλών χρηστών για επιπλέον λεπτομέρειες που δεν εμφανίζονται στις παραπάνω καταστάσεις.

⁷ Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων – Κωνσταντίνος Κάντζος, Εκδόσεις Φαίδιμος

5. Προσάρτημα
6. Έκθεση ελεγκτών λογιστών⁸

1.5.1 Ισολογισμός

Ο ισολογισμός, η κατάσταση της οικονομικής θέσης της επιχείρησης, παρέχει πληροφορίες για τους οικονομικούς πόρους μιας επιχείρησης και τις απαιτήσεις/δικαιώματα επ' αυτών, από τους πιστωτές ή τους ιδιοκτήτες, σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή.

Ο ισολογισμός συνιστά την οικονομική φωτογραφία της μονάδας σε μια συγκεκριμένη στιγμή. Παρουσιάζει την οικονομική θέση και διάρθρωση της επιχείρησης στη γενική διάταξη **Ενεργητικό = Πηγές Ενεργητικού (Υποχρεώσεις + Κεφάλαιο)** και απαρτίζει στις βασικές αυτές κατηγορίες επιμέρους στοιχεία σε στατική μορφή σε αντίθεση με τη μορφή ροής με την οποία αυτά παρουσιάζονται στις άλλες λογιστικές καταστάσεις.⁹

1.5.2 Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης (Income Statement) παρέχει πληροφορίες για την εκτίμηση της οικονομικής απόδοσης ή επίδοσης μιας επιχείρησης μέσα σε μια χρονική περίοδο, στην εκλαϊκευμένη μορφή έσοδα μείον έξοδα τα οποία παρουσιάζονται αναλυτικά. Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης θα πρέπει βασικά να παρουσιάζει τη μέτρηση της επίδοσης της μονάδας, αν και θα έπρεπε να δίνεται

⁸ Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων – Κωνσταντίνος Κάντζος, Εκδόσεις Φαίδιμος

⁹ Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων – Κωνσταντίνος Κάντζος, Εκδόσεις Φαίδιμος

ταυτόχρονα και η μέτρηση της διατήρησης των κεφαλαίων της, κάτι το οποίο θα αποτελούσε μια ακριβέστερη ή μάλλον επιστημονικότερη μέτρηση του κέρδους σύμφωνα με τον Hicks (Αμερικάνος οικονομολόγος).

Εάν ήταν δυνατόν να υπάρξουν ακριβείς μέθοδοι μέτρησης των μεγεθών εκείνων, στα οποία δίνονται οι έννοιες του πλούτου και της αξίας, τότε θα μπορούσε η μέτρηση των δύο παραπάνω μεγεθών (κέρδους και κεφαλαίου) να είναι σχετικά εύκολη υπόθεση. Όμως το στοιχείο της αβεβαιότητας και του ρίσκου που περιέχεται σε ορισμένες μη ολοκληρωμένες πράξεις που σχετίζονται με τον προσδιορισμό του αποτελέσματος της επιχείρησης καθιστά ειδικά το πρώτο από τα παραπάνω δύο αδύνατο.

Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης παρουσιάζει τα αποτελέσματα της εισοδηματικής δραστηριότητας της επιχείρησης σε μια περίοδο και συνεπώς εμφανίζει ροές. Αντίθετα, ο ισολογισμός παρουσιάζει μια κατάσταση περιουσιακών στοιχείων και των δικαιωμάτων επ' αυτών σε μια δεδομένη στιγμή και αναφέρεται σε δέσμες αξιών.

Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης συνδέεται με τον ισολογισμό στην αρχή και στο τέλος της περιόδου μέσω του πίνακα διάθεσης κερδών.¹⁰

1.5.3 Πίνακας διάθεσης κερδών

Ο πίνακας διάθεσης κερδών ή αποτελεσμάτων χρήσης (statement of retained earnings) αποτελεί αναπόσπαστο μέρος των καταστάσεων και δημοσιεύεται υποχρεωτικά και αυτός. Στην περίπτωση της ανώνυμου εταιρείας αυτός αρχίζει με το υπόλοιπο του λογαριασμού «Υπόλοιπο εις νέον» στην αρχή της περιόδου. Το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο αρχίζει με τα αποτελέσματα της παρούσας χρήσης και μετά προσθέτει σε αυτά το υπόλοιπο του λογαριασμού «Υπόλοιπο εις

¹⁰ Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων – Κωνσταντίνος Κάντζος, Εκδόσεις Φαίδιμος

νέον». Στη συνέχεια προστίθενται τα αποτελέσματα της παρούσας χρήσης, φορολογικές διαφορές προηγούμενων χρήσεων, αν υπάρχουν, καθώς και ότι αποθεματικά έχει αποφασιστεί να μοιραστού σε αυτή τη χρήση. Από το σύνολο αυτό αφαιρείται ο φόρος εισοδήματος της τρέχουσας χρήσης και στη συνέχεια εμφανίζεται ο τρόπος που διατίθεται το υπόλοιπο, δηλαδή σε μέρος, διάφορα αποθεματικά, αμοιβές διοικητικού συμβουλίου, και ότι απομένει αποτελεί το υπόλοιπο του λογαριασμού «Υπόλοιπο εις νέον» στο τέλος αυτής της χρήσης.¹¹

1.5.4 Κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίων

Η κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίων (Statement of sources and application of funds) ή ροής κεφαλαίων όπως συχνά αποκαλείται, εμφανίζει τις κύριες πηγές και χρήσεις των κεφαλαίων τα οποία περνούν μέσα από την επιχείρηση σε μία περίοδο.

Στην Ελλάδα η δημοσίευση της κατάστασης πηγών και χρήσεων κεφαλαίων δεν είναι υποχρεωτική όμως άρχισε ήδη να αναγνωρίζεται η χρησιμότητά της στη χρηματοοικονομική ανάλυση καθόσον παρέχει πληροφορίες για τις κύριες χρηματοδοτικές (αυξήσεις και μειώσεις του μετοχικού κεφαλαίου) δραστηριότητες της μονάδας καθώς και για τις επενδυτικές (αγορές και πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων). Όπως και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, η κατάσταση ροής κεφαλαίων εμφανίζει κίνηση/ροή μεγεθών.

Η κατάσταση ροής κεφαλαίων εμφανίζει τις αλλαγές των λογαριασμών του ισολογισμού μεταξύ αρχής και τέλους της εξεταζόμενης περιόδου. Κατ' αυτόν τον τρόπο η κατάσταση ροής κεφαλαίων συνδέεται με τον ισολογισμό.

¹¹ Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων – Κωνσταντίνος Κάντζος, Εκδόσεις Φαίδιμος

1.5.5 Το προσάρτημα

Οι τέσσερις βασικές λογιστικές καταστάσεις που αναφέραμε έως τώρα, ισολογισμός, αποτελέσματα χρήσης, πίνακας διάθεσης κερδών και κατάσταση ροής κεφαλαίων είναι συνήθως αρκετά συμπυκνωμένες και περιληπτικές για να διαφωτίσουν το μέσο αναγνώστη τους. Πολλούς χρήστες όμως, μπορούν να τους ενδιαφέρουν λεπτομέρειες οι οποίες δεν εμφανίζονται στις παραπάνω καταστάσεις . Για το λόγο αυτό το σετ των δημοσιευμένων λογιστικών καταστάσεων περιλαμβάνει (δεν δημοσιεύεται στις εφημερίδες όπως οι κύριες καταστάσεις, αλλά υποβάλλεται στη νομαρχία και θεωρείται δημοσίευση) και το προσάρτημα (Notes to the Financial Statements) στο οποίο περιέχονται περισσότερες λεπτομέρειες για ορισμένα μεγέθη που εμφανίζονται στις βασικές λογιστικές καταστάσεις, καθώς και επεξηγήσεις οι οποίες θα συμβάλλουν στην πληρέστερη κατανόηση και καλύτερη ερμηνεία των βασικών καταστάσεων.¹²

1.5.6 Η Έκθεση ελεγκτών λογιστών

Ένα σπουδαίο τμήμα των λογιστικών καταστάσεων αποτελεί η έκθεση των ελεγκτών (auditors report) ή ορκωτών, όπου επιβάλλεται λογιστών η οποία αναφέρεται σε όλες τις προαναφερθείσες καταστάσεις και εμφανίζεται συνήθως σε μια τυποποιημένη μορφή. Το περιεχόμενό της ,όμως, προσδιορίζει την ποιότητα των λογιστικών καταστάσεων και επομένως και την αξιοπιστία που αυτές μπορούν να έχουν για τους χρήστες τους, δεδομένης της πιθανής σύγκρουσης συμφερόντων μεταξύ αυτών που είναι πίσω από αυτές και αυτών που θα τις χρησιμοποιήσουν. Η έκθεση ορκωτών λογιστών μπορεί να εμφανιστεί σε πέντε (5) διαφορετικές μορφές:

- Θετική
- Θετική αλλά με κάποιες εξαιρέσεις που αναφέρονται

¹² Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων – Κωνσταντίνος Κάντζος, Εκδόσεις Φαίδιμος

- Αρνητική
- Αδυναμία έκφρασης γνώμης
- Έκθεση μερικής κάλυψης (αναφέρεται σε συγκεκριμένο μέγεθος λογιστικών καταστάσεων)¹³

Για τις επιχειρήσεις για τις οποίες δεν είναι υποχρεωτικός ο έλεγχος από ορκωτούς λογιστές, η έκθεση των (απλών) ελεγκτών λογιστών δε δημοσιεύεται στις εφημερίδες μαζί με τις λογιστικές καταστάσεις αλλά απλώς υποβάλλεται στην εποπτεύουσα αρχή, τη νομαρχία της έδρας της επιχείρησης.

1.6 Μέθοδοι ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Αφού αναλύσαμε κύριες λογιστικές έννοιες και τα βασικά είδη των καταστάσεων πάμε να δούμε ποιες βασικές διαγνωστικές τεχνικές χρησιμοποιούμε για να αναλύσουμε τις εκάστοτε λογιστικές καταστάσεις.¹⁴

Οι βασικές μέθοδοι ανάλυσης που χρησιμοποιούμε είναι δύο:

- **Ενδοεταιρική** (κάθετη, διαχρονική)
- **Διαιτερική** (οριζόντια, στατική)

Η πρώτη μέθοδος, η **ενδοεταιρική**, αναλύει και αξιολογεί την επιχείρηση με βάση τα εσωτερικά πρότυπα και την επίδοσή της κατά το παρελθόν, αλλά και σε σχέση με τους στόχους της.

¹³ Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων – Κωνσταντίνος Κάντζος, Εκδόσεις Φαίδιμος

¹⁴ Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων – Κωνσταντίνος Κάντζος, Εκδόσεις Φαίδιμος

Η **διαιτερική** μέθοδος επικεντρώνεται στην αξιολόγηση της εταιρείας βάσει εξωτερικών προτύπων συγκρίνοντάς την με άλλες ομοειδείς επιχειρήσεις ή τον κλάδο στον οποίο ανήκει.¹⁵

Αξιοσημείωτο είναι ότι η πρώτη μέθοδος έχει σαν γνώμονα την χρήση στοιχείων κυρίως από το εσωτερικό της εταιρείας σε αντίθεση με την δεύτερη που επικεντρώνεται στη χρήση στοιχείων και προτύπων από το εξωτερικό περιβάλλον της εταιρείας.

Για τη χρήση και των δύο παραπάνω μεθόδων απαραίτητη είναι η χρήση αριθμοδεικτών, καταστάσεις κοινών μεγεθών, καταστάσεις τάσης καθώς και στατιστικές μεθόδους όπως η ανάλυση της συμπεριφοράς των αριθμοδεικτών, συσχέτιση μεταξύ τους κ.λπ. Ο αναλυτής πέραν των παραπάνω βασικών μεθόδων μπορεί να προβεί και σε ειδικές αναλύσεις ανάλογα με το τι επιδιώκει. (ανάλυση πηγών και χρήσεων κεφαλαίων, νεκρού σημείου, ανάλυση κρίσεως και πρόβλεψη χρεοκοπίας ή εξαγοράς κ.α.)

Η κάθε μία από τις παραπάνω μεθόδους ανάλογα με τον τρόπο χρήσης της μπορεί να συντελέσει θετικά και να αποδώσει παραπάνω από ένα αποτέλεσμα, δίνοντας έτσι στον αναλυτή και στον εκάστοτε επιχειρηματία μία πολύπλευρη εικόνα των αποτελεσμάτων που μπορεί να οδηγήσει στην ορθότερη λήψη αποφάσεων. Το ενδιαφέρον πολλών αναλυτών επικεντρώνεται μόνο σε μία ανάλυση ή σε ένα αποτέλεσμα που μπορεί να δώσει η ανάλυση αυτή. Από αυτή την άποψη μπορούμε να συμπεράνουμε ότι δεν είναι απαραίτητο πάντοτε η χρηματοοικονομική ανάλυση μιας μονάδας να στοχεύει στην κάλυψη κάθε πλευράς.

¹⁵ Χρηματοοικονομική Διοίκηση (Θεωρία και Πρακτική), Δημήτριος Βασιλείου και Νικόλαος Ηπειρώτης, Εκδόσεις Rosili

Στο χώρο της οικονομίας μπορούμε να θεωρήσουμε ότι μία επιπλέον μέθοδος ανάλυσης είναι και αυτή με **χρήση αριθμοδεικτών**.¹⁶

1.7 Αριθμοδείκτες

Με τον όρο **αριθμοδείκτη** ορίζουμε το πηλίκο μεταξύ επιλεγμένων αριθμητικών τιμών που λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης. Καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων οι οποίοι αφορούν μία οικονομική μονάδα και σε τελική ανάλυση της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

Ένας αριθμοδείκτης παριστάνεται συνήθως είτε με τη μορφή πηλίκου κάποιων μεγεθών είτε με τη μορφή ποσοστού. Εάν προτιμηθεί η μορφή του ποσοστού, τότε συνήθως λαμβάνουμε ως διαιρετέο τον αριθμό που δείχνει την ευνοϊκή αξία για την επιχείρηση ούτως ώστε οποιαδήποτε βελτίωση της κατάστασης να μεταφράζεται σε αύξηση του ποσοστού .

Η χρήση αριθμοδεικτών στον τομέα της ανάλυσης χαρακτηρίζεται αναγκαία αλλά ταυτοχρόνως ένας αναλυτής δεν μπορεί να βασιστεί μόνο σε αυτή. Οι αριθμοδείκτες όπως και τα περισσότερα μεγέθη και αριθμητικές εκφράσεις δεν αποκαλύπτουν πολλά στοιχεία από μόνοι τους και το περιεχόμενό τους μπορεί να αξιολογηθεί σε σύγκριση με άλλα πρότυπα ή δείκτες.

Τα λογιστικά μεγέθη που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση και τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών πηγάζουν από τους εξής λογαριασμούς της λογιστικής:

¹⁶ Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων – Κωνσταντίνος Κάντζος, Εκδόσεις Φαίδιμος

- Τον ισολογισμό
- Το λογαριασμό γενικής εκμετάλλευσης
- Το λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσης
- Τους λογαριασμούς γενικής λογιστικής
- Τους λογαριασμούς αναλυτικής λογιστικής
- Τα λογιστικά και εξωλογιστικά έντυπα και στατιστικά στοιχεία της οικονομικής μονάδας.

Η χρήση των παραπάνω λογαριασμών για τον υπολογισμό αριθμοδεικτών μπορεί να αποφέρει λάθος αποτελέσματα που οφείλονται σε λογιστικά λάθη ή διαδικασίες που έχουν γίνει κατά τη διάρκεια χρήσης των λογαριασμών αυτών. Για παράδειγμα αν μέσα στη λογιστική χρήση έχουν περαστεί λάθος τιμές σε κάποιον από τους παραπάνω λογαριασμούς, το αποτέλεσμα που βγάλει ο αριθμοδείκτης δεν θα είναι ακριβές.

Επίσης οι διαφοροποιήσεις μεταξύ επιχειρήσεων (κυρίως στην Διαιτητική ανάλυση) μπορούν να επηρεάσουν αρνητικά ή να αλλοιώσουν το αποτέλεσμα και εμμέσως το συμπέρασμα που δίνει ένας αριθμοδείκτης.¹⁷

1.7.1 Κατηγορίες Αριθμοδεικτών

Η κατηγοριοποίηση των αριθμοδεικτών γίνεται με βάση τα κριτήρια που χρησιμοποιούνται καθώς και το είδος των λογαριασμών που πηγάζουν οι εκάστοτε αριθμητικές τιμές και τον τύπο της επιχειρηματικής έρευνας και ανάλυσης που επιδιώκεται. Διάφοροι οικονομολόγοι και ερευνητές έχουν κατατάξει τους αριθμοδείκτες με διαφορετικό τρόπο ο καθένας.

¹⁷ Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων – Κωνσταντίνος Κάντζος, Εκδόσεις Φαίδιμος

Οι αριθμοδείκτες με βάση τον τύπο της έρευνας που επιδιώκεται χωρίζονται σε τέσσερις (4) κατηγορίες:

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.
- Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.

1.7.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Οι **αριθμοδείκτες ρευστότητας** μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της εταιρείας και την ικανότητα αυτής να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Πολύ σημαντικό για μία επιχείρηση είναι να μπορεί να διαχειριστεί το κομμάτι των υποχρεώσεών της. (υποχρεώσεις σε προμηθευτές, δάνεια, οφειλές κ.λπ.) Η διαφορά χρόνου στο κομμάτι των εισπράξεων και των πληρωμών καθιστά την παραπάνω διαχείριση ακόμα πιο δύσκολη. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας μετρούν την ικανότητα της επιχείρησης να διαχειριστεί την κατάσταση αυτή και να διατηρεί συνθήκες που της εξασφαλίζουν μία ευνοϊκή πιστοληπτική κατάσταση.

Οι **αριθμοδείκτες ρευστότητας** χωρίζονται ως εξής

- Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος¹⁸

¹⁸ Αριθμοδείκτες, Χρηματοοικονομική Ανάλυση και Αξιολόγηση Ισολογισμών Επιχειρήσεων, Κίτσος Γ., 2011

1.7.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Πολλές επιχειρήσεις κατά τη διάρκεια της «ζωής» τους επιθυμούν να μετατρέψουν διάφορα περιουσιακά στοιχεία τους (πάγια, αποθέματα, απαιτήσεις κ.α.) σε ρευστά. Το βαθμό μετατροπής, δηλαδή κατά πόσο αυτό είναι εφικτό προσδιορίζεται με τη βοήθεια των **αριθμοδεικτών δραστηριότητας**.¹⁹

Πολλοί αναλυτές θεωρούν πως οι αριθμοδείκτες ρευστότητας πρέπει να συνυπολογίζονται παράλληλα με αυτούς της ρευστότητας.

Ο χωρισμός των **αριθμοδεικτών δραστηριότητας** γίνεται ως εξής:

- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Απαιτήσεων
- Αριθμοδείκτης Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
- Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

1.7.4 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

¹⁹ Χρηματοοικονομική Διοίκηση (Θεωρία και Πρακτική), Δημήτριος Βασιλείου και Νικόλαος Ηπειρώτης, Εκδόσεις Rosili

Μέσω του υπολογισμού των **αριθμοδεικτών αποδοτικότητας** μία επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να αξιολογήσει και να μετρήσει το βαθμό της αποδοτικότητας των κερδών και της διοικήσεώς της.

Στον επιχειρηματικό κόσμο η αξιολόγηση του κέρδους αποτελεί καίριο παράγοντα αξιολόγησης της διοίκησης των επιχειρήσεων. Οι περισσότερες επιχειρήσεις δεν αρκούνται μόνο στην κερδοφορία αλλά και στην αποδοτικότητά της, δηλαδή κατά πόσο συσχετίζεται αυτή με τα έσοδα, τα έξοδα και τη λειτουργία παραγωγής.

Για παράδειγμα, σε μία επιχείρηση η αύξηση των εσόδων είναι επιθυμητή μόνο αν μέσω αυτής συνεπάγεται και αύξηση των κερδών με αποτέλεσμα να αξιολογηθεί ανάλογα η διοίκηση της επιχείρησης. Κανένα από τα παραπάνω στοιχεία δεν μπορεί να αξιολογηθεί ξεχωριστά αλλά σαν σύνολο της παραγωγικής διαδικασίας διότι το καθένα επηρεάζει σε μεγάλο βαθμό τα υπόλοιπα.

Η παραπάνω διαδικασία υπολογίζεται μέσω των **δεικτών αποδοτικότητας** που είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως
- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων²⁰

²⁰ Χρηματοοικονομική Διοίκηση (Θεωρία και Πρακτική), Δημήτριος Βασιλείου και Νικόλαος Ηπειρώτης, Εκδόσεις Rosili

Κεφάλαιο 2^ο

«ΌΜΙΛΟΣ BLUE STAR FERRIES ΚΑΙ HELLENIC SEAWAYS»

2.1 Η έννοια της ναυτιλίας

Με τον όρο «ναυτιλία» ή γενικότερα «ναυτιλιακή βιομηχανία» ορίζουμε όλες τις δραστηριότητες που συνδέονται ή περιλαμβάνουν θαλάσσιες μεταφορές ανθρώπων ή αγαθών.

Θα μπορούσε να ειπωθεί ότι η ανάγκη για την ανάπτυξη της ναυτιλίας προέκυψε από την ανάγκη της προσφοράς και της ζήτησης, δηλαδή την ανάγκη για την κάλυψη των ανθρώπινων αναγκών μέσω αγαθών ή υπηρεσιών. Είναι αναμφισβήτητο πως πρόκειται για μία σχέση αλληλεξάρτησης και άμεσης επιρροής αφού τόσο η ναυτιλία όσο και η εξυπηρέτηση των ανθρώπινων αναγκών αλληλοεξαρτώνται σε μεγάλο επίπεδο. Για παράδειγμα, θα ήταν αδύνατη η μεταφορά πολλών αγαθών μέσω διαφόρων πλοίων αν δεν υπήρχε η ναυτιλία.

Από αυτή τη θέση θα μπορούσε να υποστηριχθεί πως η ανάπτυξη της ναυτιλίας είναι αποτέλεσμα της αύξησης του εμπορίου λόγω αύξησης της ζήτησης. Το πιο σωστό και αληθές είναι η σχέση αλληλεξάρτησης μεταξύ της ναυτιλίας και του θαλάσσιου εμπορίου.

Οι θαλάσσιες μεταφορές ορίζουν σχεδόν ολοκληρωτικά τη σύγχρονη οικονομική ζωή και σε συνδυασμό με την ολοένα εξελισσόμενη τελειοποίηση των μεταφορικών μέσων αποτελούν κύριο πυλώνα ανάπτυξης των εθνικών οικονομιών.²¹

2.1.1 Η ναυτιλία στην Ελλάδα

Από τα αρχαία χρόνια και ιδιαίτερα στην Ελλάδα λόγω της μακράς ιστορίας, ο άνθρωπος είχε την ανάγκη για εξερεύνηση του αγνώστου και αυτό τον έστρεψε στην θάλασσα. Φημολογείται πως το πρώτο ταξίδι έγινε στο

²¹ Ναυτιλιακή Λογιστική-Κατερίνα Λεκαράκου & Άγγελος Παπασπύρου, Αθήνα 2014

Αιγαίο πέλαγος για την μεταφορά από την Μήλο στην Αργολίδα και στις Βόρειες Σποράδες. Στη σύγχρονη εποχή έχουν αναπτυχθεί πολλές και μεγάλες επιχειρήσεις που καλύπτουν την ανάγκη των ανθρώπων για μεταφορές αγαθών αλλά και τις μεταφορές των ίδιων των ανθρώπων.

Δύο από τις μεγαλύτερες αν όχι μεγαλύτερες από αυτές τις εταιρείες πραγματεύεται η παρούσα εργασία, την **Blue Star Ferries** και την **Hellenic Seaways**.

2.2 Ιστορική αναδρομή της εταιρίας Blue Star Ferries

Η ιστορία του ομίλου «Attica Group» όπου και ανήκει η εταιρεία Blue Star Ferries αρχίζει το 1918 με την ίδρυση της εταιρείας στον Πειραιά με την επωνυμία «Γενική Εταιρεία Εμπορίου και Βιομηχανίας της Ελλάδος». Αντικείμενό της ήταν για αρκετές δεκαετίες η παραγωγή και εμπορία αλεύρων με την επωνυμία «Κυλινδρόμυλοι Αττικής Α.Ε».

Το 1924 η εταιρεία κάνει την εισαγωγή της στο χώρο του χρηματιστηρίου αξιών των Αθηνών.

Το 1992 υπάρχει μία αλλαγή στο ιδιοκτησιακό καθεστώς της εταιρείας καθώς και της επωνυμίας σε «Επιχειρήσεις Αττικής Α.Ε». Έπειτα από λίγο καιρό αλλάζει ξανά επωνυμία σε «Επιχειρήσεις Αττικής Α.Ε Συμμετοχών».

Ένα χρόνο μετά, το 1993 υπό τη νέα διοίκηση του προέδρου κυρίου Π. Παναγόπουλου ιδρύεται η θυγατρική εταιρεία «Αττική Ναυτιλιακή Α.Ε» και εν συνεχεία μετονομάζεται σε «Superfast Ferries Ναυτιλιακή Α.Ε». Ταυτόχρονα γίνεται και η παραγγελία ναυπήγησης των δύο πρώτων επιβατικών πλοίων Superfast 1 και Superfast 2 στη Γερμανία.²²

²² <https://www.bluestarferries.com/en/>

Το 1995 δρομολογούνται τα δύο πλοία Superfast 1 και Superfast 2 στη γραμμή Πάτρα-Αγκόνα-Πάτρα. Ο χρόνος του ταξιδιού μειώνεται κατά 40%.²³

Ένα χρόνο μετά, τον Ιούλιο του 1996 παραγγέλνονται άλλα δύο επιβατικά πλοία, το Superfast 3 και το Superfast 4 στα ναυπηγεία Kvaerner Masa της Φινλανδίας.

Τον Απρίλιο του 1998 γίνεται η δρομολόγηση των Superfast 3 και Superfast 4 στη γραμμή Πάτρα-Αγκόνα-Πάτρα. Τα Superfast 1 και Superfast 2 εγκαινιάζουν μία νέα σύνδεση μεταξύ Πάτρας-Ηγουμενίτσας και Μπάρι στη νότιο Ιταλία. Τρεις μήνες μετά γίνεται εκ νέου παραγγελία τεσσάρων νέων πλοίων στα ναυπηγεία Howaldtswerke Deutsche Werft AG στο Κίελο της Γερμανίας με δικαίωμα που επιβεβαιώθηκε το 1999 για ακόμα δύο πλοία. Το πρώτο ζευγάρι πλοίων Superfast 5 και Superfast 6 προορίζεται για τις γραμμές Ελλάδα-Ιταλίας ενώ τα άλλα τέσσερα (4) Superfast (Superfast 7, Superfast 8, Superfast 9 και Superfast 10) θα δρομολογηθούν στη Βαλτική θάλασσα.

Τον Αύγουστο του 1999 έρχεται η μεγαλύτερη ίσως συμφωνία του ομίλου με μετόχους της εταιρείας «Γραμμές Στρίντζη Α.Ε» για την αγορά ποσοστού 38,8% της τελευταίας (ποσοστό που αργότερα φτάνει το 48,8%) και αλλαγή του εμπορικού σήματος και ονόματος της εταιρείας σε Blue Star Ferries. Σήμερα ο στόλος ξεπερνάει τον αριθμό των δέκα (10) πλοίων που εξυπηρετούν γραμμές του εσωτερικού και μεταξύ Ελλάδας και Ιταλίας. Έξι μήνες μετά ιδρύεται η θυγατρική εταιρεία «Attica Premium Α.Ε» με σκοπό να αναλάβει τη γενική αντιπροσώπευση των πλοίων του ομίλου τόσο στην Αττική όσο και στην υπόλοιπη Ελλάδα καθώς και σε χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

²³ <https://www.bluestarferries.com/en/>

Το Μάρτιο του 2000 παραγγέλλονται αυτή τη φορά στα ναυπηγεία Flender Werft AG δύο νέα Superfast που θα παραδοθούν το Μάρτιο και Μάιο του 2002. Δύο μήνες μετά παραλαμβάνεται το πρώτο πλοίο νέας γενιάς «Blue Star Ferries». Το πλοίο ανήκει στην κατηγορία επιβατικών-οχηματαγωγών με την ονομασία «Blue Star Ithaki». Το πλοίο κατασκευάστηκε στα ναυπηγεία Daewoo Heavy Industries Ltd στην Κορέα. Όπως και τα υπόλοιπα πλοία έτσι και αυτό με τη σειρά του δρομολογείται στις ακτοπλοϊκές γραμμές των Κυκλάδων και κερδίζει με διαφορά τις προτιμήσεις του επιβατικού κοινού. Μετά από διάστημα πάλι δύο μηνών η εταιρεία παραλαμβάνει ακόμα δύο πλοία ίδιας κατηγορίας από τα ναυπηγεία της Ολλανδίας Van der Glessen de Nord N.V. Με τη σειρά τους και αυτά δρομολογούνται στην Αδριατική θάλασσα. Την ίδια χρονιά η Superfast Ferries διακρίνεται παγκοσμίως ανάμεσα σε άλλες 42 εταιρείες ως η προτιμώμενη εταιρία για τη δρομολόγηση επιβατηγών οχηματαγωγών πλοίων μεταξύ του Rosyth στο Fife της Σκωτίας και της ηπειρωτικής Ευρώπης.

Το 2001 παραδίδονται τα Superfast 5 και Superfast 6 από τα ναυπηγεία Howaldsterke Deutche Werft AG στο Κίελο της Γερμανίας και δρομολογούνται και αυτά στην Αδριατική θάλασσα. Το Superfast 7 αναλαμβάνει δρομολόγια μεταξύ της γραμμής Ροστόκ της Γερμανίας και Χάνκο της Φινλανδίας. Με αυτό το δρομολόγιο εγκαινιάζεται η δραστηριοποίηση της εταιρίας και στη Βαλτική θάλασσα. Την ίδια γραμμή ακολουθεί και το Superfast 8 τον Ιούλιο της ίδιας χρονιάς.²⁴

Το Φεβρουάριο του 2002 γίνεται η παράδοση από τα ναυπηγεία Howaldsterke Deutche Werft AG των Superfast 9 και 10. Κατόπιν συμφωνίας με την εταιρία «TT Line» της Τασμανίας πωλούνται τα Superfast 3 και Superfast 4 και εν συνεχεία παραλαμβάνονται το «Blue Star Paros» και το

²⁴ <https://www.bluestarferries.com/en/>

«Blue Star Naxos» από τα ναυπηγεία Daewoo Heavy Industries Ltd. της Κορέας. Μερικούς μήνες αργότερα παραλαμβάνεται και το Superfast 12, με την παραλαβή του οποίου ολοκληρώνεται το επενδυτικό πρόγραμμα της εταιρίας που ξεκίνησε το 1993. Μαζί με την ολοκλήρωση του επενδυτικού προγράμματος, η εταιρία λαμβάνει πιστοποίηση ISO 14001 από τον Αμερικανικό φορέα πιστοποίησης «ABS Quality Evaluations» του διεθνούς πολυεθνικού ομίλου «Bureau Of Shipping».

Χρονιά διακρίσεων το 2004 όπου η εταιρία διακρίνεται σε πολλές οργανώσεις και λαμβάνει διακρίσεις σε περιοδικά ανάμεσα σε πολλές άλλες εταιρίες. Βραβεύσεις και διακρίσεις στο περιοδικό «Holiday Which?» και σε πολλούς ακόμα διεθνείς φορείς. Βραβεύεται ως η εταιρία της χρονιάς στα ναυτιλιακά βραβεία «Lloyd's List». Η χρονιά ολοκληρώνεται με την πώληση του Superfast 1 και μερικών ακόμα πλοίων παλιάς κατασκευής σε πολυεθνικές εταιρείες. Τέλος, μετά από έγκριση της γενικής συνέλευσης η εταιρία μετονομάζεται σε «Attica Group» που διατηρεί την ονομασία της μέχρι σήμερα.

Τρία χρόνια αργότερα η εταιρία προβαίνει σε δωρεά αξίας 150.000 € στο ταμείο ειδικών αναγκών της Τράπεζας της Ελλάδος για την αποκατάσταση των ζημιών που προκλήθηκαν από τις πυρκαγιές το καλοκαίρι της ίδιας χρονιάς.

Το 2008 η εταιρεία αυξάνει το ποσοστό συμμετοχής της στις μινωικές γραμμές κατά 22,25% ενώ ταυτόχρονα προβαίνει σε πώληση ποσοστού 12,33% της εταιρίας «Hellenic Seaways», ποσοστό που είχε αγοραστεί στο παρελθόν.

Τα επόμενα χρόνια έως σήμερα μερικές από τις σημαντικές κινήσεις της εταιρίας στο χώρο της ναυτιλίας είναι η πώληση του Superfast 2 στην ελληνική εταιρία «Golden Star Ferries» καθώς και η επέκταση των ακτοπλοϊκών γραμμών της εταιρίας στα Δωδεκάνησα και συγκεκριμένα σε

Ρόδο και Καστελόριζο. Κλείνοντας, υπογράφεται συμφωνία εκμετάλλευσης των ακτοπλοϊκών γραμμών μεταξύ Ηπειρωτικής Ευρώπης και Μαρόκου με την εταιρία «Africa Morocco Links-AML».²⁵

2.2.1 Προοπτικές Ομίλου

Στόχος και όραμα του ομίλου είναι η καλύτερη-άμεση και όσον το δυνατόν ευέλικτη εξυπηρέτηση του επιβατικού κοινού σε όλο το δίκτυο των ακτοπλοϊκών γραμμών της εταιρίας.

Σταθερή στη φιλοσοφίας και στις αξίες της , άμεσος και πρωταρχικός στόχος της εταιρίας είναι η εξέλιξη, η ανάπτυξη και η αναβάθμιση τόσο του στόλου και του δικτύου όσο και των υπηρεσιών που προσφέρονται στο ευρύ κοινό.

Ο όμιλος στοχεύει να φέρει πιο κοντά όλα τα μέρη της Ελλάδας καθώς και τη σύνδεση αυτών με άλλες χώρες, με όσο το δυνατό χαμηλότερο κόστος και περισσότερα και ευέλικτα δρομολόγια.²⁶

²⁵ <https://www.bluestarferries.com/en/>

²⁶ <https://www.bluestarferries.com/en/>

2.2.2 Πορεία μετοχής εταιρίας Blue Star Ferries



Στον παραπάνω πίνακα εμφανίζεται η πορεία της μετοχής (μέσος όρος τιμών) σε βάθος πενταετίας της εταιρίας «Attica Group».²⁷

2.3 Ιστορική αναδρομή της εταιρίας Hellenic Seaways

Από τις μεγαλύτερες εταιρίες που δραστηριοποιούνται στο χώρο της ναυτιλίας και της θαλάσσιας μεταφοράς επιβατών και φορτίων είναι η Hellenic Seaways.

Η δραστηριότητά της στο χώρο της θάλασσας ξεκινάει το έτος 1998 όπου ιδρύεται με την επωνυμία «Minoan Flying Dolphins» υπό την προεδρία του κυρίου Σφηνιά Π.

²⁷ <http://www.capital.gr/>

Δύο χρόνια μετά, το έτος 2000 πιστοποιείται επισήμως με τα διεθνή πρότυπα ναυσιπλοίας .

Μετά από έτη δραστηριοποίησης στις θαλάσσιες μεταφορές, το 2005 και το 2007 διακρίνεται στο διαγωνισμό Superbrands ως η «Κορυφαία ελληνική επωνυμία της ελληνικής αγοράς για το 2005 και το 2007». Το 2007 επίσης βραβεύεται ως η καλύτερη για την Επιβατηγό ναυτιλία από τη Lloyd's List.

Το ίδιο έτος δύο από τα επιβατηγά πλοία της εταιρίας, το «Νήσος Μύκονος» και το «Νήσος Χίος» βραβεύονται ως τα καλύτερα πλοία από την εταιρία Lloyd's List.

Το 2014 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 των καινοτόμων υπηρεσιών που προσφέρει στο επιβατικό κοινό.

Δύο χρόνια αργότερα, το 2016 στα Tourism Awards και πιο συγκεκριμένα στην κατηγορία «Καινοτόμο concept, προϊόν, μοντέλο λειτουργίας ή παροχής υπηρεσίας / Start-up» βραβεύεται για τη μοναδική εφαρμογή στον τομέα της ακτοπλοΐας που παρέχει τη δυνατότητα στο επιβατηγό κοινό να ταξιδέψει χωρίς τη χρήση χάρτινου εγγράφου αλλά μόνο με τη χρήση κινητού ή tablet.²⁸

2.3.1 Δρομολόγια και στόλος της Hellenic Seaways

Στη συνέχεια παρατίθενται αναλυτικά τα δρομολόγια που εκτελούν τα πλοία της εταιρίας σε όλη την Ελλάδα:

²⁸ <https://hellenicseaways.gr/>

Κυκλάδες

- Πειραιάς - Ίος - Θήρα
- Πειραιάς - Πάρος - Νάξος - Εύδηλος - Φούρνοι - Καρλόβασι
- Πειραιάς - Πάρος - Νάξος - Ίος - Θήρα
- Πειραιάς - Σύρος - Μύκονος
- Πειραιάς - Σύρος - Μύκονος - Εύδηλος - Άγιος Κήρυκος - Φούρνοι - Καρλόβασι - Βαθύ - Χίος - Μυτιλήνη - Λήμνος - Καβάλα
- Πειραιάς - Σύρος - Μύκονος - Πάτμος - Άγιος Κήρυκος - Βαθύ - Χίος - Μυτιλήνη - Λήμνος - Καβάλα
- Πειραιάς - Σέριφος - Σίφνος - Κουφονήσια
- Σύρος - Πάρος - Νάξος - Ίος - Σίκινος - Φολέγανδρος - Κίμωλος - Μήλος
- Σύρος - Πάρος - Σέριφος - Σίφνος - Κίμωλος - Μήλος
- Σύρος - Τήνος - Άνδρος
- Ραφήνα - Τήνος - Μύκονος
- Ραφήνα - Τήνος - Μύκονος - Πάρος - Νάξος - Ίος - Θήρα
- Ηράκλειο - Θήρα - Ίος - Πάρος - Μύκονος
- Λαύριο - Κέα - Κύθνος - Σύρος

Βορειοανατολικό Αιγαίο

- Πειραιάς - Χίος - Μυτιλήνη
- Πειραιάς - Σύρος - Μύκονος - Πάτμος - Άγιος Κήρυκος - Βαθύ - Χίος - Μυτιλήνη - Λήμνος - Καβάλα
- Πειραιάς - Βαθύ - Χίος - Μυτιλήνη - Λήμνος - Καβάλα
- Πειραιάς - Πάρος - Νάξος - Εύδηλος - Φούρνοι - Καρλόβασι
- Λαύριο - Άγιος Ευστράτιος - Λήμνος - Καβάλα

Σαρωνικός

- Πειραιάς - Αίγινα
- Πειραιάς - Αίγινα - Αγκίστρι
- Πειραιάς - Αίγινα - Μέθανα - Πόρος
- Πειραιάς - Πόρος - Ύδρα - Ερμιόνη - Σπέτσες - Πόρτο Χέλι

Σποράδες

- Άγιος Κωνσταντίνος - Σκιάθος - Σκόπελος - Αλόνησος
- Άγιος Κωνσταντίνος - Σκιάθος - Γλώσσα - Σκόπελος - Αλόνησος

- Βόλος - Σκιάθος - Γλώσσα - Σκόπελος - Αλόνησος

Εμπορικές διαδρομές

- Κόρινθος - Ηγουμενίτσα - Βενετία

2.3.2 Στόλος Hellenic Seaways

Τα επιβατηγά πλοία της εταιρίας χωρίζονται σε τέσσερις (4) διαφορετικές κατηγορίες με βάση τον τύπο του πλοίου καθώς και του δρομολογίου που εκτελεί:














1. Συμβατικά πλοία
2. Highspeeds
3. Flyingcats
4. Flying Dolphins

Τα συμβατικά πλοία και τα Highspeeds είναι επιβατηγά-οχηματαγωγά πλοία που εκτελούν μεγάλα δρομολόγια σε Κυκλάδες, Αργοσαρωνικό, Σποράδες, Κρήτη και Δωδεκάνησα. Τα Flying Dolphins είναι μόνο επιβατηγά πλοία που εκτελούν δρομολόγια Αργοσαρωνικού. Τέλος, τα Flyingcats είναι επιβατηγά-οχηματαγωγά και εκτελούν δρομολόγια στο βορειοανατολικό Αιγαίο.







Στους πίνακες που ακολουθούν υπάρχουν όλα τα πλοία της εταιρίας αναλυτικά καθώς και μερικά τεχνικά στοιχεία για το καθένα.²⁹

²⁹ <https://hellenicseaways.gr/>






1. Συμβατικά Πλοία

Όνομα Πλοίου	Σημαία	Κατασκευή	Τοννάζ	Μήκος	Πλάτος	Σύν. Επιβατών	Μέγιστοι Κόμβοι	Εικόνα
Απόλλων Ελλάς		1990	1.821 GT	91,8 μ	14,5 μ	1.500	16	
Αριάδνη		1996	30.882 GT	196 μ	27 μ	1.845	27,6	
Αρτεμις		1997	1.612 GT	89,8 μ	14 μ	1.250	18	
Εξπρές Πήγασος		1977	4.863 GT	125,7 μ	18,5 μ	1.518	20	
Νήσος Σάμος		1988	30.435 GT	192,91 μ	29,40 μ	2.200	21,5	
Εξπρές Σκιάθος		1990	1.821 GT	91,8 μ	14,5 μ	1.500	16	
Νήσος Μύκονος		2005	14.717 GT	141 μ	21 μ	1.915	28	
Νήσος Ρόδος		1987	29.733 GT	192,5 μ	27 μ	1.600	23	

2.Highspeeds

Όνομα Πλοίου	Σημαία	Κατασκευή	Τοννάζ	Μήκος	Πλάτος	Σύν. Επιβατών	Μέγιστοι Κόμβοι	Εικόνα
Hellenic Wind		1997	6.360 GT	100 μ	17 μ	800	35	
Highspeed 4		2000	6.274 GT	92 μ	24 μ	1004	35	
Highspeed 6		1999	4.913 GT	95,5 μ	26,6 μ	968	40	

3.Flyingcats

Όνομα Πλοίου	Σημαία	Κατασκευή	Τοννάζ	Μήκος	Πλάτος	Σύν. Επιβατών	Μέγιστοι Κόμβοι	Εικόνα
Flyingcat 4		1999	794 GT	55,1 μ	13 μ	440	40	
Flyingcat 5		1996	496 GT	40 μ	10 μ	351	30	
Flyingcat 6		1997	493 GT	40 μ	10,1 μ	351	30	

4.Flying Dolphins

Όνομα Πλοίου	Σημαία	Κατασκευή	Τοννάζ	Μήκος	Πλάτος	Σύν. Επιβατών	Μέγιστοι Κόμβοι	Εικόνα
Flying Dolphin XVII		1984	162 GT	32 μ	6 μ	128	30	
Flying Dolphin XVIII		1984	162 GT	36 μ	6 μ	128	30	
Flying Dolphin XXIX		1993	161 GT	35 μ	6 μ	128	40	

30

2.3.3 Όραμα, αξίες και στόχοι της εταιρίας Hellenic Seaways

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

Την παροχή υψηλής ποιότητας υπηρεσιών θαλάσσιας μεταφοράς

Την τήρηση υψηλών επιπέδων ασφαλείας κατά τη λειτουργία των πλοίων της, διασφαλίζοντας την προστασία της ζωής των επιβατών και των πληρωμάτων της, όσο και την προστασία του θαλάσσιου περιβάλλοντος.

³⁰ <https://hellenicseaways.gr/>

Αξίες

- Επαγγελματική Αριστεία
- Υψηλό ήθος
- Υπευθυνότητα για τους επιβάτες και το περιβάλλον
- Σωστή και φιλική εξυπηρέτηση
- Άμεση ανταπόκριση

Στόχοι

- Συνεχής αναβάθμιση των προσφερόμενων υπηρεσιών προς τους επιβάτες.
- Διαρκής βελτίωση της τεχνογνωσίας στη θαλάσσια μεταφορά»³¹

³¹ <https://hellenicseaways.gr/>

Κεφάλαιο 3^ο

«ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ
ΕΤΑΙΡΙΩΝ BLUE STAR FERRIES ΚΑΙ HELLENIC SEAWAYS ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ
2011-2015»

Εισαγωγή στην τεχνική της ανάλυσης

Στο τρίτο και τελευταίο κεφάλαιο της εργασίας ακολουθεί η τεχνική της ανάλυσης. Τα στοιχεία που χρησιμοποιούνται προέρχονται από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς των δύο εταιριών.

Αρχικά γίνεται ο υπολογισμός των δεικτών ρευστότητας, αποδοτικότητας και διάρθρωσης κεφαλαίου για κάθε εταιρία και στη συνέχεια ακολουθεί η σύγκριση των αποτελεσμάτων και η εξαγωγή των συμπερασμάτων.

Πρώτα θα γίνει η ανάλυση για την Blue Star Ferries και μετά για την Hellenic Seaways.



3.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας = $\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχ. υποχρεώσεις}}$

$$2011: = \frac{[(5.384+3.576+101.332)+(8.793+6.969+103.694)] / 2}{[(127.507+18.332)+(18.673+24.602)] / 2} = 1.21$$

$$2012: = \frac{[(5.384+3.576+101.332)+(2.247+5.267+107.523)] / 2}{[(127.507+18.332)+(125.586+14.862)] / 2} = 0.78$$

$$2013: = \frac{[(2.100+14.490+110.330)+(2.247+5.267+107.523)] / 2}{[(116.313+17.376)+(125.586+14.862)] / 2} = 0.88$$

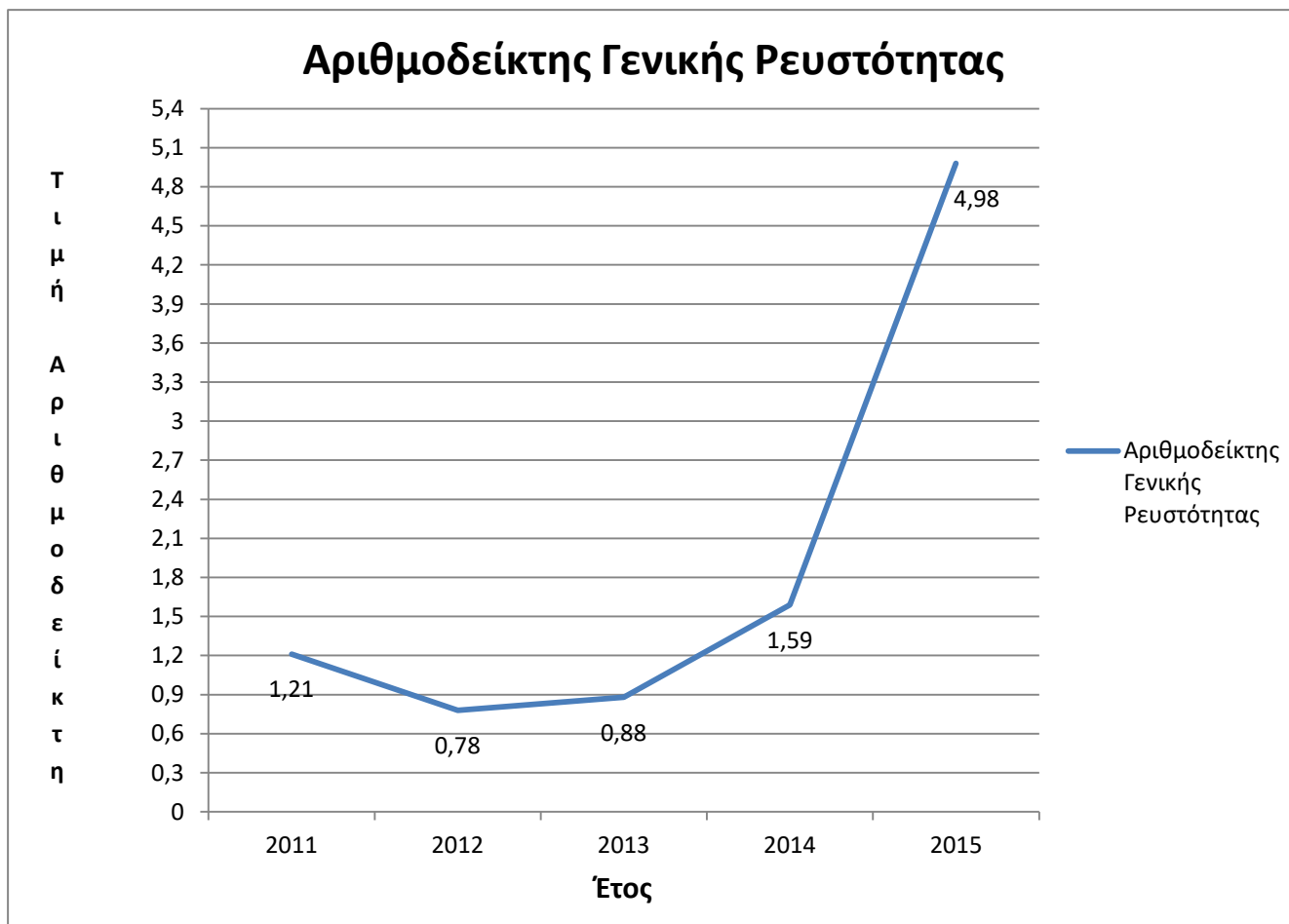
$$2014: = \frac{[(2.100+14.490+110.330)+(1.676+16.837+105.636)] / 2}{[(116.313+17.376)+(3.698+20.305)] / 2} = 1.59$$

$$2015: = \frac{[(1.546+14.758+133.854)+(1.676+16.837+105.636)] / 2}{[(12.636+18.354)+(3.698+20.305)] / 2} = 4.98$$

Συγκεντρωτικός Πίνακας

2011	2012	2013	2014	2015
1.21	0.78	0.88	1.59	4.98

Σχεδιάγραμμα



Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας = $\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό-Αποθέματα}}{\text{Βραχ. υποχρεώσεις}}$

$$2011: = \frac{[(-5.384+3.576+101.332)+(-8.793+6.969+103.694)] / 2}{[(127.507+18.332)+(18.673+24.602)]/2} = 1.06$$

$$2012: = \frac{[(-5.384+3.576+101.332)+(-2.247+5.267+107.523)] / 2}{[(127.507+18.332)+(125.586+14.862)]/2} = 0.73$$

$$2013: = \frac{[(-2.100+14.490+110.330)+(-2.247+5.267+107.523)] / 2}{[(116.313+17.376)+(125.586+14.862)]/2} = 0.85$$

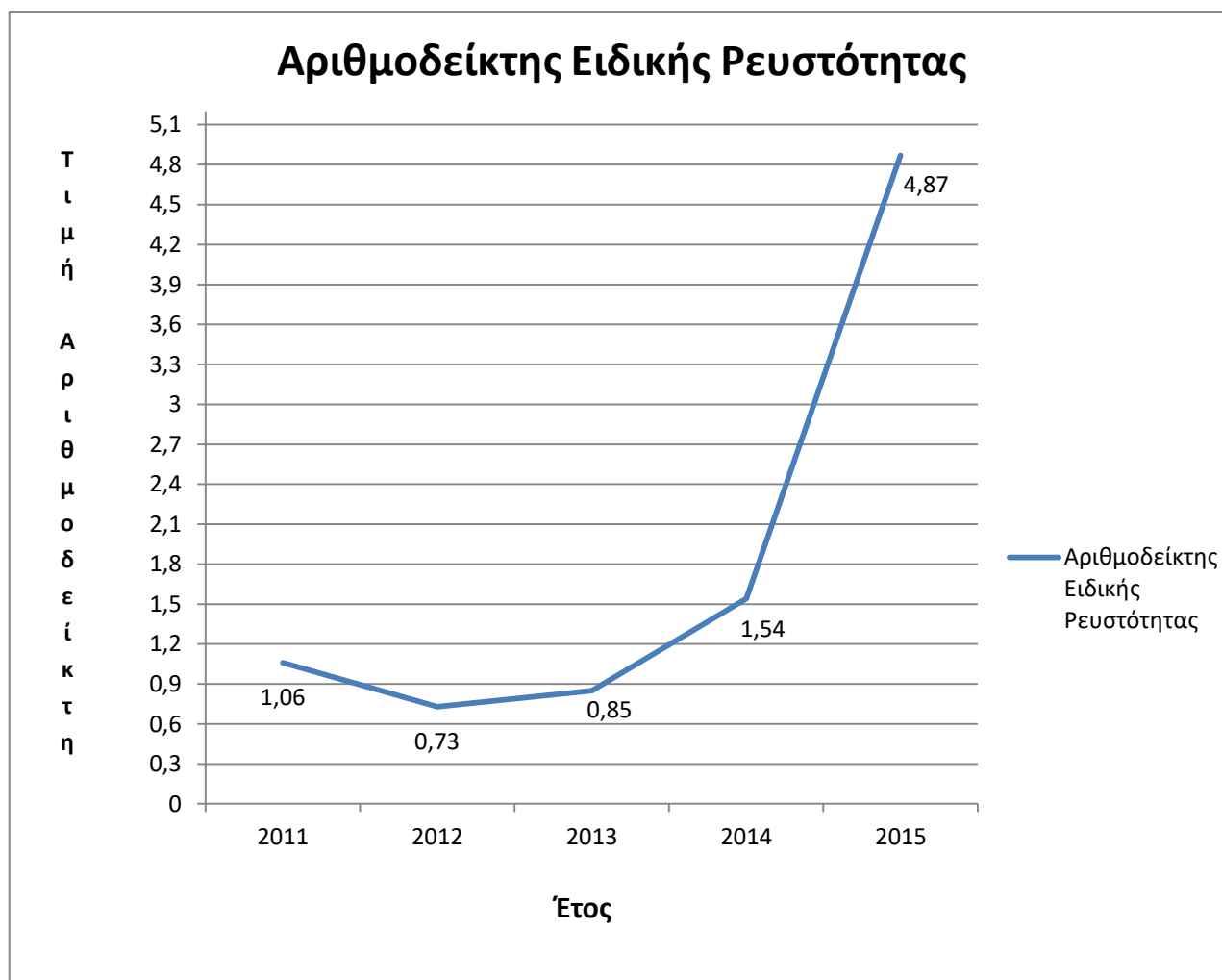
$$2014: = \frac{[(-2.100+14.490+110.330)+(-1.676+16.837+105.636)] / 2}{[(116.313+17.376)+(3.698+20.305)]/2} = 1,54$$

$$2015: = \frac{[(14.758+133.854-1.546)+(-1.676+16.837+105.636)] / 2}{[(12.636+18.354)+(3.698+20.305)]/2} = 4.87$$

Συγκεντρωτικός Πίνακας

2011	2012	2013	2014	2015
1.06	0.73	0.85	1.54	4.87

Σχεδιάγραμμα



Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας = $\frac{\text{Χρηματικά Διαθέσιμα}}{\text{Βραχ. υποχρεώσεις}}$

$$2011: = \frac{(1.645+10.465)/2}{[(127.507+18.332)+(18.673+24.602)]/2} = 0.06$$

$$2012: = \frac{(1.645+4.550)/2}{[(127.507+18.332)+(125.586+14.862)]/2} = 0.02$$

$$2013: = \frac{(8.687+4.550)/2}{[(116.313+17.376)+(125.586+14.862)]/2} = 0.05$$

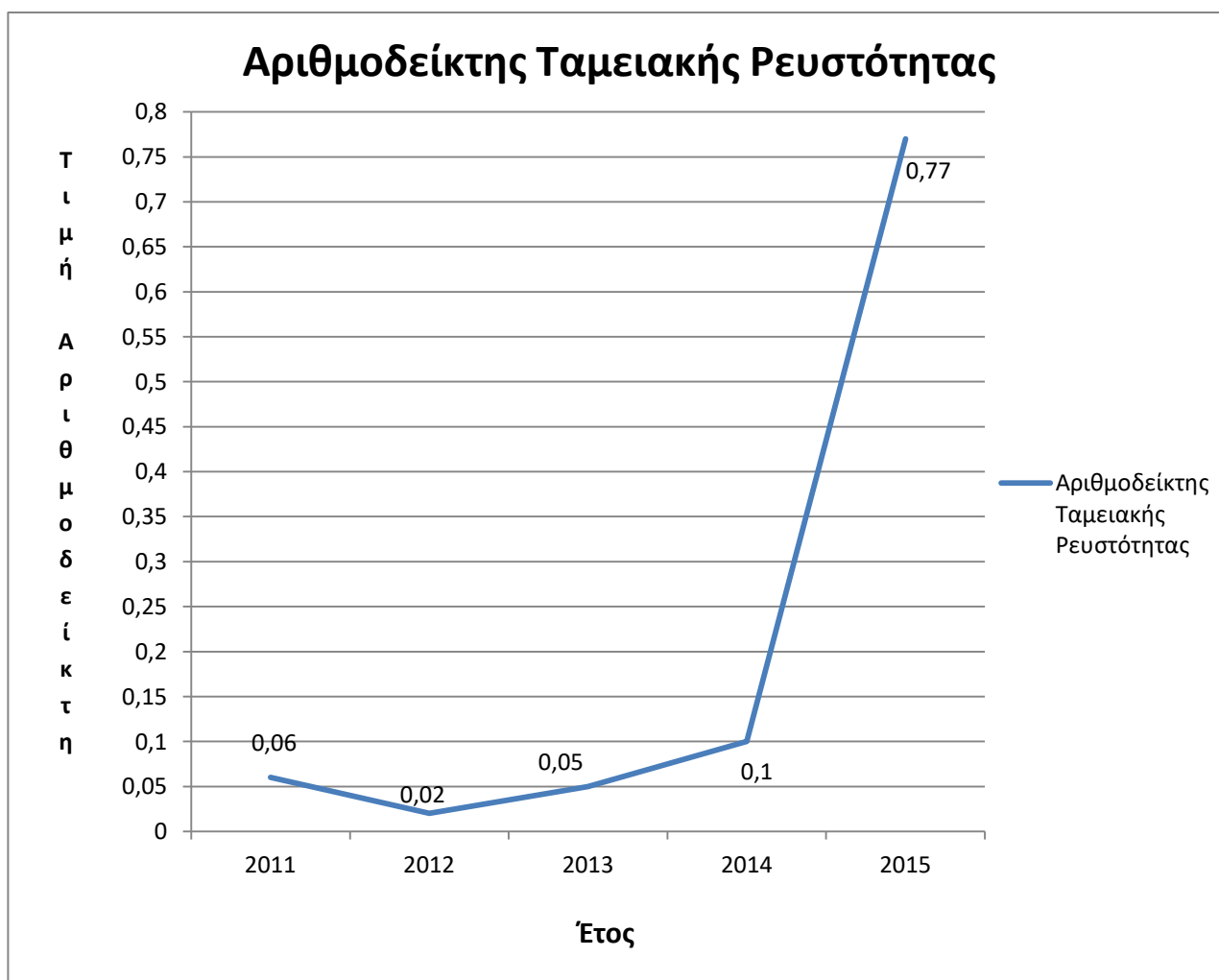
$$2014: = \frac{(8.687+7.706)/2}{[(116.313+17.376)+(3.698+20.305)]/2} = 0.1$$

$$2015: = \frac{(35.180+7.706)/2}{[(12.636+18.354)+(3.698+20.305)]/2} = 0.77$$

Συγκεντρωτικός Πίνακας

2011	2012	2013	2014	2015
0,06	0,02	0,05	0,1	0,77

Σχεδιάγραμμα



$$\text{Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού Διαστήματος} = \frac{\text{Ταμειακά διαθέσιμα}}{\text{Ημερήσιες λειτ.δαπάνες}}$$

Από τα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία της εταιρίας δεν υπάρχουν οι ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες οπότε ο υπολογισμός του συγκεκριμένου δείκτη δεν είναι εφικτός.

3.1.1 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα}}$$

Επειδή στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας δεν αναγράφεται το κόστος πωληθέντων, για πρακτικούς λόγους θα το υπολογίσουμε αφαιρώντας από τον κύκλο εργασιών τα μικτά κέρδη.

$$\mathbf{2011:} = \frac{(124.432 - 18.658)}{(5.384 + 8.793)/2} = 15$$

$$\mathbf{2012:} = \frac{112.516 - 19.832}{(5.384 + 2.247)/2} = 24$$

$$\mathbf{2013:} = \frac{132.018 - 30.051}{(2.100 + 2.247)/2} = 47$$

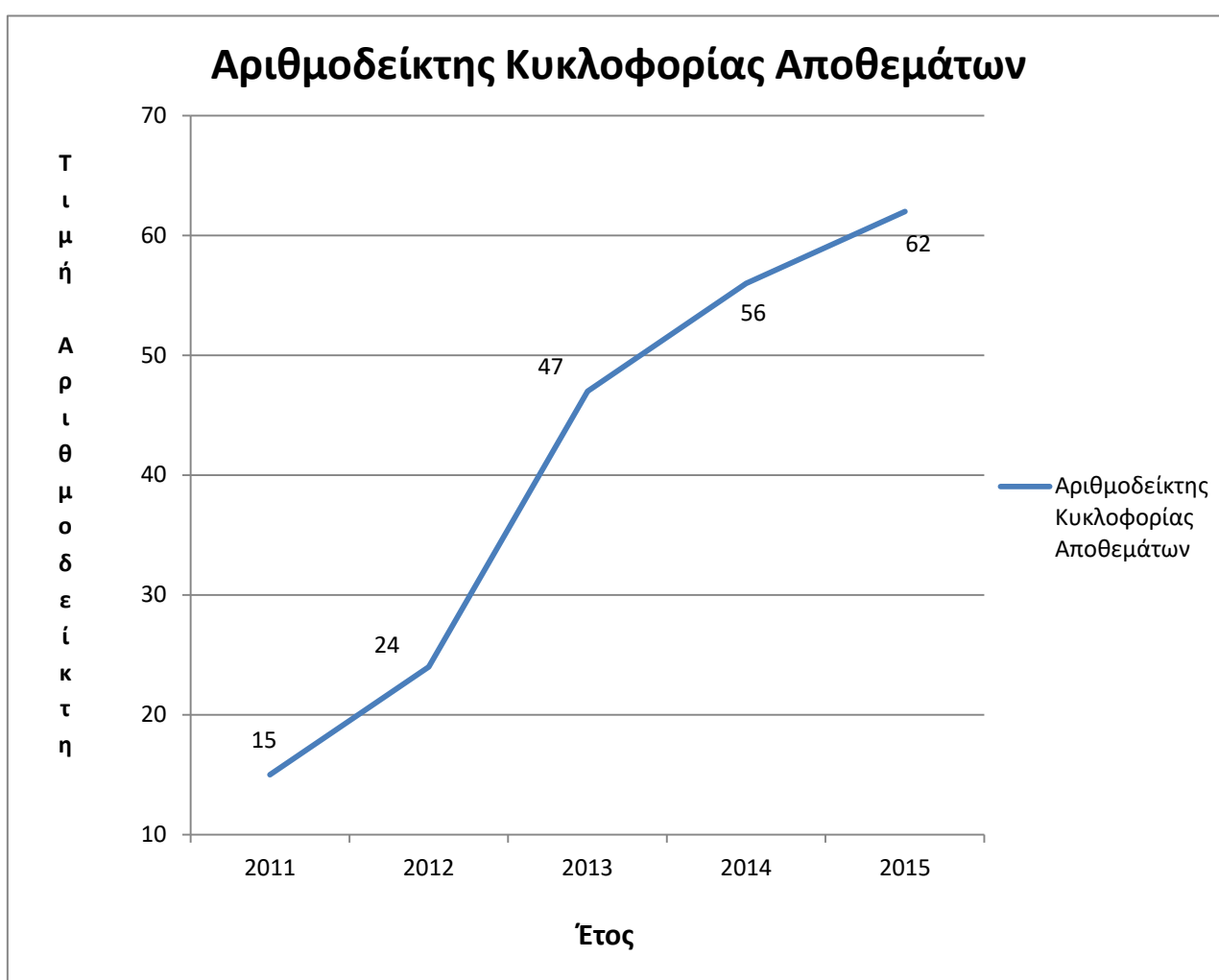
$$\mathbf{2014:} = \frac{143.780 - 38.331}{(2.100 + 1.676)/2} = 56$$

$$\mathbf{2015:} = \frac{152.572 - 52.910}{(1.546 + 1.676)/2} = 62$$

Συγκεντρωτικός Πίνακας

2011	2012	2013	2014	2015
15	24	47	56	62

Σχεδιάγραμμα



$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφορίας απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$$

$$\mathbf{2011:} = \frac{(124.432)}{(5.384+8.793)/2} = 18$$

$$\mathbf{2012:} = \frac{112.516}{(5.384+2.247)/2} = 29$$

$$\mathbf{2013:} = \frac{132.018}{(2.100+2.247)/2} = 61$$

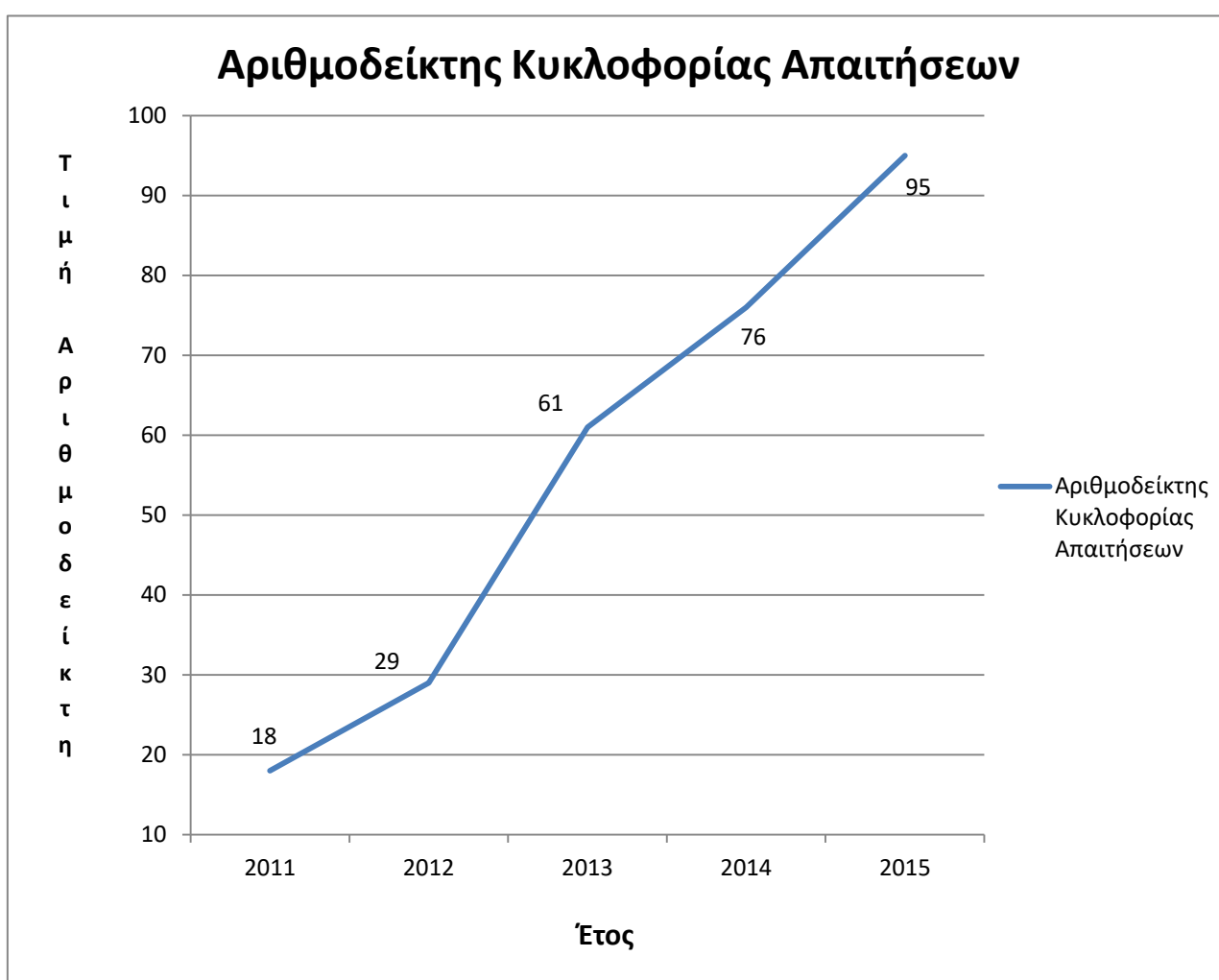
$$\mathbf{2014:} = \frac{143.780}{(2.100+1.676)/2} = 76$$

$$\mathbf{2015:} = \frac{152.572}{(1.546+1.676)/2} = 95$$

Συγκεντρωτικός Πίνακας

2011	2012	2013	2014	2015
18	29	61	76	95

Σχεδιάγραμμα



$$\text{Αριθμοδείκτης εξοφλ. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Βραχυπροθ.υποχρ.}}$$

Όπως και στον υπολογισμό του αριθμοδείκτη κυκλοφορίας αποθεμάτων, έτσι και εδώ θεωρούμε ότι το Κόστος Πωληθέντων = Κύκλος Εργασιών-Μικτό Κέρδος

$$2011: = \frac{124.432 - 18.658}{[(127.507 + 18.332) + (18.673 + 24.602)]/2} = 1.11$$

$$2012: = \frac{112.516 - 19.832}{[(127.507 + 18.332) + (125.586 + 14.862)]/2} = 0.64$$

$$2013: = \frac{132.018 - 30.051}{[(116.313 + 17.376) + (125.586 + 14.862)]/2} = 0.74$$

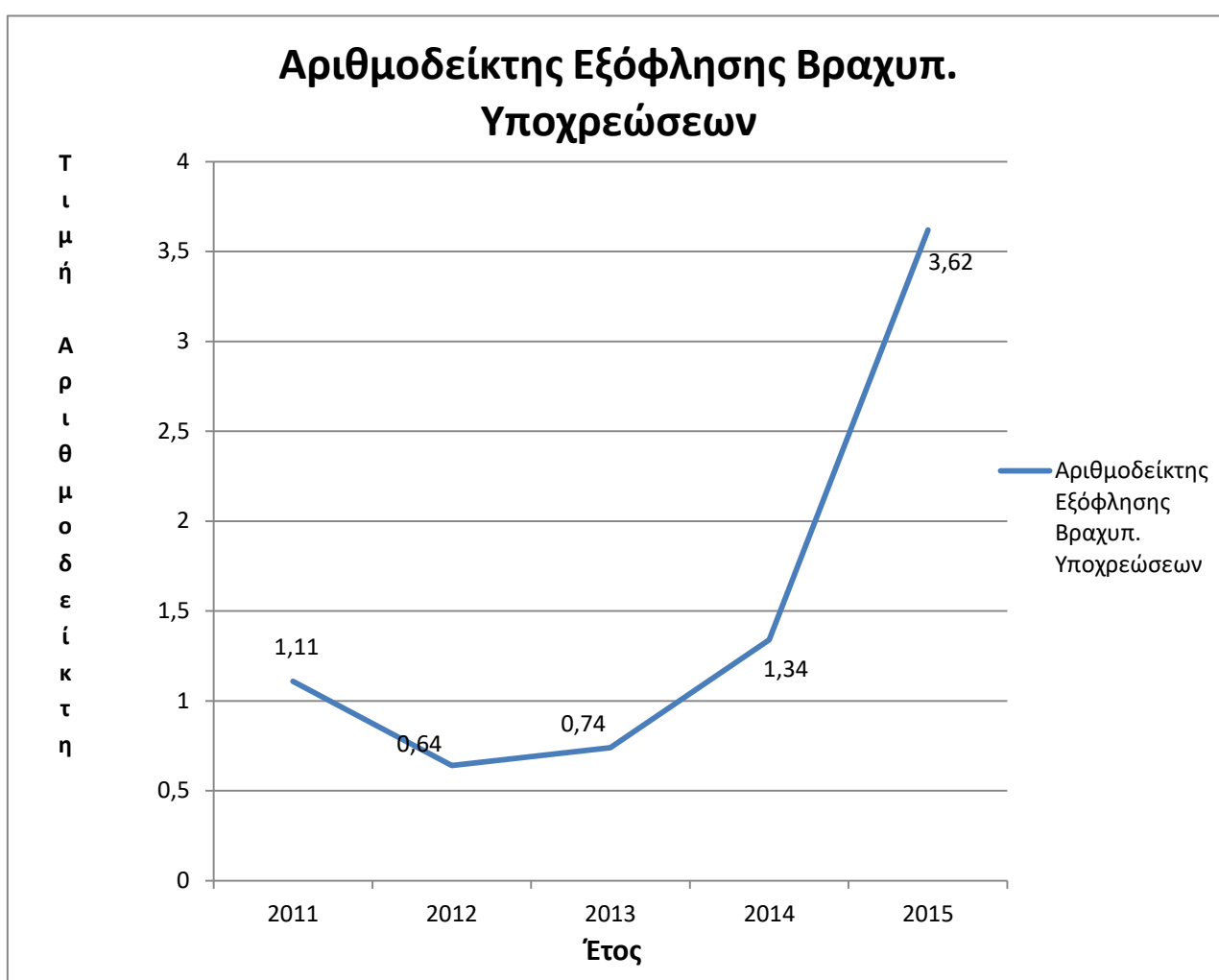
$$2014: = \frac{143.780 - 38.331}{[(116.313 + 17.376) + (3.698 + 20.305)]/2} = 1.34$$

$$2015: = \frac{152.572 - 52.910}{[(12.636 + 18.354) + (3.698 + 20.305)]/2} = 3.62$$

Συγκεντρωτικός Πίνακας

2011	2012	2013	2014	2015
1,11	0,64	0,74	1,34	3,62

Σχεδιάγραμμα



$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κεφαλαίου κίνησης} = \frac{\text{Καθαρές Πωλησεις}}{\text{Κεφάλαιο κίνησης}}$$

Κεφάλαιο κίνησης είναι το σύνολο των στοιχείων του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού.

$$2011: = \frac{124.432}{[(5.384+3.576+101.332)+(8.793+6.969+103.694)] / 2} = 1.08$$

$$2012: = \frac{112.516}{[(5.384+3.576+101.332)+(2.247+5.267+107.523)] / 2} = 0.99$$

$$2013: = \frac{132.018}{[(2.100+14.490+110.330)+(2.247+5.267+107.523)] / 2} = 1.09$$

$$2014: = \frac{143.780}{[(2.100+14.490+110.330)+(1.676+16.837+105.636)] / 2} = 1.14$$

$$2015: = \frac{152.572}{[(1.546+14.758+133.854)+(1.676+16.837+105.636)] / 2} = 1.11$$

Συγκεντρωτικός Πίνακας

2011	2012	2013	2014	2015
1,08	0,99	1,09	1,14	1,11

Σχεδιάγραμμα



$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχ. Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλησεις}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

(Καθαρές Πωλήσεις = Κύκλος Εργασιών – Μικτό Κέρδος)

$$2011: = \frac{124.432}{(372.111 + 411.777) / 2} = 0.31$$

$$2012: = \frac{112.516}{(364.917 + 372.111) / 2} = 0.30$$

$$2013: = \frac{132.018}{(366.063 + 364.917) / 2} = 0.36$$

$$2014: = \frac{143.780}{(397.649 + 366.063) / 2} = 0.37$$

$$2015: = \frac{152.572}{(417.549 + 397.649) / 2} = 0.37$$

Συγκεντρωτικός Πίνακας

2011	2012	2013	2014	2015
0.31	0.30	0.36	0.37	0.37

Σχεδιάγραμμα



3.1.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

$$\text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Σύνολο απασχολ.κεφαλαίων}}$$

$$\mathbf{2011:} = \frac{225.056}{372.111} = \mathbf{0.60}$$

$$\mathbf{2012:} = \frac{223.511}{364.917} = \mathbf{0.61}$$

$$\mathbf{2013:} = \frac{231.262}{366.063} = \mathbf{0.63}$$

$$\mathbf{2014:} = \frac{244.588}{397.649} = \mathbf{0.61}$$

$$\mathbf{2015:} = \frac{258.800}{417.549} = \mathbf{0.61}$$

Συγκεντρωτικός Πίνακας

2011	2012	2013	2014	2015
0.60	0.61	0.63	0.61	0.61

Σχεδιάγραμμα



$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Κέρδη προ φόρων}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

$$2011: = \frac{-22.896}{225.056} = -0.10$$

$$2012: = \frac{-1.514}{364.917} = -0.04$$

$$2013: = \frac{7.967}{231.262} = 0.034$$

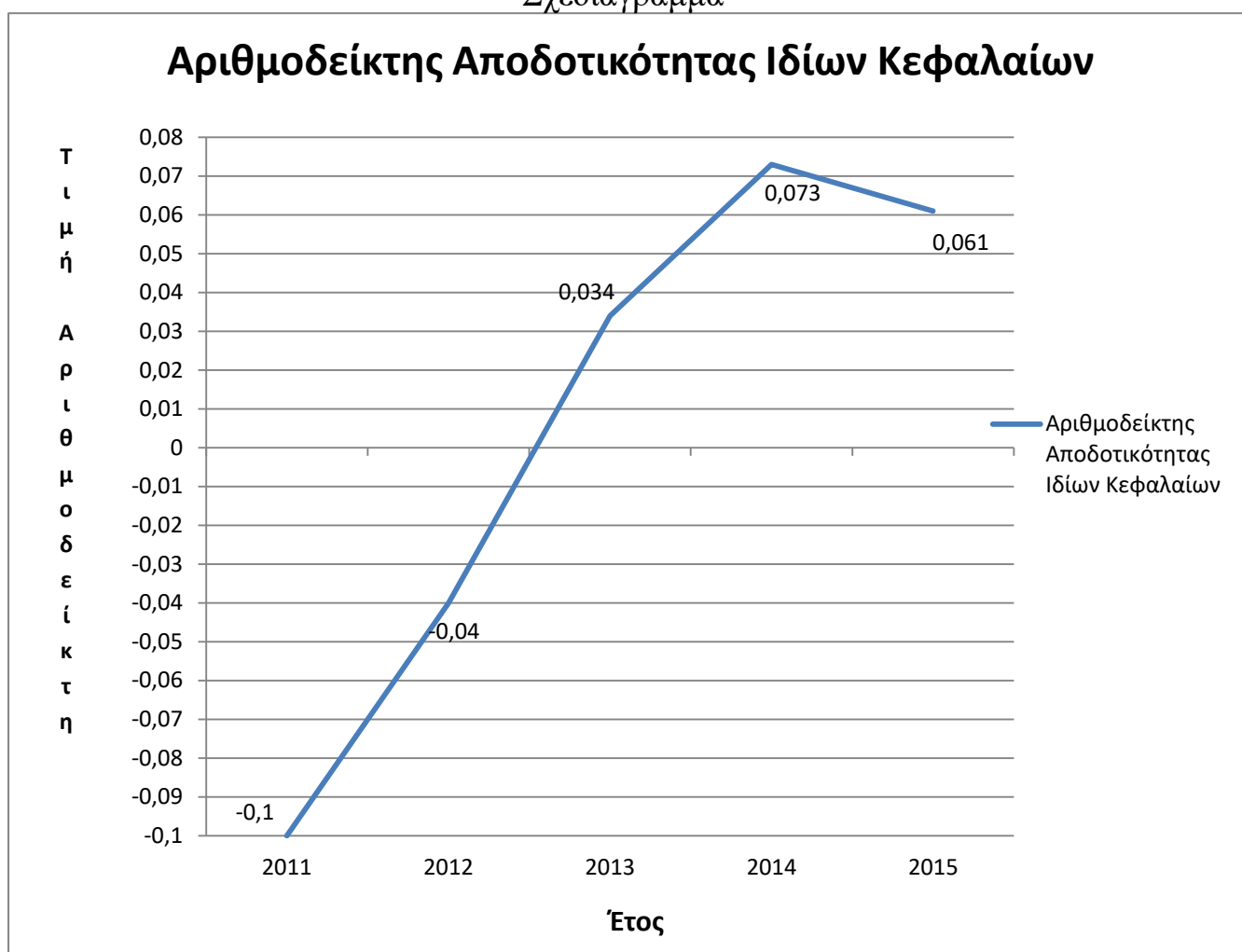
$$2014: = \frac{17.883}{244.588} = 0.073$$

$$2015: = \frac{15.967}{258.800} = 0.061$$

Συγκεντρωτικός Πίνακας

2011	2012	2013	2014	2015
-0.10	-0.04	0.034	0.073	0.061

Σχεδιάγραμμα





➤ Ακολουθεί η ανάλυση για την εταιρεία Hellenic Seaways:

3.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας = $\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχ. υποχρεώσεις}}$

$$2011: = \frac{(37.387+34.838) / 2}{(84.171+76.071) / 2} = 0.39$$

$$2012: = \frac{(30567+34.838) / 2}{(76.071+177.625) / 2} = 0.25$$

$$2013: = \frac{(30.567+28.161) / 2}{(177.625+188.945) / 2} = 0.16$$

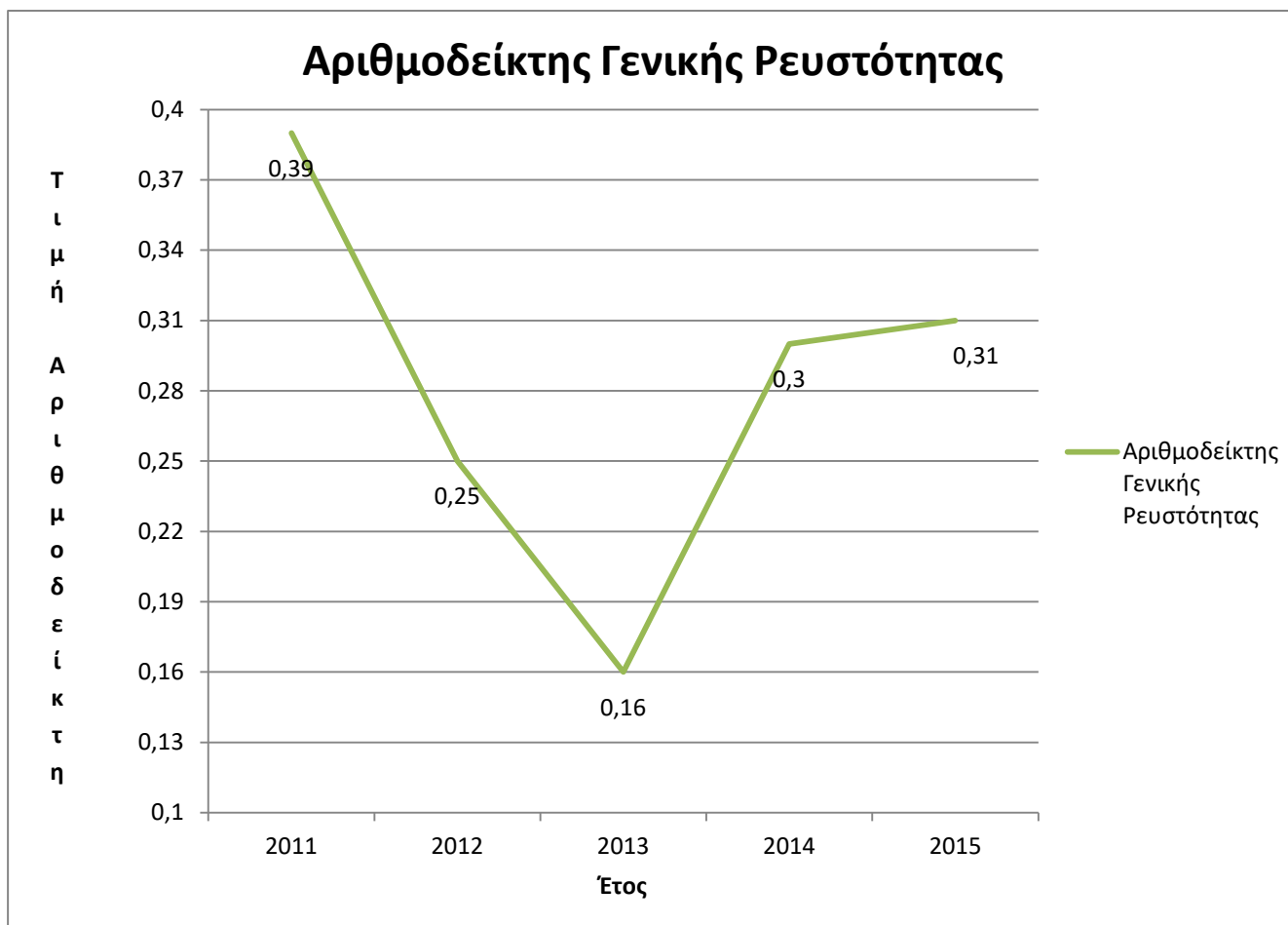
$$2014: = \frac{(30.764+28.161) / 2}{(197.514+188.945) / 2} = 0.30$$

$$2015: = \frac{(41.963+30.764) / 2}{(35.884+197.514) / 2} = 0.31$$

Συγκεντρωτικός Πίνακας

2011	2012	2013	2014	2015
0.39	0.25	0.16	0.30	0.31

Σχεδιάγραμμα



Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας = $\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό-Αποθέματα}}{\text{Βραχ. υποχρεώσεις}}$

$$2011: = \frac{(37.387+34.838)-(1.213+1.910) / 2}{(84.171+76.071)/2} = 0.37$$

$$2012: = \frac{(30567+34.838)-(1.910+1.599) / 2}{(76.071+177.625)/2} = 0.24$$

$$2013: = \frac{(30.567+28.161)-(1.381+1.599) / 2}{(177.625+188.945)/2} = 0.15$$

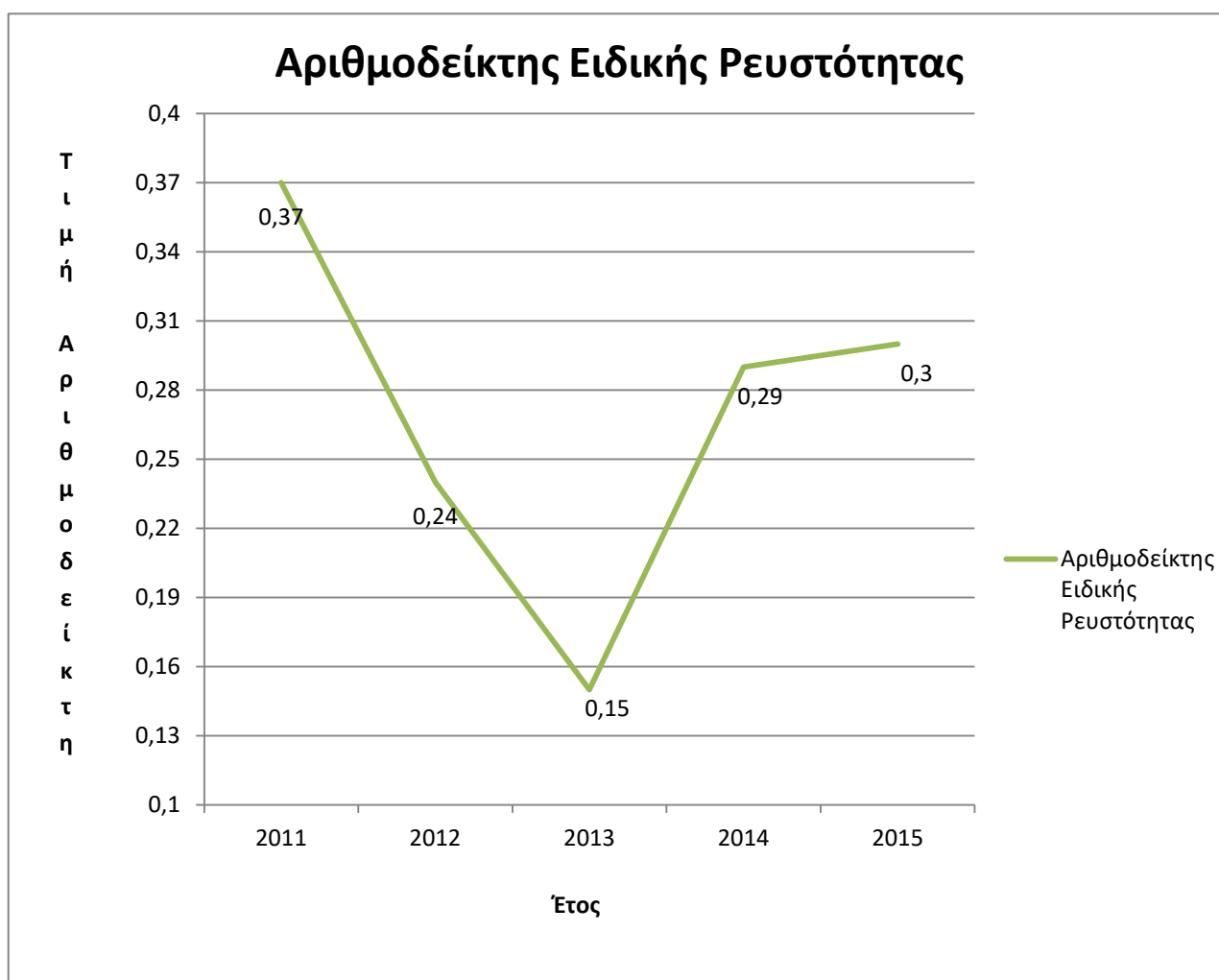
$$2014: = \frac{(30.764+28.161)-(1.381+685) / 2}{(197.514+188.945)/2} = 0.29$$

$$2015: = \frac{(41.963+30.764)-(685+856) / 2}{(35.884+197.514)/2} = 0.30$$

Συγκεντρωτικός Πίνακας

2011	2012	2013	2014	2015
0.37	0.24	0.15	0.29	0.30

Σχεδιάγραμμα



$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{Χρηματικά Διαθέσιμα}}{\text{Βραχ. υποχρεώσεις}}$$

$$2011: = \frac{(1.896+2.112) / 2}{(84.171+76.071) / 2} = 0.025$$

$$2012: = \frac{(1.896+709) / 2}{(76.071+177.625) / 2} = 0.01$$

$$2013: = \frac{(709+681) / 2}{(177.625+188.945) / 2} = 0.003$$

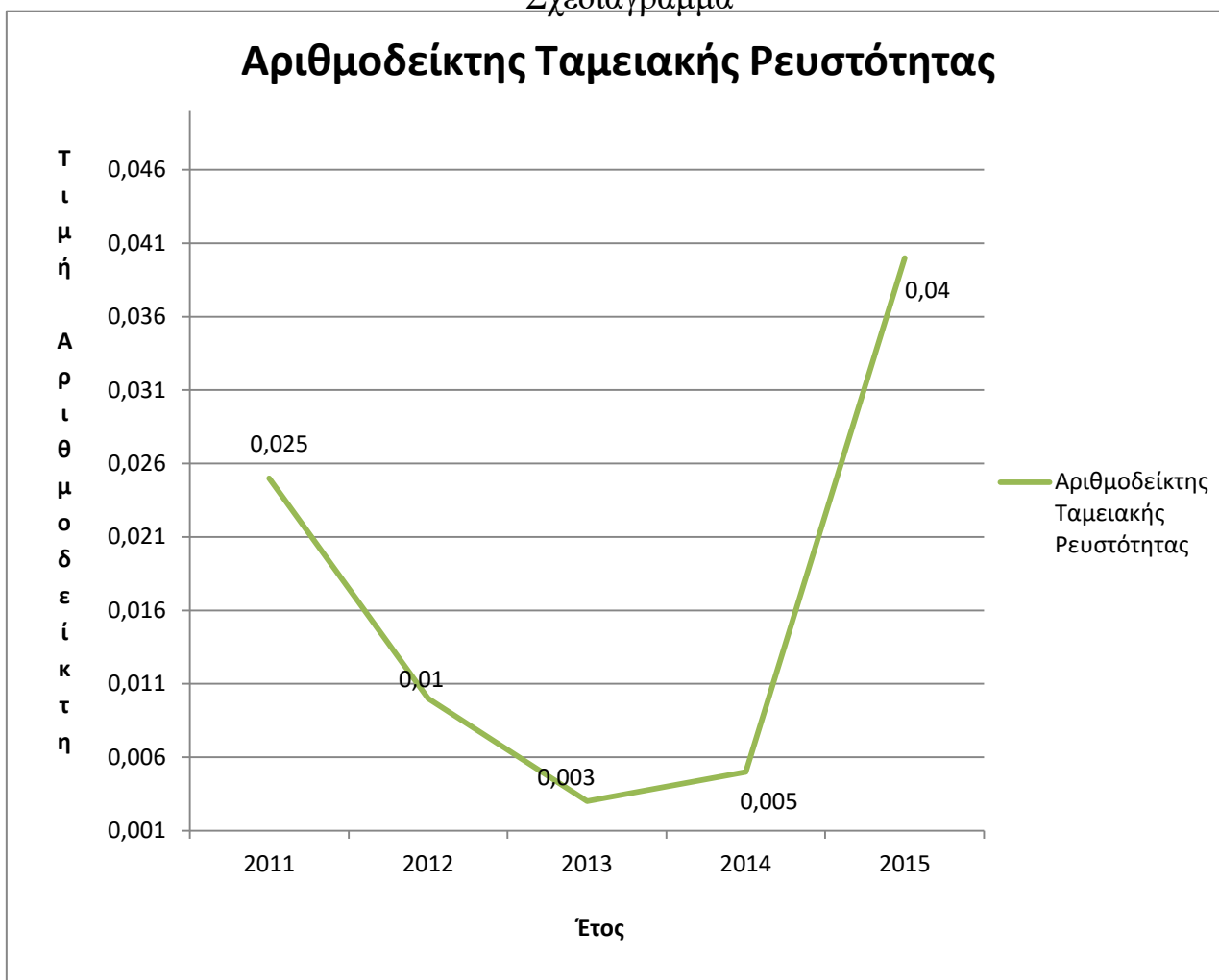
$$2014: = \frac{(681+1.486) / 2}{(197.514+188.945) / 2} = 0.005$$

$$2015: = \frac{(1.486+8.048) / 2}{(35.884+197.514) / 2} = 0.040$$

Συγκεντρωτικός Πίνακας

2011	2012	2013	2014	2015
0.025	0.01	0.003	0.005	0.040

Σχεδιάγραμμα



$$\text{Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού Διαστήματος} = \frac{\text{Ταμειακά διαθέσιμα}}{\text{Ημερήσιες λειτ.δαπάνες}}$$

Και για αυτή την εταιρεία λόγω των μη δημοσιευμένων στοιχείων δεν δύναται ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη.

3.2.1 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα}}$$

(Υπενθυμίζεται Κόστος πωληθέντων = Κύκλος εργασιών - Μικτά κέρδη)

$$\mathbf{2011:} = \frac{129.046 - 14.840}{(1.213 + 1.910) / 2} = 73$$

$$\mathbf{2012:} = \frac{91.517 - 5.316}{(1.910 + 1.599) / 2} = 49$$

$$\mathbf{2013:} = \frac{90.534 - 761}{(1.381 + 1.599) / 2} = 60$$

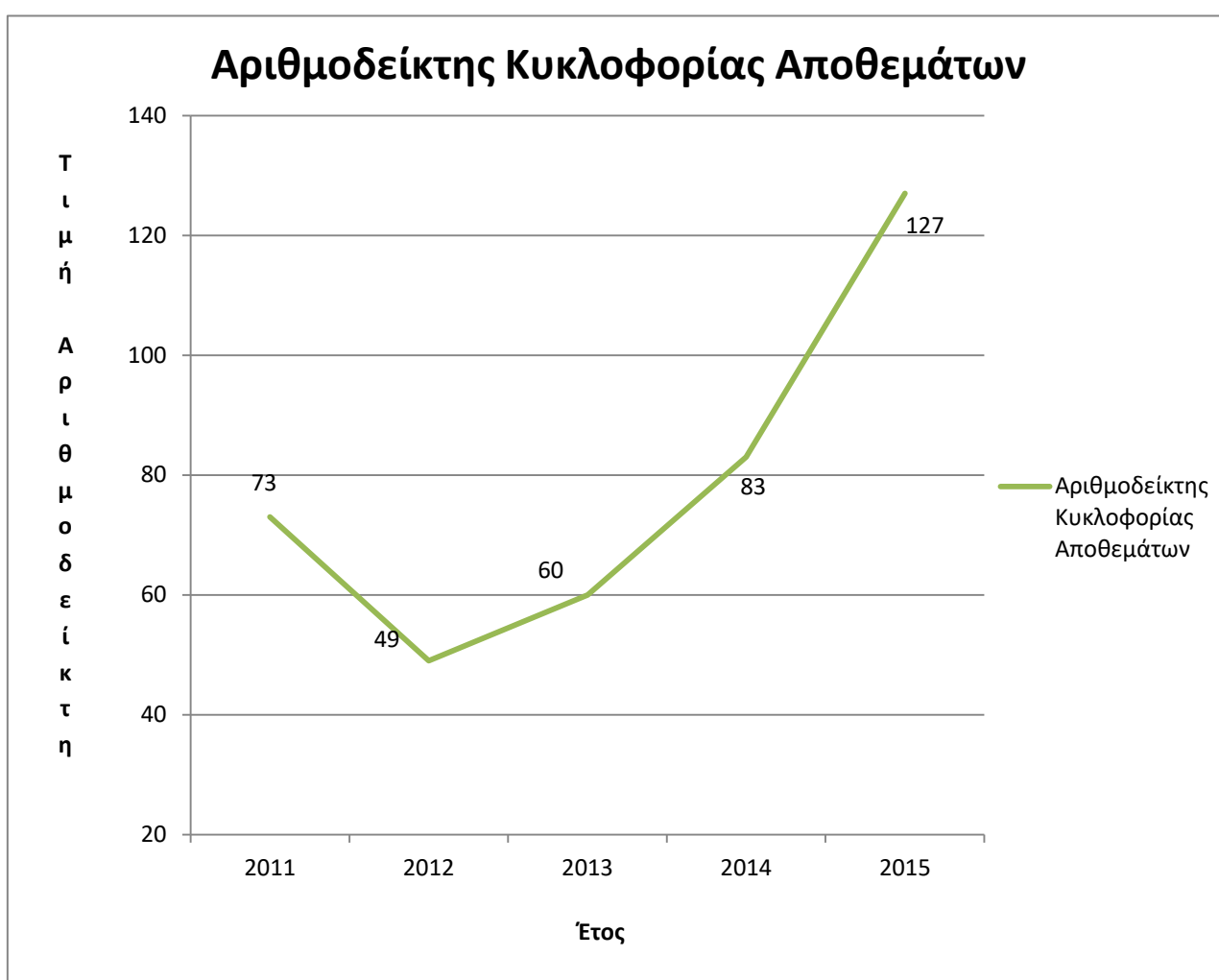
$$\mathbf{2014:} = \frac{97.617 - 11.664}{(1.381 + 685) / 2} = 83$$

$$\mathbf{2015:} = \frac{128.896 - 30.836}{(685 + 856) / 2} = 127$$

Συγκεντρωτικός Πίνακας

2011	2012	2013	2014	2015
73	49	60	83	127

Σχεδιάγραμμα



$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφορίας απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$$

$$\mathbf{2011:} = \frac{129.046}{(1.213+1.910) / 2} = 82$$

$$\mathbf{2012:} = \frac{91.517}{(1.910+1.599) / 2} = 52$$

$$\mathbf{2013:} = \frac{90.534}{(1.381+1.599) / 2} = 60$$

$$\mathbf{2014:} = \frac{97.617}{(1.381+685) / 2} = 94$$

$$\mathbf{2015:} = \frac{128.896}{(685+856) / 2} = 167$$

Συγκεντρωτικός Πίνακας

2011	2012	2013	2014	2015
82	52	60	94	167

Σχεδιάγραμμα



$$\text{Αριθμοδείκτης εξοφλ. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Βραχυπροθ.υποχρ.}}$$

$$(\text{Κόστος Πωληθέντων} = \text{Κύκλος Εργασιών} - \text{Μικτό Κέρδος})$$

$$2011: = \frac{114.206}{(84.171+76.071)/2} = 1.42$$

$$2012: = \frac{86.201}{(76.071+177.625)/2} = 0.67$$

$$2013: = \frac{89.773}{(177.625+188.945)/2} = 0.48$$

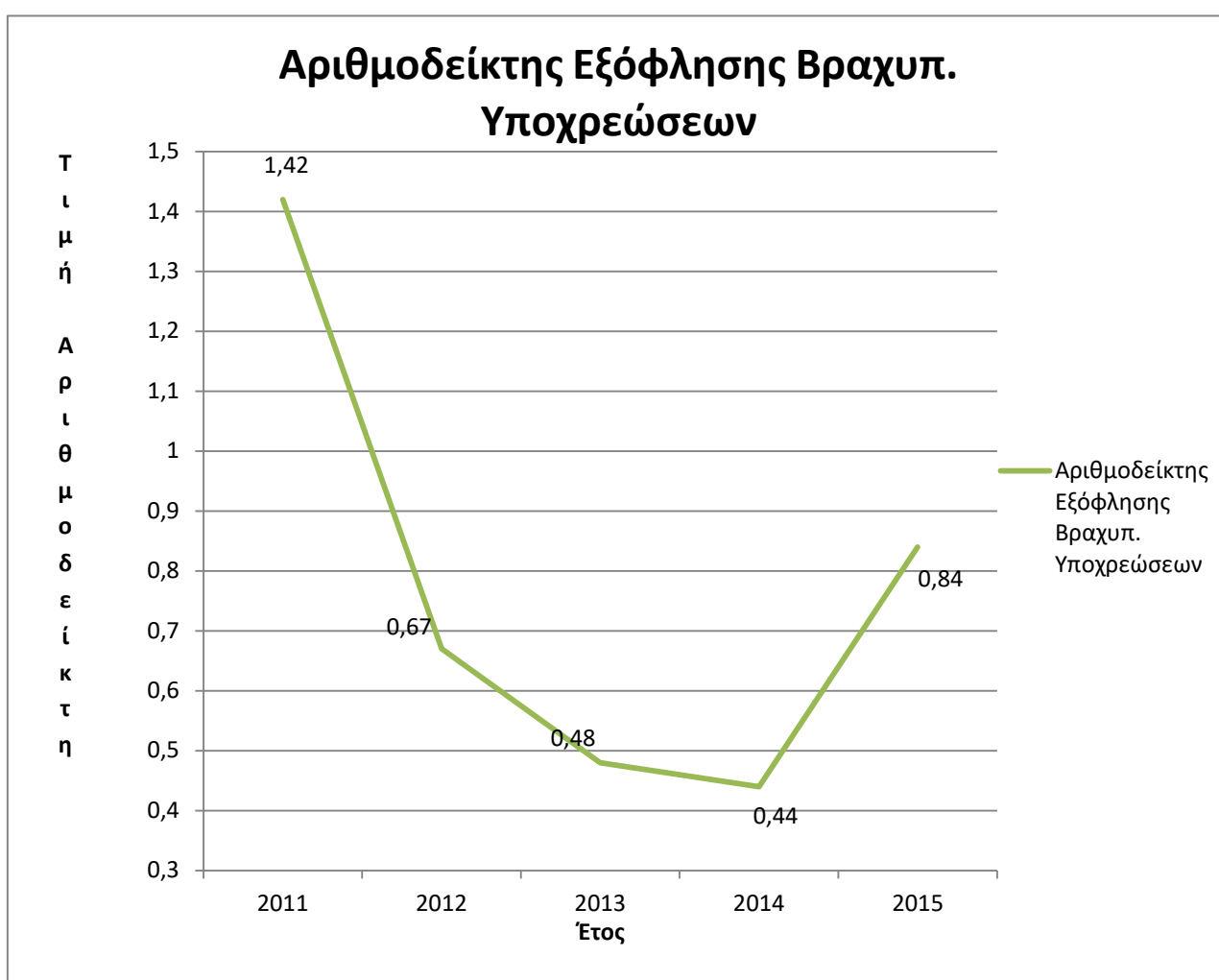
$$2014: = \frac{85.953}{(197.514+188.945)/2} = 0.44$$

$$2015: = \frac{98.060}{(35.884+197.514)/2} = 0.84$$

Συγκεντρωτικός Πίνακας

2011	2012	2013	2014	2015
1.42	0.67	0.48	0.44	0.84

Σχεδιάγραμμα



$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κεφαλαίου κίνησης} = \frac{\text{Καθαρές Πωλησεις}}{\text{Κεφάλαιο κίνησης}}$$

Κεφάλαιο κίνησης είναι το σύνολο των στοιχείων του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού.

$$2011: = \frac{129.046}{(37.387+34.838)/2} = 4.09$$

$$2012: = \frac{91.517}{(30.567+34.838)/2} = 2.79$$

$$2013: = \frac{90.534}{(30.567+28.161)/2} = 3.08$$

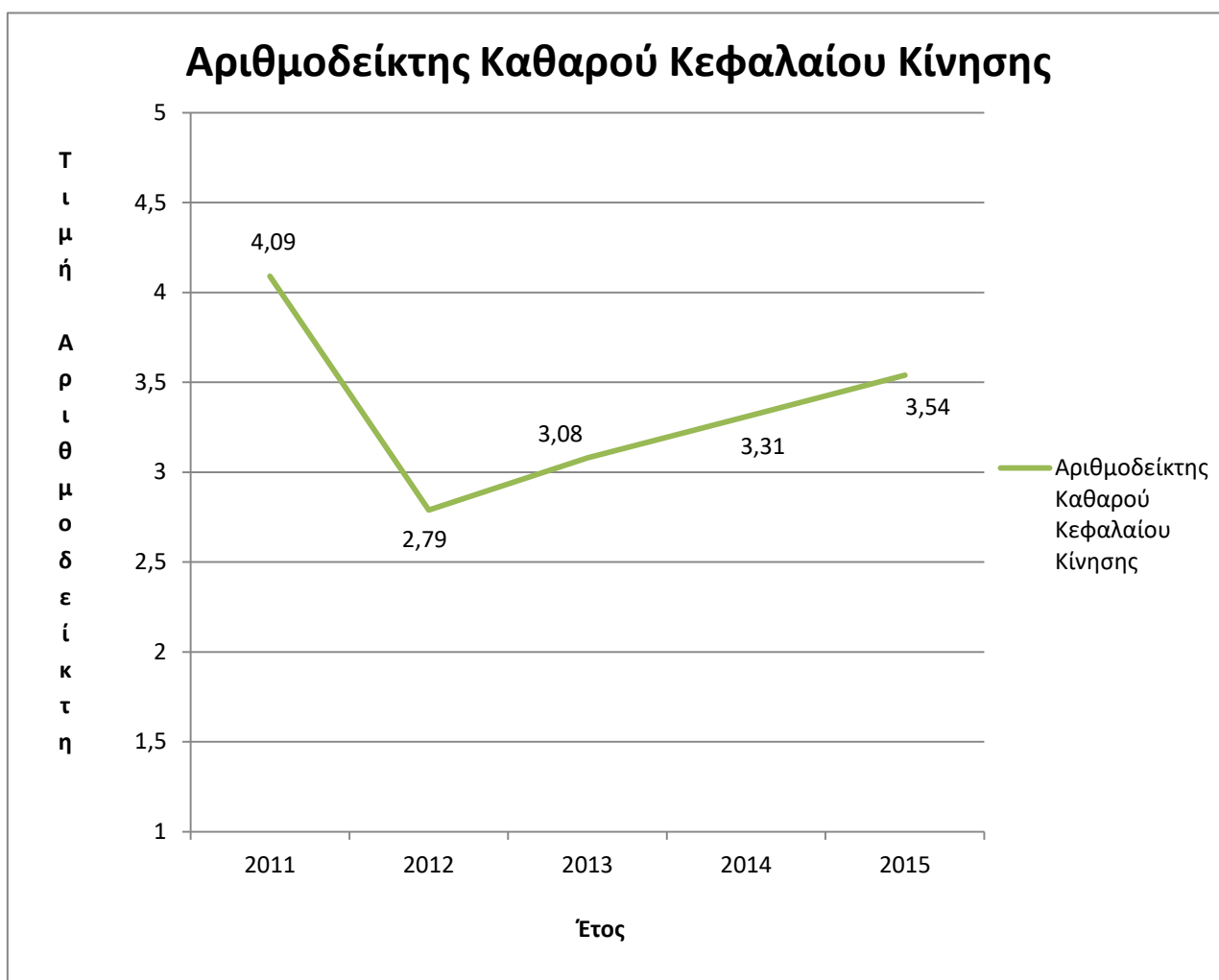
$$2014: = \frac{97.617}{(30.764+28.161)/2} = 3.31$$

$$2015: = \frac{128.896}{(41.963+30.764)/2} = 3.54$$

Συγκεντρωτικός Πίνακας

2011	2012	2013	2014	2015
4.09	2.79	3.08	3.31	3.54

Σχεδιάγραμμα



Αριθμοδείκτης Ταχ. Κυκλοφορίας Ενεργητικού = $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$

(Καθαρές Πωλήσεις = Κύκλος Εργασιών – Μικτό Κέρδος)

$$2011: = \frac{129.046}{(379.797+411.328)/2} = 0.32$$

$$2012: = \frac{91.517}{(351.892+379.797)/2} = 0.25$$

$$2013: = \frac{90.534}{(351.892+311.871)/2} = 0.27$$

$$2014: = \frac{97.617}{(311.871+295.718)/2} = 0.32$$

$$2015: = \frac{128.896}{(274.811+295.718)/2} = 0.45$$

Συγκεντρωτικός Πίνακας

2011	2012	2013	2014	2015
0.32	0.25	0.27	0.32	0.45

Σχεδιάγραμμα



3.2.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

$$\text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Σύνολο απασχολ.κεφαλαίων}}$$

$$\mathbf{2011:} = \frac{190.586}{379.797} = 0.50$$

$$\mathbf{2012:} = \frac{161.501}{351.892} = 0.45$$

$$\mathbf{2013:} = \frac{112.894}{311.871} = 0.36$$

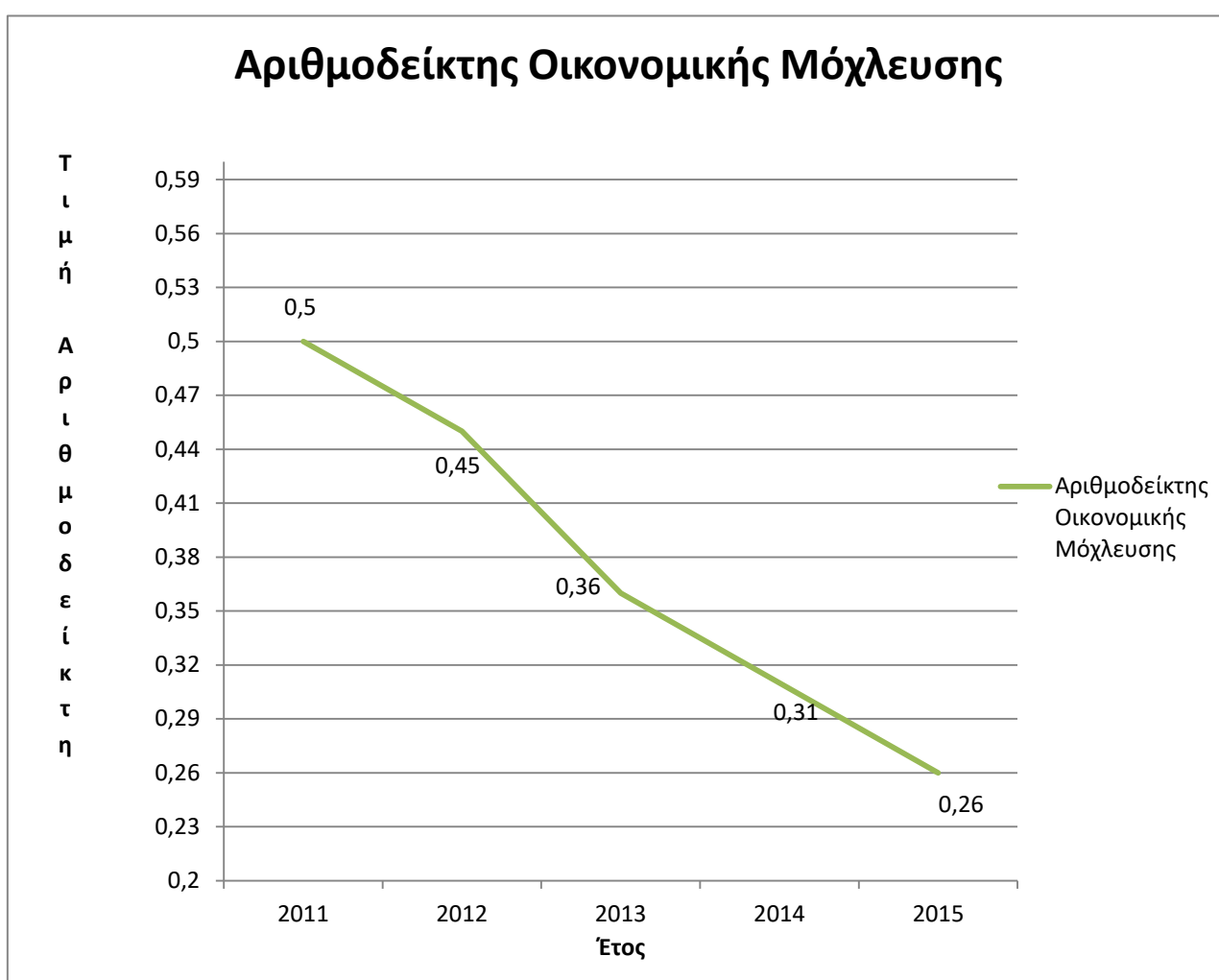
$$\mathbf{2014:} = \frac{93.899}{295.718} = 0.31$$

$$\mathbf{2015:} = \frac{72.109}{274.811} = 0.26$$

Συγκεντρωτικός Πίνακας

2011	2012	2013	2014	2015
0.50	0.45	0.36	0.31	0.26

Σχεδιάγραμμα



$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Κέρδη προ φόρων}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

$$2011: = \frac{12.779}{190.586} = 0.06$$

$$2012: = \frac{5.071}{161.501} = 0.03$$

$$2013: = \frac{1.744}{112.894} = 0.015$$

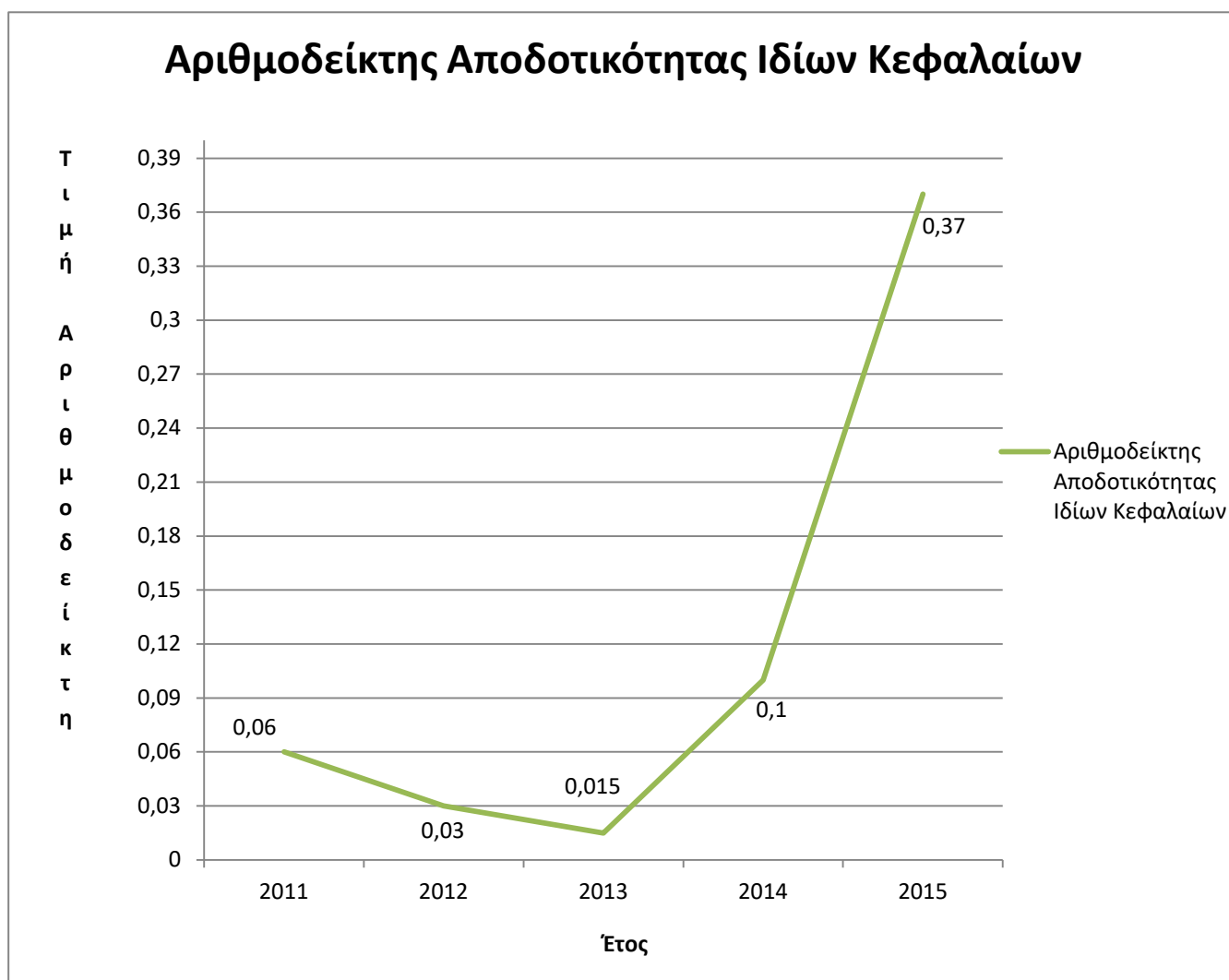
$$2014: = \frac{9.933}{93.899} = 0.10$$

$$2015: = \frac{27.255}{72.109} = 0.37$$

Συγκεντρωτικός Πίνακας

2011	2012	2013	2014	2015
0.06	0.03	0.015	0.10	0.37

Σχεδιάγραμμα



3.3 Σύγκριση αποτελεσμάτων και συμπεράσματα

Αφού ολοκληρώθηκε το μεγαλύτερο κομμάτι της εργασίας, η ανάλυση, ακολουθεί η διαδικασία της εξαγωγής των αποτελεσμάτων. Στον πίνακα που ακολουθεί παραθέτονται συγκεντρωτικά οι τιμές των αριθμοδεικτών ανά εταιρεία, κατηγορία και έτος.

		<u>BLUE STAR FERRIES</u>					<u>HELLENIC SEAWAYS</u>				
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ		2011	2012	2013	2014	2015	2011	2012	2013	2014	2015
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	Γενικής Ρευστότητας	1.21	0.78	0.88	1.59	4.98	0,39	0,25	0,16	0,30	0,31
	Ειδικής Ρευστότητας	1.06	0.73	0.85	1.54	4.87	0,37	0,24	0,15	0,29	0,30
	Ταμειακής Ρευστότητας	0.06	0.02	0.05	0.10	0.77	0,025	0,01	0,003	0,005	0,040

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	15	24	47	56	62	73	49	60	83	127
	Κυκλοφορίας Απαιτήσεων	18	29	61	76	95	82	52	60	94	167
	Εξόφλησης Βραχυπ. Υποχρεώσεων	1.11	0.64	0.74	1.34	3.62	1,42	0,67	0,48	0,44	0,84
	Καθαρού Κεφ. Κίνησης	1.08	0.99	1.09	1.14	1.11	4,09	2,79	3,08	3,31	3,54
	Ταχύτητας Κυκλοφ. Ενεργητικού	0.31	0.3	0.36	0.37	0.37	0.32	0.25	0.27	0.32	0.42

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	Οικονομικής Μόχλευσης	0.6	0.61	0.63	0.61	0.61	0.5	0.45	0.36	0.31	0.26
	Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	-0.10	-0.04	0.034	0.073	0.061	0.06	0.03	0.015	0.10	0.37

Πριν την εξαγωγή συμπερασμάτων θα ήταν απαραίτητο να εξηγήσουμε τι εκφράζει ο κάθε δείκτης και ποια τιμή κατά τους οικονομολόγους θα πρέπει να έχει. Στον πίνακα που ακολουθεί μπορούμε να δούμε συγκεντρωτικά τα παραπάνω στοιχεία.

<u>Αριθμοδείκτης</u>	<u>Τι εκφράζει</u>	<u>Τιμή κατά προσέγγιση</u>
Γενικής Ρευστότητας	Την ποσοτική σχέση του κυκλοφορούν ενεργητικού με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης στο ίδιο χρονικό πλαίσιο ενός έτους.	Τιμή > 1
Ειδικής Ρευστότητας	Την άμεση σχέση των ρευστοποιημένων στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, αποτελώντας μια πιο ακριβή μέτρηση για το αν μπορεί η επιχείρηση να ανταπεξέλθει στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.	Τιμή > , = 1
Ταμειακής Ρευστότητας	Εκφράζει την αριθμητική σχέση των χρηματικών διαθέσιμων της επιχείρησης με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Τιμή < 1
Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	Τη συχνότητα μετατροπής των κινούμενων αποθεμάτων σε μετρητά ή γραμμάτια μέσω υπολοίπων πελατών και πάλι πίσω σε αποθέματα . <i>(το αποτέλεσμα του δείκτη μετράται σε ημέρες αφού διαιρεθεί με το $v / 365$)</i>	Τιμή > , = 1
Κυκλοφορίας Απαιτήσεων	Τη συχνότητα μετατροπής του υπολοίπου του λογαριασμού «Απαιτήσεις» μέσα στη χρήση και το αποτέλεσμα του εκφράζει σε ημέρες το διάστημα είσπραξης τους. <i>(το αποτέλεσμα του δείκτη μετράται σε ημέρες αφού διαιρεθεί με το $v / 365$)</i>	Τιμή > , = 1
Εξόφλησης Βραχυπ. Υποχρεώσεων	Κατά πόσες «φορές» το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.	Τιμή > , = 1

Καθαρού Κεφ. Κίνησης	Μας δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκαν από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κινήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις.	Τιμή > 1
Ταχύτητας Κυκλοφ. Ενεργητικού	Κατά πόσο συχνά η επιχείρηση χρησιμοποιεί το κυκλοφορούν ενεργητικό της για τις πωλήσεις της. Μία χαμηλή τιμή του δείκτη αυτού σημαίνει μικρή χρήση των ρευστοποιημένων περιουσιακών στοιχείων και αντίθετα.	Τιμή >, = 1
Οικονομικής Μόχλευσης	Εκφράζει την ποσοστιαία μεταβολή των καθαρών λειτουργικών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων. Μεγαλύτερη τιμή του δείκτη σημαίνει θετική επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης, μικρότερη το αντίθετο και ίση με τη μονάδα ότι δεν υπάρχει όφελος.	Τιμή >, = 1
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	Δείχνει το κατά πόσο είναι αποτελεσματικά τα απασχοληθέντα Ιδία κεφάλαια. Μέσω του υπολογισμού του δείκτη μπορούμε να συμπεράνουμε κατά πόσο η επιχείρηση είναι ικανή να δημιουργεί κέρδη.	Τιμή >, = , < 1

3.3.1 Σύγκριση αριθμοδεικτών

Αφού ολοκληρώθηκε και η επεξήγηση των αριθμοδεικτών και συγκεντρώθηκαν τα αποτελέσματά τους ήρθε η ώρα να συγκρίνουμε ποια εταιρεία θα «εμπιστευόμασταν» περισσότερο αν επενδύαμε τα χρήματά μας ή αν θα θέλαμε να ξεχωρίσουμε ποια «στέκεται» πιο καλά στον επιχειρηματικό κόσμο. Η προσέγγιση θα γίνει ανά κατηγορία αριθμοδεικτών.

1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας:

Με βάση τα αποτελέσματα σε βάθος πενταετίας παρατηρούμε μία μεγάλη διαφορά μεταξύ των δύο εταιρειών και αυτό φαίνεται από τις αριθμητικές τιμές των αποτελεσμάτων. Αξιοσημείωτη διαφορά αποτελεί στην εταιρία της Blue Star Ferries η αύξηση της τιμής του αριθμοδείκτη της Γενικής

Ρευστότητας το 2015 σε σχέση με τις προηγούμενες χρήσεις. Αυτό συμβαίνει γιατί το 2015 έχουμε ταυτόχρονη αύξηση του κυκλοφορούν ενεργητικού της επιχείρησης και μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Από το 2011 μέχρι και το 2015 οι τιμές των αριθμοδεικτών της Blue Star Ferries είναι μεγαλύτερες από της Hellenic Seaways. Αν θέλαμε να διαλέξουμε έναν δείκτη, σίγουρα θα επιλέγαμε αυτόν της ειδικής ρευστότητας ο οποίος δεν περιλαμβάνει τα αποθέματα τα οποία παραμένουν στις αποθήκες των επιχειρήσεων μέχρι να κινηθούν και μας δίνει ένα πιο ακριβές και συγκεκριμένο αποτέλεσμα. Συνεπώς παρατηρούμε ότι η Blue Star Ferries μπορεί να ανταπεξέλθει καλύτερα στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από την Hellenic Seaways για όλα τα έτη. Από τα στοιχεία των δύο επιχειρήσεων προκύπτει ότι η Blue Star Ferries διαθέτει μεγαλύτερο κυκλοφορούν ενεργητικό αλλά και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από την Hellenic Seaways.

2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας:

Σε αυτή την κατηγορία αριθμοδεικτών τα αποτελέσματα είναι λίγο πιο περίπλοκα αλλά όχι ασαφή.

Ας εξετάσουμε πρώτα τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών κυκλοφορίας αποθεμάτων και απαιτήσεων. Και στις δύο επιχειρήσεις τα αποτελέσματα παρουσιάζουν διακυμάνσεις ανά χρήση, αυτό οφείλεται κυρίως στην μείωση των αποθεμάτων και των απαιτήσεων της κάθε επιχείρησης. Παρατηρείται, ότι στην επιχείρηση της Blue Star Ferries από το 2011 μέχρι το 2015 υπάρχει μία σταδιακή αύξηση των τιμών που οφείλεται στη μείωση των αποθεμάτων και των απαιτήσεων κάθε χρονιά. Στην Hellenic Seaways στις χρήσεις του 2011, 2014 και 2015 παρατηρείται μία σταδιακή αύξηση των τιμών σε σχέση

με τα έτη 2012 και 2013 που υπάρχει πτώση της τιμής. Τα αποτελέσματα αυτά προκύπτουν διότι το 2012 και το 2013 οι απαιτήσεις και τα αποθέματα της εταιρίας αυξάνονται σε σχέση με τις υπόλοιπες χρήσεις. Συνοπτικά ανάμεσα στις δύο επιχειρήσεις το χρονικό διάστημα είσπραξης των απαιτήσεων και της μετατροπής των αποθεμάτων σε κυκλοφορούν ενεργητικό που χρειάζεται η Hellenic Seaways είναι μεγαλύτερο από της Blue Star.

Στον δείκτη εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στην Blue Star Ferries το 2015 υπάρχει μία τεράστια άνοδος (τριπλασιασμός σε σχέση με το 2011) η οποία οφείλεται όπως είπαμε και πιο πάνω στη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης τη χρήση αυτή. Αντιθέτως στην Hellenic Seaways το από το 2011 μέχρι το 2014 παρατηρείται μία πτωτική τάση της αξίας του αριθμοδείκτη που οφείλεται στη μείωση του κόστους πωληθέντων της επιχείρησης. Το 2015 αυξάνεται πάλι. Ωστόσο μεγάλο ενδιαφέρον παρουσιάζεται στα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Ανά εταιρεία παρατηρείται ότι μεταξύ των χρήσεων υπάρχει μία σχετική σταθερότητα στα αποτελέσματα χωρίς μεγάλες διαφορές. Μεταξύ των δύο επιχειρήσεων όμως, οι διαφορές των τιμών είναι μεγάλες και αυτό αναλύεται ως εξής: Μία μεγάλη τιμή στο αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη (Hellenic Seaways) σημαίνει ανεπάρκεια κεφαλαίων κίνησης η οποία μπορεί να συνδυάζεται με καθυστέρηση είσπραξης απαιτήσεων και χαμηλή ταχύτητα κίνησης των ενεργών αποθεματικών της εταιρίας. Όπως είδαμε και προηγουμένως αυτό ισχύει στην Hellenic Seaways διότι οι αριθμοδείκτες κυκλοφορίας αποθεμάτων και απαιτήσεων έδειξαν καθυστέρηση τόσο στην είσπραξη απαιτήσεων όσο και στην ανανέωση των αποθεματικών. Συνοπτικά, η Blue Star Ferries έχει μεγαλύτερη επάρκεια κεφαλαίων κίνησης ή οποία θα μπορούσε να γίνει περισσότερο κατανοητή αν συγκρίναμε το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη με το αντίστοιχο του κλάδου που ανήκει. Στον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού οι δύο

εταιρίες, τόσο ξεχωριστά όσο και μεταξύ τους δεν παρουσιάζουν αξιοσημείωτες διαφορές και διακυμάνσεις μεταξύ των χρήσεων.

Κατόπιν εξέτασης όλων των αριθμοδεικτών δραστηριότητας των δύο εταιριών, προκύπτει το συμπέρασμα ότι η Blue Star Ferries μπορεί και συνδυάζει παραγωγικότερα και καλύτερα το κυκλοφορούν ενεργητικό της για να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της (αυτό συμπεριλαμβάνει και την ταχύτητα ανανέωσης των αποθεμάτων και την είσπραξη απαιτήσεων). Επιπλέον ο συνδυασμός αυτός οδηγεί και σε μεγαλύτερη επάρκεια κεφαλαίων κίνησης σε σχέση με την Hellenic Seaways.

3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας:

Στην τελευταία κατηγορία αριθμοδεικτών και συγκεκριμένα στον αριθμοδείκτη οικονομικής μόγλευσης, παρατηρούμε ότι και οι δύο εταιρίες κυμαίνονται κοντά στη μονάδα. Το αποτέλεσμα αυτό σημαίνει ότι τα ξένα κεφάλαια δεν επηρεάζουν θετικά τα κέρδη της επιχείρησης αλλά ούτε το αντίθετο. Θα μπορούσαμε να πούμε ότι το 2015 στην εταιρία της Hellenic Seaways επειδή η τιμή του δείκτη φτάνει τη χαμηλότερη τιμή (0,26) ότι υπάρχει μία αρνητική επιρροή των ξένων κεφαλαίων, δηλαδή ότι ο στόχος της επιχείρησης (κέρδος) δεν επιτεύχθηκε ως ένα μεγάλο βαθμό με τη «βοήθεια» των κεφαλαίων. Τέλος, ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μας δείχνει μερικά ενδιαφέροντα αποτελέσματα ανά εταιρία. Το 2011 και το 2012 από τις αρνητικές τιμές του αριθμοδείκτη παρατηρούμε ζημίες στα αποτελέσματα της επιχείρησης Blue Stars και μία σταδιακή κερδοφόρα άνοδο τα επόμενα 3 χρόνια. Αντιθέτως στη Hellenic Seaways παρατηρούμε μία σταθερότητα στις τιμές και ειδικά το 2015 μία ραγδαία αύξηση του δείκτη

που οφείλεται σε μεγάλη αύξηση των κερδών της εταιρίας τη χρήση εκείνη. Μεταξύ των εταιριών δεν υπάρχει κάποια ουσιαστική διαφορά και αξιοσημείωτη παρατήρηση, τα συμπεράσματα κυρίως αφορούν την κάθε εταιρία ξεχωριστά. Ωστόσο αν θα θέλαμε να συγκρίνουμε τους αριθμοδείκτες μεταξύ τους θα μπορούσαμε να συμπεράνουμε ότι η Hellenic Seaways έχει τη σταθερότητα να δημιουργεί κέρδη για όλα τα έτη σε σχέση με τη Blue Star η οποία ακολουθεί όμως μία ανοδική κερδοφόρα πορεία.

3.3.2 Συμπέρασμα

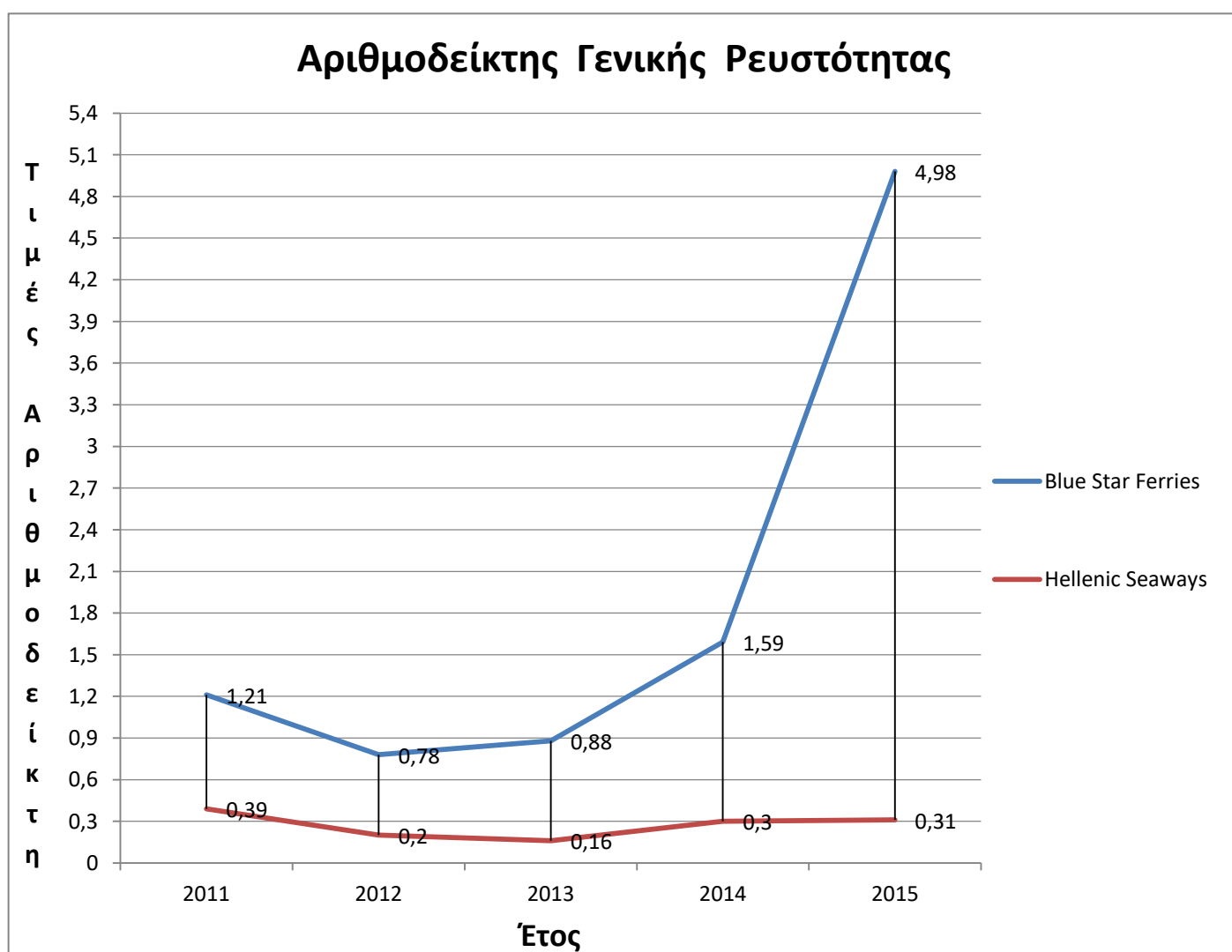
Στόχος της παρούσας εργασίας ήταν η εκπόνηση μιας χρηματοοικονομικής ανάλυσης δύο μεγάλων επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον τομέα της ναυσιπλοΐας, της Blue Star Ferries και της Hellenic Seaways.

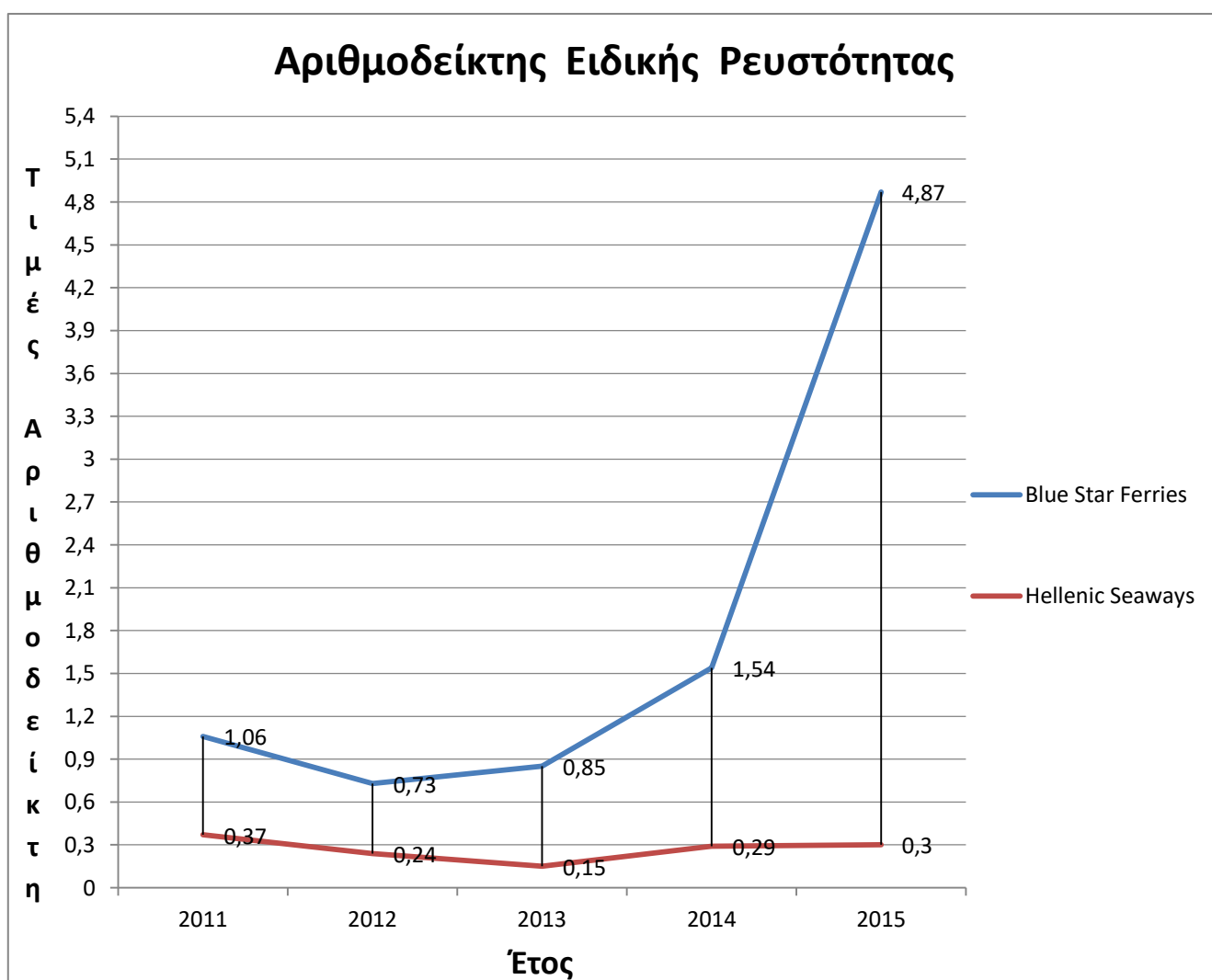
Έγινε αναφορά σ' ένα θεωρητικό κομμάτι που εισάγει τον αναγνώστη σε γενικές έννοιες της λογιστικής και της ανάλυσης, στην κάθε εταιρία και την ιστορία της ξεχωριστά αλλά και την πορεία της τα πέντε τελευταία έτη. Στη συνέχεια πραγματοποιήθηκαν αναλύσεις με βάση τους αριθμοδείκτες.

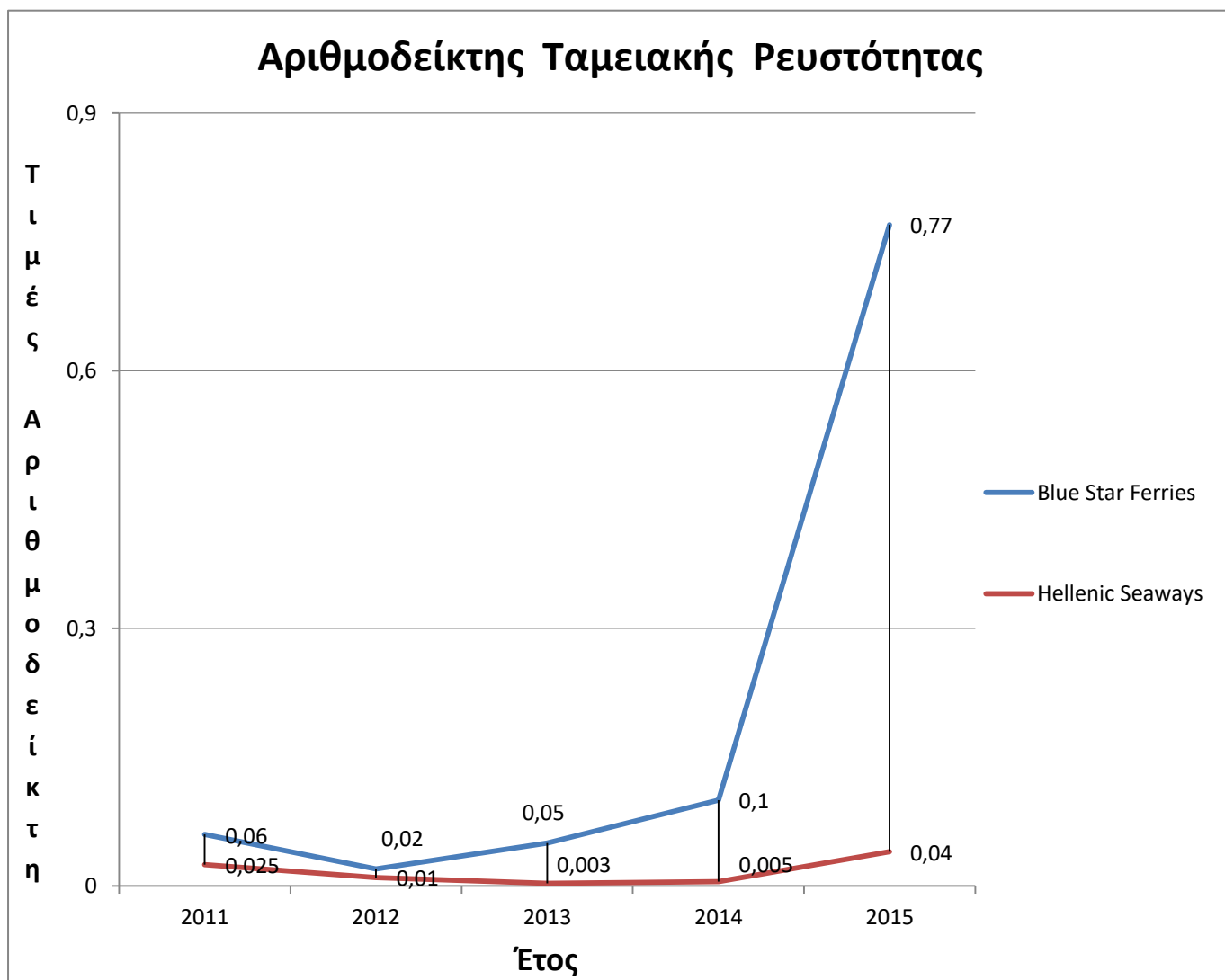
Σύμφωνα με τις αναλύσεις που πραγματοποιήθηκαν και τα δεδομένα που παρουσιάστηκαν στο τελευταίο κεφάλαιο συμπεραίνουμε ότι τόσο η Blue Star Ferries όσο και η Hellenic Seaways έχουν εξελιχθεί σε δύο ισχυρές επιχειρήσεις στο θαλάσσιο κλάδο. Συγκριτικά μεταξύ τους η Blue Star παρουσιάζεται ως μία πιο αξιόπιστη εταιρία σε σχέση με την Hellenic Seaways που συνδυάζει καλύτερα το ενεργητικό με το παθητικό της κομμάτι και ανταπεξέρχεται καλύτερα στις υποχρεώσεις της. Από την άλλη πλευρά η Hellenic Seaways είναι μία εταιρία εξίσου καλή και αξιόπιστη που αποτελεί μεγάλη δύναμη στις θαλάσσιες μεταφορές μέχρι και σήμερα.

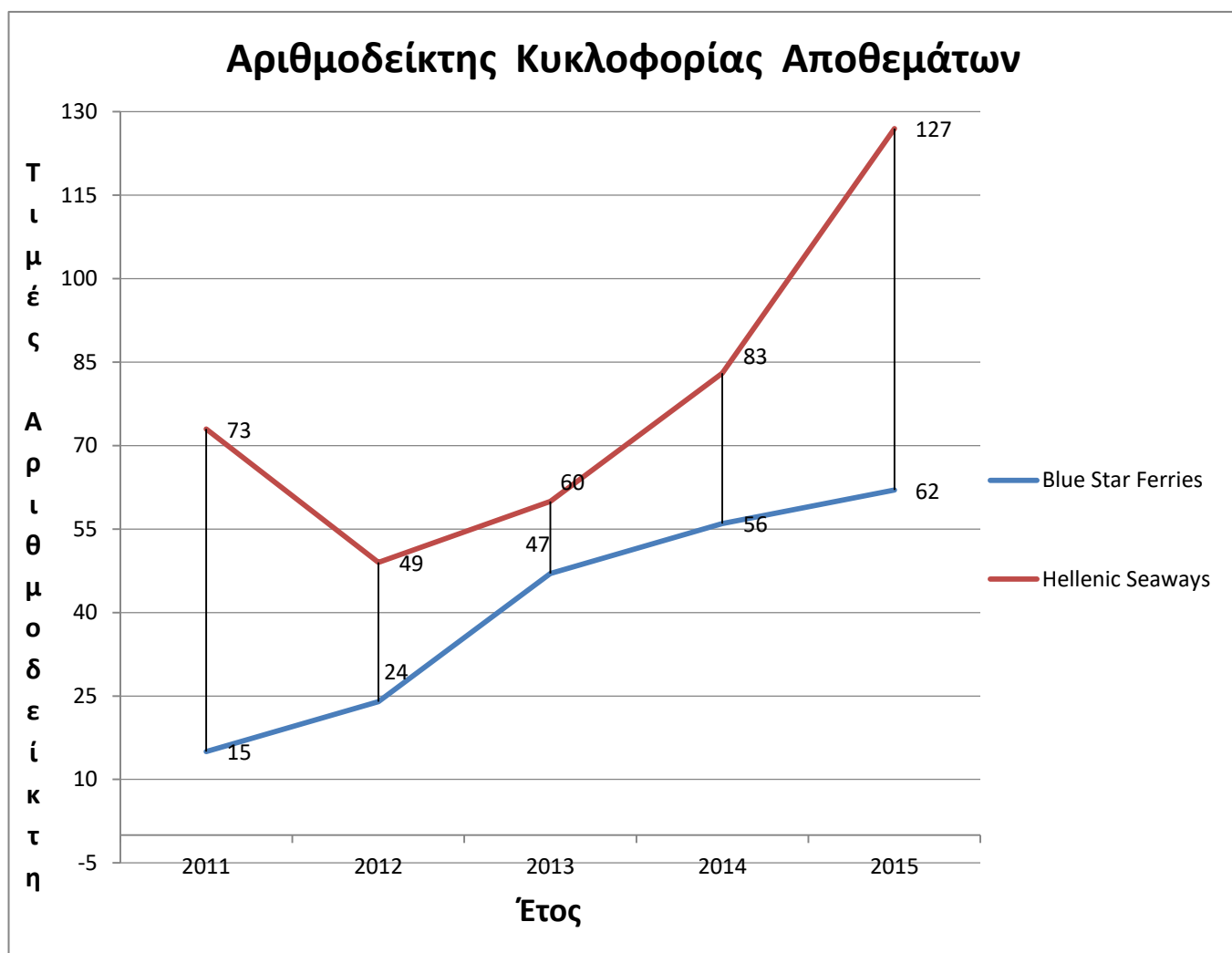
Και οι δύο εταιρίες ικανοποιούν πλήρως τις ανάγκες τόσο των πελατών τους όσο του ανθρώπινου δυναμικού που τις απαρτίζουν και έχουν κοινούς στόχους, σκοπό και πρεσβεύουν άριστα τις αξίες τους.

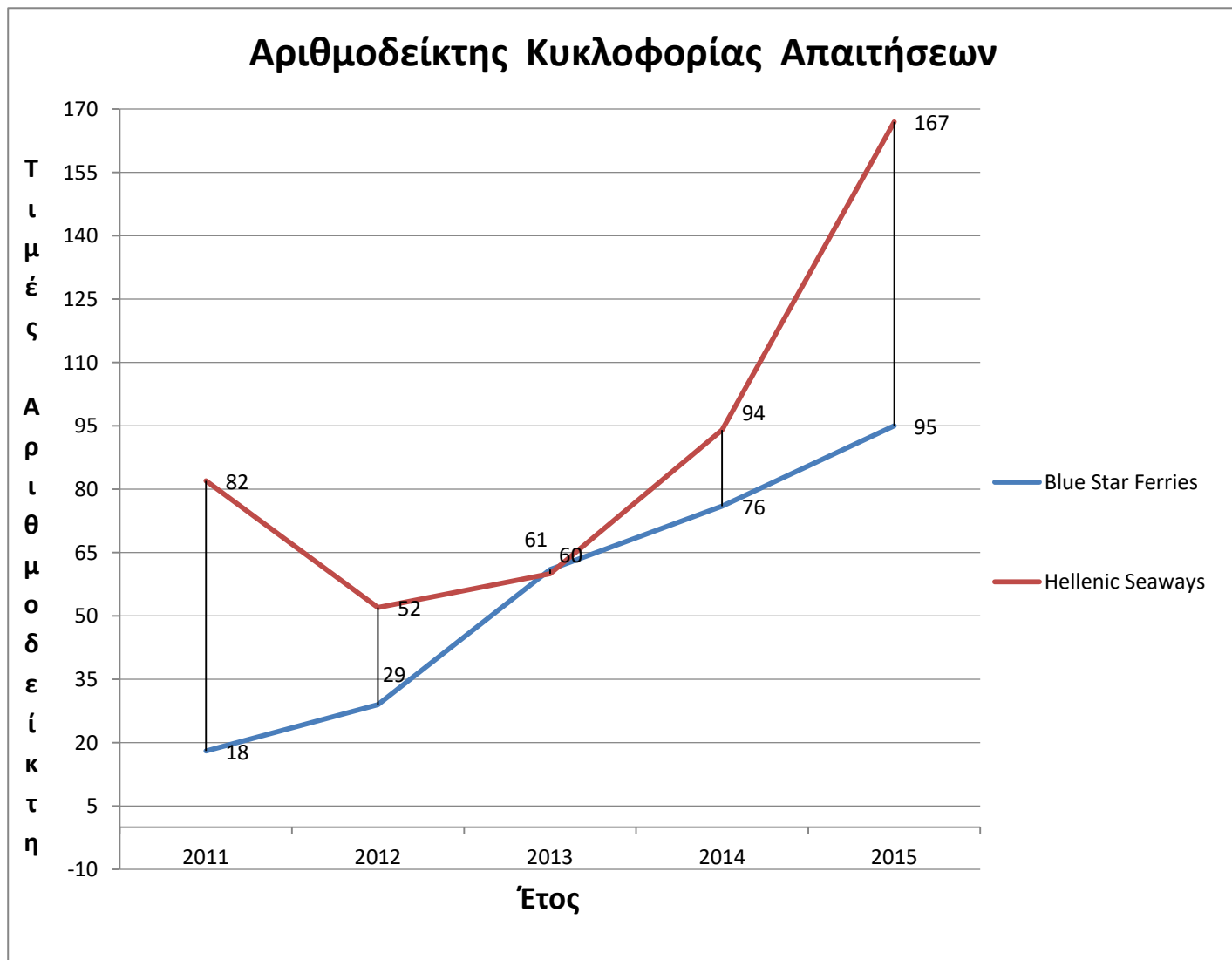
Για περαιτέρω αξιοποίηση της σύγκρισης μεταξύ των δύο εταιριών παρατίθενται συγκριτικά γραφήματα με όλους τους δείκτες που υπολογίστηκαν καθώς και οι οικονομικές καταστάσεις των εταιριών όπου ανλήθηκαν τα οικονομικά στοιχεία.

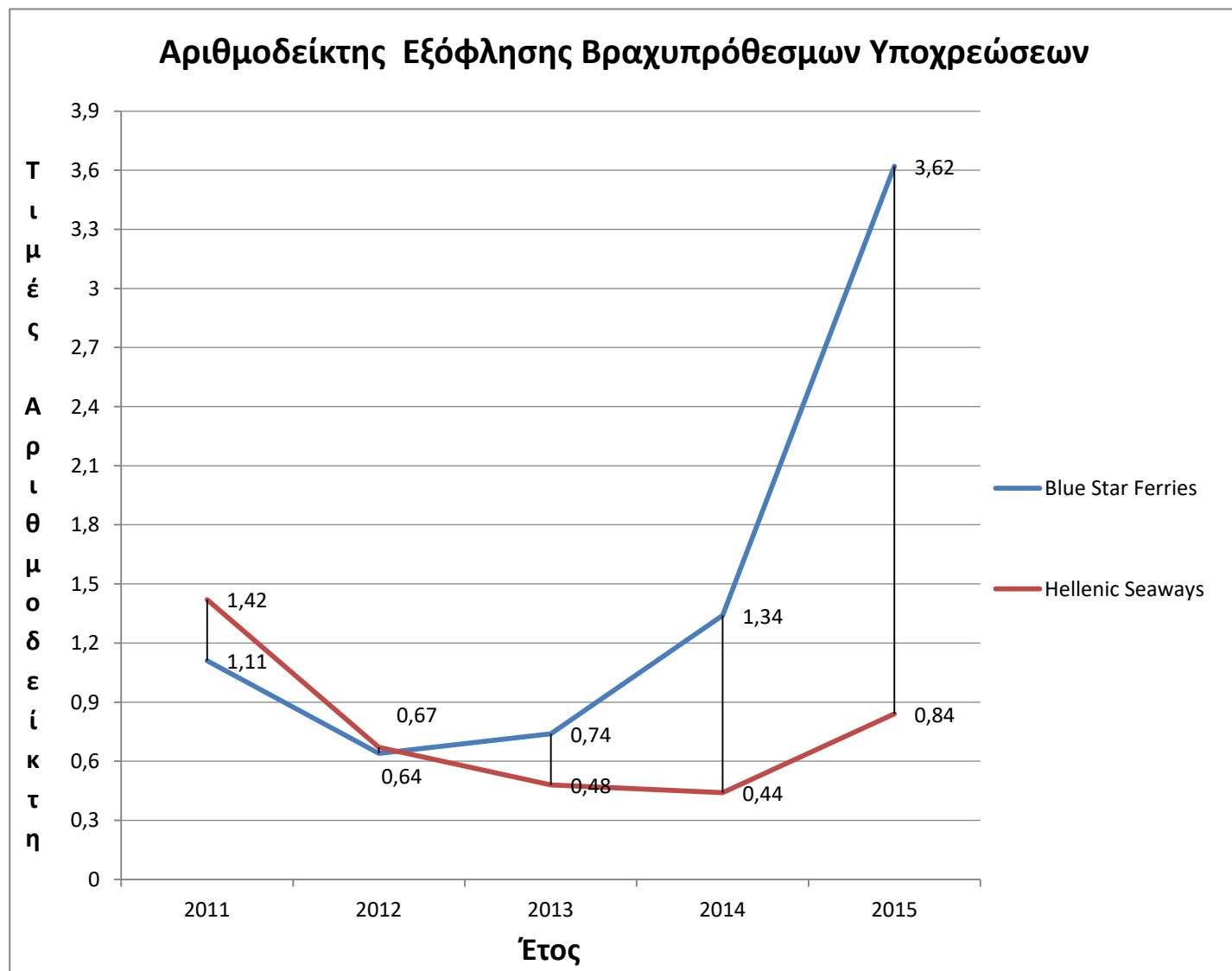


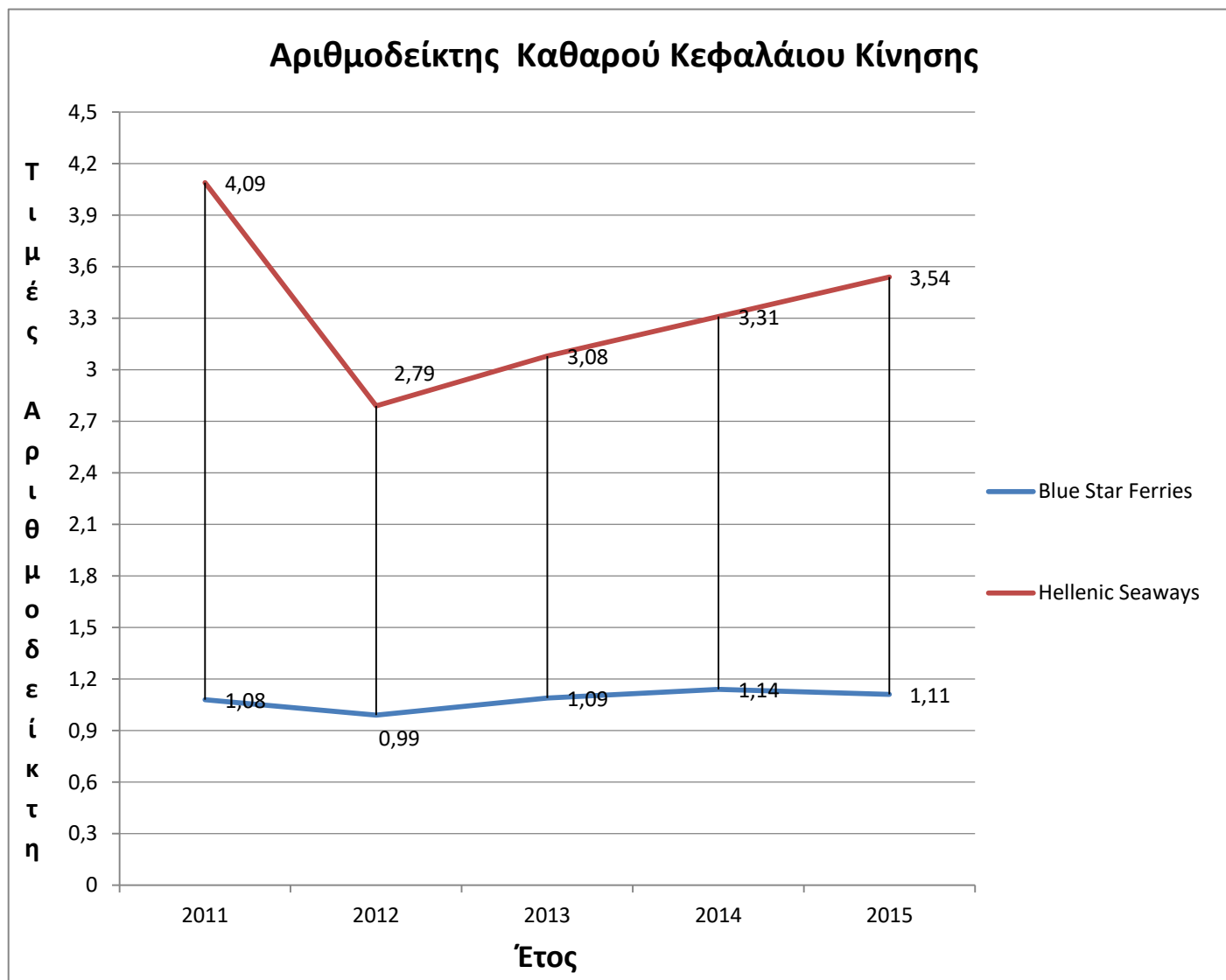


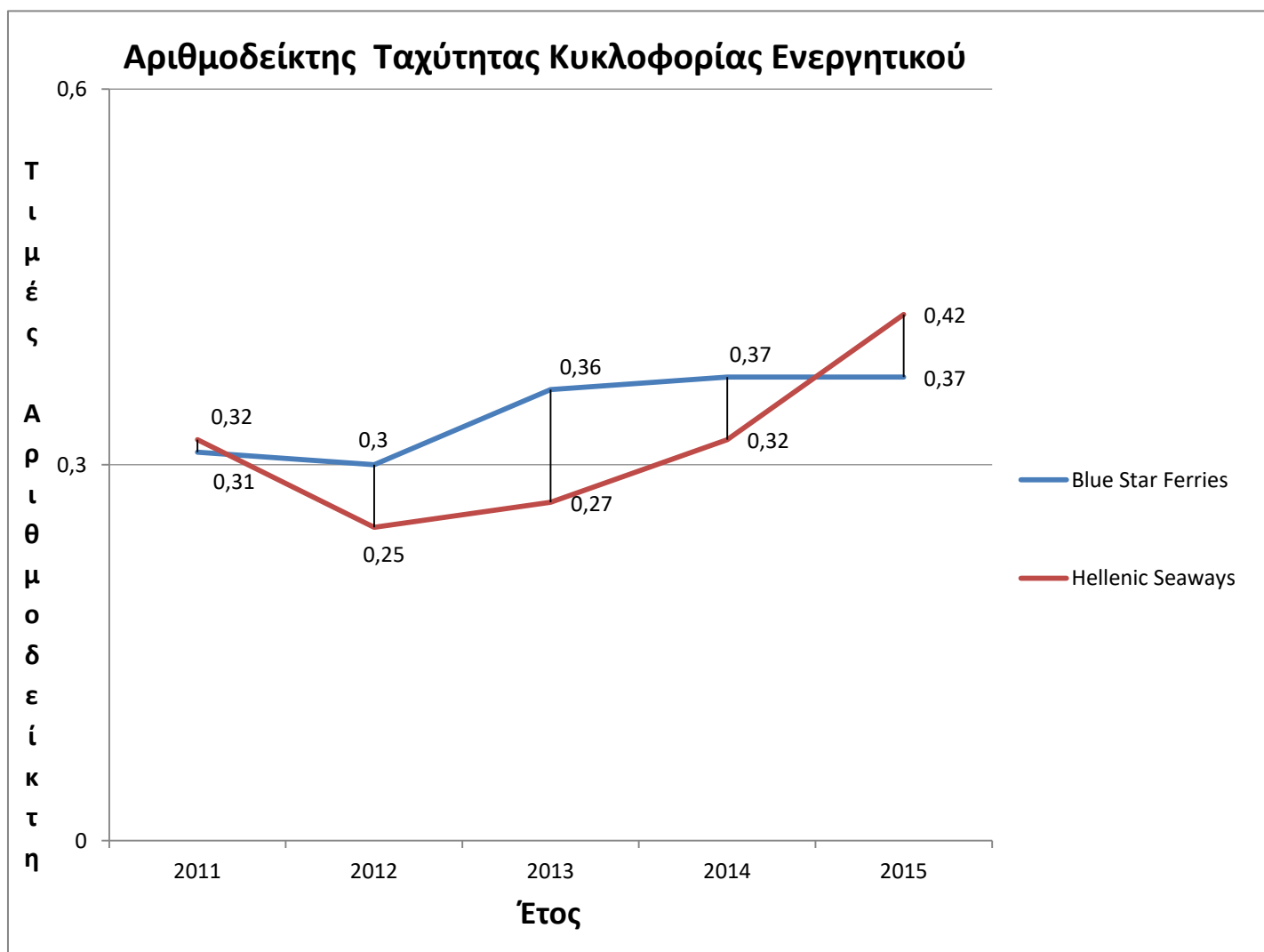


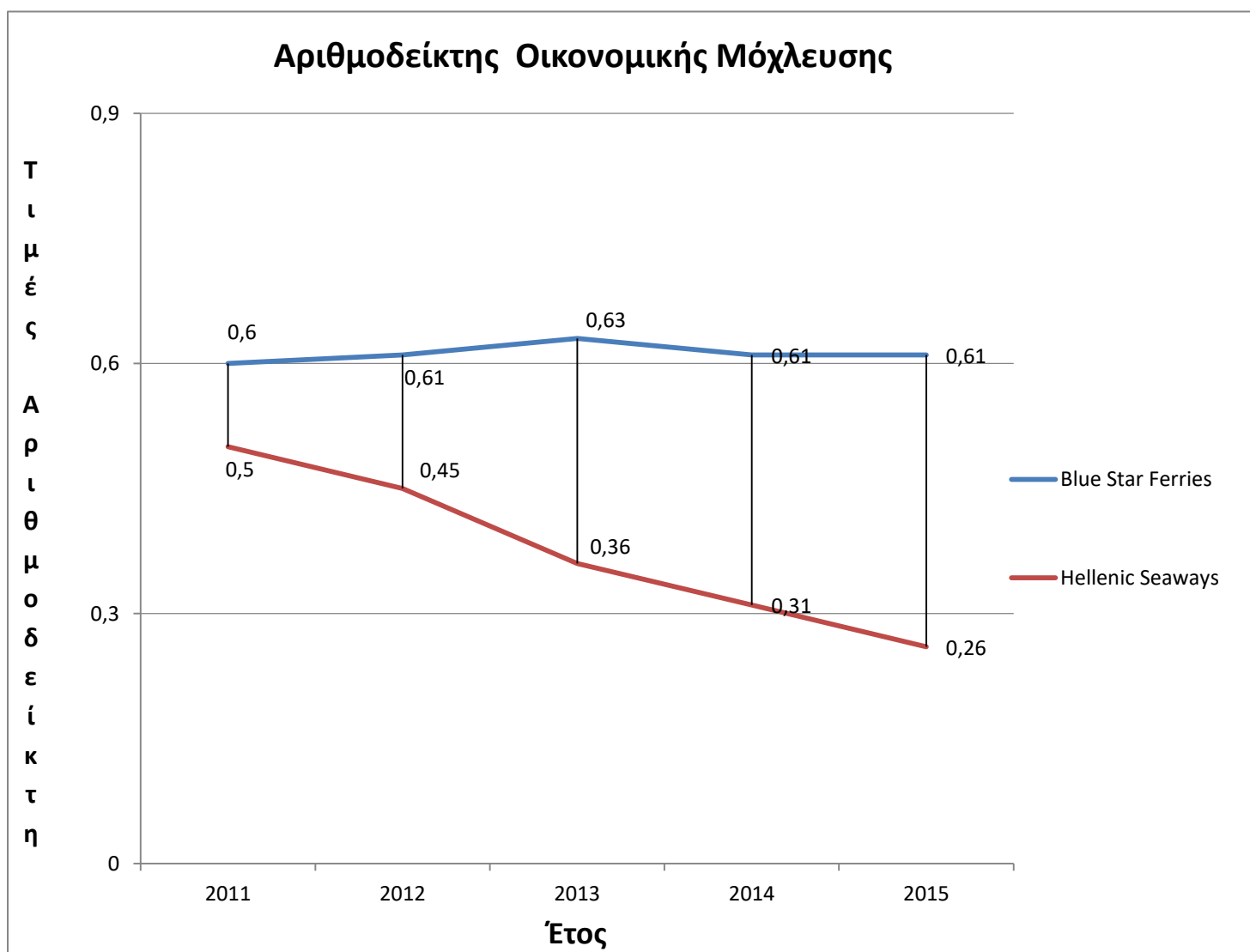




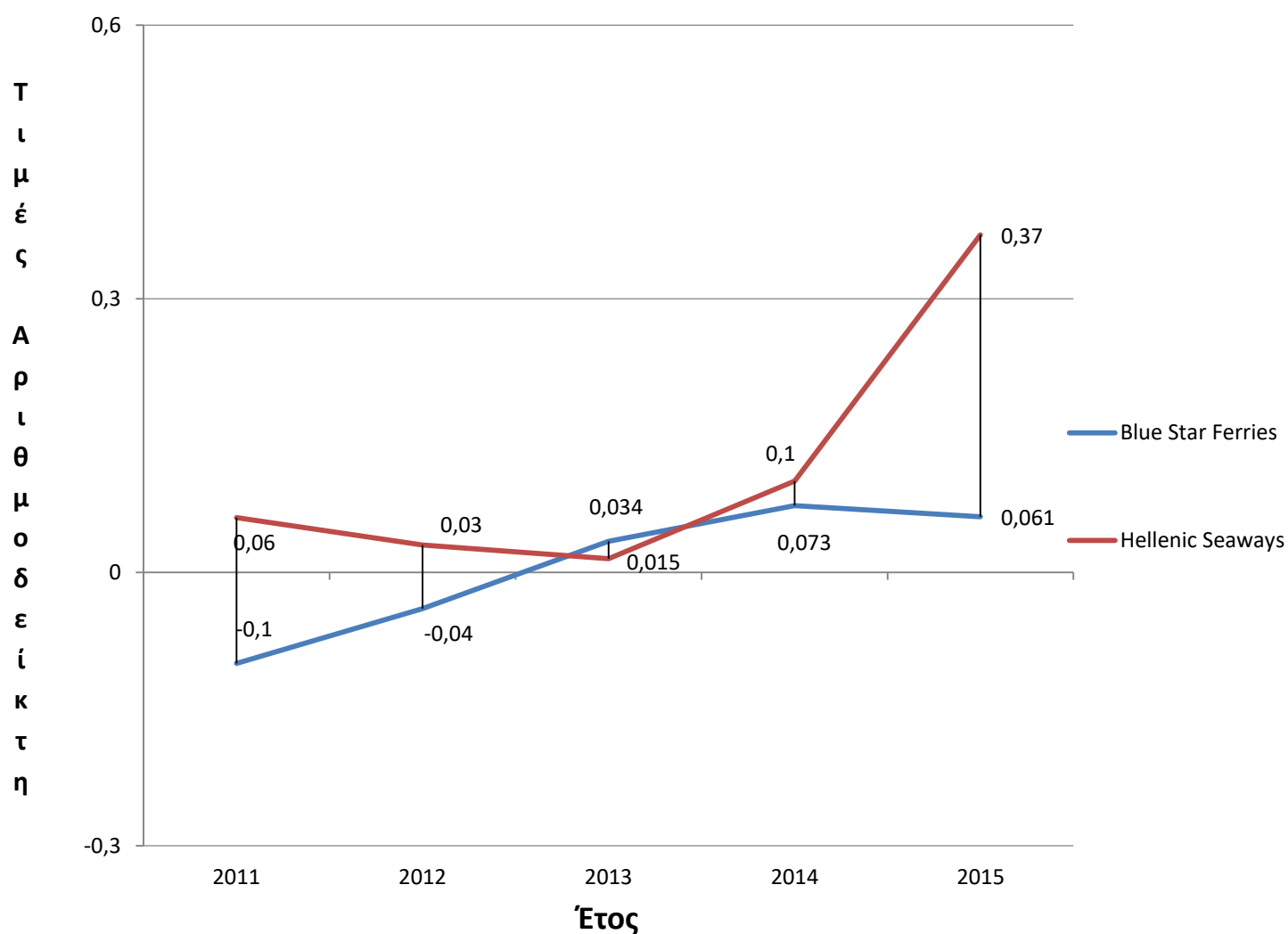








Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων



BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E.

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 29508/04/Β/93/116

Λεωφ. Συγγρού 123-125 & Τορβά 3, 11745, Αθήνα

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2012 έως 31 Δεκεμβρίου 2012

(Δημοσιευόμενα βάσει του κ.ν.2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, εντοπιζόμενες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A. E. (Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ)	
		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1-31/12/2012	1/1-31/12/2011
Αρμόδια Αρχή:	Περιφέρεια Αττικής - Κεντρικός Τομέας		
Διεύθυνση διαδικτυακού Εταιρείας:	www.eltice-group.com		
Σύνδεση Διοικητικού Συμβουλίου:	Π. Βέπας - Πρόεδρος, Σ. Παπαγιάνης - Αντιπρόεδρος, Μ. Σακέλλη-Διευθύντρια Σύμβουλος, Ι. Σκούρας-Σύμβουλος.		
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:	27 Μαρτίου 2013		
Νόμος ελεγκτής:	Μιχαήλης Μανώλης - Α.Μ. ΣΟΕΛ 25131		
Ελεγκτική εταιρεία:	Grant Thornton A.E. - Α.Μ. ΣΟΕΛ 127		
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:	Με σύμφωνη γνώμη - θέμα έμφρασης		
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2012	31/12/2011
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία		248.562	260.493
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		1.318	1.326
Αποθέματα		2.247	5.384
Αποζητίσεις από πελάτες		5.267	3.876
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		107.523	101.332
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση		-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		364.917	372.411
ΨΗΦΙΑΚΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό κεφάλαιο		229.326	229.326
Λοιπά στοιχεία ίδιων κεφαλαίων		-5.814	-4.269
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)		223.511	225.056
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)		-	-
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)		223.511	225.056
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις		-	-
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		958	1.216
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις		125.586	127.507
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		14.862	18.332
Υποχρεώσεις συνδεδεμένων με στοιχεία του ενεργητικού καταχόμενα		-	-
Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)		141.406	147.055
ΕΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)		364.917	372.411
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΕΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1-31/12/2012	1/1-31/12/2011
Κύκλος εργασιών		112.516	124.432
Μικτά κέρδη / (ζημιές)		19.832	18.658
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		3.727	-3.370
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		-1.514	-22.896
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)		-1.545	-22.931
- Μετάχους εταιρείας		-1.545	-22.931
- Μετάχους μειοψηφίας		-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)		-1.545	-22.931
- Μετάχους εταιρείας		-1.545	-22.931
- Μετάχους μειοψηφίας		-	-
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή/βάσει (σε €)		-0,0197	-0,2930
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή - (σε €)		-	-
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		15.343	10.144
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2012	31/12/2011
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01/01/2012 και 01/01/2011 αντίστοιχα)		225.056	247.987
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		-1.545	-22.931
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού εταιρικού κεφαλαίου		-	-
Διαμεριζόμενα μερίσματα		-	-
Αγορές / (πωλήσεις) ίδιων μετοχών		-	-
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31/12/2012 και 31/12/2011 αντίστοιχα)		223.511	225.056

BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E.

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 29508/04/Β/93/116

ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ. 121913501000

Λεωφ. Συγγρού 123-125 & Τορβά 3, 11745, Αθήνα

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2014 έως 31 Δεκεμβρίου 2014

(δημοσιεύσιμα βάσει του κ.ν.2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, σταθάζουν σε μία γενική εντύπωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A. E.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ)	
		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Αρμόδια Αρχή:	Περιφέρεια Αττικής - Κεντρικός Τομέας				
Διεύθυνση Διαδικτύου Εταιρίας:	www.attica-group.com				
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	Κ.Μάγλαρας -Πρόεδρος, Σ.Παπαδόπουλος-Αντιπρόεδρος, Μ.Σακκάλης-Διευθύνων Σύμβουλος, Π. Παπαδόπουλος- Γραμματέας, Γ.Εκούτσας-Συμβούλος			Λειτουργικές δραστηριότητες	
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:	4 Μαρτίου 2015			Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	17.883
Νόμιμος ελεγκτής:	Εύνας Θανάσης - Α.Μ.ΣΟΕΛ 34081			Πλέον / μείον προσαρμογές για :	7.967
Ελεγκτική εταιρία:	Grant Thornton A.E. - Α.Μ.ΣΟΕΛ 127			Αποσβέσεις	11.298
Τύπος έκθεσης ελέγχου:	Με σύμφωνη γνώμη			Απομειώσεις ενσώματων και άλλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-
				Προβλέψεις	373
				Συναλλαγματικές διαφορές	-77
				Αποτελέσματα (έσοδα,έξοδα κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-3.281
				Χρηστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	7.673
				Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:	
				Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	425
				Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-794
				(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζικών)	-7.954
				Μείον :	
				Χρηστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-5.397
				Καταβεβλημένοι φόροι	-76
				Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	20.073
				Επενδυτικές δραστηριότητες	
				Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-
				Αγορά ενσώματων και άλλων πάγιων στοιχείων	-71.002
				Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άλλων πάγιων στοιχείων	31.200
				Τόκοι εισπραχθέντες	225
				Μερίσματα εισπραχθέντα	-
				Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-39.577
				Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	
				Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-
				Εισπράξεις από εκδόθηκαν / αναληφθέντα δάνεια	75.000
				Εξοφλήσεις δανείων	-56.559
				Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-
				Μερίσματα πληρωθέντα	-
				Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	18.441
				Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	-1.063
				Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	8.687
				Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	82
				Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	7.706
				Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες:	
				1. Η Εταιρεία ενοποιείται άμεσα στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ATTICA A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με τη μέθοδο της Πλήρους ενσωμάτωσης και άμεσα στις Οικονομικές Καταστάσεις της MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.	
				2. Έχουν τηρηθεί οι βασικές λογιστικές αρχές του ισολογισμού της 31/12/2013.	
				3. Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου είναι 634 άτομα για την εταιρεία, ενώ στις 31/12/2013 ήταν 456.	
				4. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπίστωση διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας. Οι λοιπές προβλέψεις που έχουν σχηματισθεί την 31.12.2014 ανέρχονται για την Εταιρεία σε Ευρώ 667 χιλ.	
				5. Η ανάλυση φορολογικής χρήσης της Εταιρείας παρατίθεται στη σημείωση 7.8 των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.	
				6. Τα ποσά πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής περιόδου και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 μέλη, έχουν ως εξής:	
				(ποσά σε χιλιάδες €)	
				α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	6.240
				β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	2.257
				γ) Απαιτήσεις	87.910
				δ) Υποχρεώσεις	671
				ε) Συναλλαγές και ομοιότιες διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	1.248
				στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	-
				ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	-
				7. Δεν υπάρχουν στο τέλος του τρέχουσας περιόδου, μετοχές της εταιρείας που κατέχονται είτε από την ίδια είτε από συγγενείς της επιχείρησης.	
				8. Επί των πλοίων της Εταιρείας έχουν εγγραφεί υποθήκες αξίας Ευρώ 300.000 χιλ. περίπου για εξασφάλιση των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων.	

BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 29508/04/Β/93/116

ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ. 121913501000

Λεωφ. Συγγρού 123-125 & Τορβά 3, 11745, Αθήνα

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2015 έως 31 Δεκεμβρίου 2015

(δημοσιευόμενα βάσει του κ.ν.2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοιχείων σε μια γηινή ενήμερωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. (Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ)

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2015	31/12/2015	1/1-31/12/2014	31/12/2014
Αρμόδια Αρχή:	Περιφέρεια Αττικής - Κεντρικός Τομέας www.attica-group.com			
Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας:	www.attica-group.com			
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	Κ.Μάγειρας - Πρόεδρος, Μ.Σακέλλης-Αντιπρόεδρος, Σ.Πασαγάλης-Διευθύνων Σύμβουλος			
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:	26 Φεβρουαρίου, 2016			
Νόμιμος ελεγκτής:	Ι.Εύνας Θανάσης - Α.Μ.ΣΟΕΛ 34081			
Ελεγκτική εταιρεία:	Grant Thornton A.E. - Α.Μ. ΣΟΕΛ 127			
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:	Με σύμφωνη γνώμη			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
	31/12/2015		31/12/2014	
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	264.784	272.220	641	130
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1.938	641	639	-794
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	689	639	1.678	-4.437
Αποθέματα	1.546	1.678	16.837	-
Απαιτήσεις από πελάτες	14.758	16.837	105.638	-5.397
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	133.854	105.638	-	-76
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προαριζόμενα για πώληση	-	-	-	20.073
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	417.549	397.649	417.549	397.649
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό κεφάλαιο	226.787	229.325	15.283	-
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	32.013	15.283	244.588	-71.002
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	258.800	244.588	-	31.200
Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)	-	-	-	225
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)	258.800	244.588	-	-
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	126.423	127.872	-	-39.577
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.336	1.188	-	-
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	12.636	3.698	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	18.354	20.306	-	-
Υποχρεώσεις συνδεδεμένων με στοιχεία του	-	-	-	75.000
Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)	158.749	153.081	-	-58.559
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΩΝ (γ) +(δ)	417.549	397.649	417.549	397.649
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ				
	1/1-31/12/2015		1/1-31/12/2014	
Κύκλος εργασιών	152.572	143.780	38.331	7.706
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	52.910	38.331	-	82
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	33.836	22.237	-	-
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	15.967	17.883	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	15.820	17.798	-	-
- Μετόχους εταιρείας	15.820	17.798	-	-
- Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-	-	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	3.277	-4.472	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	19.097	13.326	-	-
- Μετόχους εταιρείας	19.097	13.326	-	-
- Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-	-	-	-
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	0,2044	0,2274	-	-
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή - (σε €)	-	-	-	-
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	46.577	33.536	-	-
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ				
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	15.967	17.883	5.009	-3.281
Πλέον / μείον προσαρμογές για :				
Αποσβέσεις	12.741	11.298	30	-77
Απομειώσεις ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-	-	935	373
Προβλέψεις	-	-	30	-77
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	5.009	-3.281
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-	-	12.719	7.673
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-	-	-	-
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	130	425	-1.822	-794
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-1.822	-794	-4.437	-7.954
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζικών)	-4.437	-7.954	-	-
Μείον :				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-6.255	-5.397	-	-
Καταβεβλημένοι φόροι	-	-76	-	-
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	35.017	20.073	-	-
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-	-	-1.054	-71.002
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	-	-	142	225
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	-	-	-	-
Τόκοι εισπραχθέντες	-	-	-	-
Μερίσματα εισπραχθέντα	-	-	-	-
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-912	-39.577	-	-
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-2.538	-	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	-	75.000	-	-
Εξοφλήσεις δανείων	-3.698	-58.559	-	-
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-348	-	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα	-35	-	-	-
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-8.619	18.441	-	-
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	27.486	-1.063	7.706	8.687
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	7.706	8.687	7.706	8.687
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-12	82	-12	82
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	35.180	7.706	35.180	7.706
Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες:				
1. Η Εταιρεία ενοποιείται άμεσα στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ATTICA Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με τη μέθοδο της πλήρους ενσωμάτωσης και έμμεσα στις Οικονομικές Καταστάσεις της MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.				
2. Έχουν τηρηθεί οι βασικές λογιστικές αρχές του ισολογισμού της 31/12/2014, εκτός από τις αλλαγές σε Πρότυπα και Διαερμηνείες που ισχύουν από 1η Ιανουαρίου 2015 και αναλύονται στη σημείωση 2.18.1. των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.				
3. Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου είναι 824 άτομα για την εταιρεία, ενώ στις 31/12/2014 ήταν 534.				
4. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διατήρηση διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας. Οι λοιπές προβλέψεις που έχουν σχηματισθεί την 31.12.2015 ανέρχονται για την Εταιρεία σε Ευρώ 733 χιλ.				
5. Η ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις της Εταιρείας παρατίθενται στη σημείωση 7.7 των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.				
δ. Τα ποσά πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής περιόδου και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 μέρη, έχουν ως εξής:				



ΧΕΛΜΕΝΙΚ ΣΗΓΟΥΕΪΣ Α.Ν.Ε.

Ποσά σε χιλ. ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά

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		308.886	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	190.586
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		138.509	173.405	161.501	190.586
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
Δουλευμένα 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



ΧΕΛΜΕΝΙΚ ΣΗΓΟΥΕΪΣ Α.Ν.Ε.

Ποσά σε χιλ. ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		01.01.12 31.12.12	01.01.11 31.12.11	01.01.12 31.12.12	01.01.11 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)
		(7.090)	5.490	(5.316)	14.840
		Μικτά κέρδη / (ζημίες)			
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)
		(24.600)	(12.446)	(17.862)	(1.307)
		Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων			
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)
		(34.853)	(29.470)	(29.055)	(21.775)
		Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων			
Φόρος εισοδήματος	30	(43)	(53)	(30)	(44)
		(34.896)	(29.523)	(29.085)	(21.818)
		Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους			
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
ΣΥΝΟΨΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
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 τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

ΧΕΛΛΗΝΙΚ ΣΗΓΟΥΕΪΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

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

Άστυγος 6, Πλατεία Καραϊσκάκη, 185 31 Πειραιάς

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014 ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

(δημοσιευμένα βάσει του αρθρ. 135 του κ.ν. 2190/1920 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα 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.Ν.Ε. (η Εταιρεία) και των θυγατρικών εταιρειών της (ο Όμιλος). Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρείας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ				ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ)																			
Αρμόδια Υπηρεσία :	ΕΜΠΟΡΙΚΟ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ			<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">ΟΜΙΛΟΣ</th> <th colspan="2" style="text-align: center;">ΕΤΑΙΡΕΙΑ</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">01.01.2014-31.12.2014</th> <th style="text-align: center;">01.01.2013-31.12.2013</th> <th style="text-align: center;">01.01.2014-31.12.2014</th> <th style="text-align: center;">01.01.2013-31.12.2013</th> </tr> </thead> </table>				ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013								
ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ																					
01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013																				
Διεύθυνση:	ΕΜΠΟΡΙΟΥ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ																						
Τμήμα:	ΜΗΤΡΩΟΥ																						
Υπηρεσία:	Γ.Ε.ΜΗ.																						
Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας:	www.hsw.gr			Κύκλος εργασιών																			
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου: Γεράσιμος Στρίντζης Α' Αντιπρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου & Διευθύνων Σύμβουλος: Αντώνιος Αγαπητός Β' Αντιπρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου: Κωνσταντίνος Κληρονόμος Μέλη: Pasella Diego, Κορρές Αλκιβιάδης-Ιωάννης, Κυριακόπουλος Ιωάννης, Μουρτζελός Γρηγόριος, Παπαϊωάννου Γεώργιος, Σαρλής Μιχαήλ, Σιγάλας Λουκάς			Μικτά κέρδη																			
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων	28.05.2015			Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων																			
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:	ΜΑΡΙΑ ΟΔ. ΝΤΑΛΛΑ			Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων																			
Ελεγκτική εταιρεία:	DFK PD AUDIT Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και Συμβούλων			Μείον φόρος εισοδήματος																			
Υπηρεσίες:	Επιχειρήσεων			Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους																			
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:	Γνώμη χωρίς επιφύλαξη - Θέματα έμφασης			Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων																			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ)				ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ)																			
<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">ΟΜΙΛΟΣ</th> <th colspan="2" style="text-align: center;">ΕΤΑΙΡΕΙΑ</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">31.12.2014</th> <th style="text-align: center;">31.12.2013</th> <th style="text-align: center;">31.12.2014</th> <th style="text-align: center;">31.12.2013</th> </tr> </thead> </table>				ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">ΟΜΙΛΟΣ</th> <th colspan="2" style="text-align: center;">ΕΤΑΙΡΕΙΑ</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">01.01.2014-31.12.2014</th> <th style="text-align: center;">01.01.2013-31.12.2013</th> <th style="text-align: center;">01.01.2014-31.12.2014</th> <th style="text-align: center;">01.01.2013-31.12.2013</th> </tr> </thead> </table>				ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013
ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ																					
31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013																				
ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ																					
01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013																				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				Λειτουργικές δραστηριότητες																			
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	38	11	33	2																			
Ενομήματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	248.834	267.045	245.727	258.554																			
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	0	0	17.052	25.010																			
Απαιτήσεις από πελάτες	2.000	0	2.000	0																			
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	144	146	142	144																			
Αποθέματα	843	1.887	885	1.381																			
Απαιτήσεις από πελάτες	11.115	11.654	7.669	8.437																			
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	8.382	8.243	22.410	18.343																			
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	271.356	288.986	295.718	311.871																			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				Λειτουργικές δραστηριότητες																			
Μετοχικό Κεφάλαιο	194.038	194.038	194.038	194.038																			
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	(125.393)	(107.805)	(100.139)	(81.144)																			
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Ιδιοκτητών Μητρικής (α)	68.645	86.233	93.899	112.894																			
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	0	0	0	0																			
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	68.645	86.233	93.899	112.894																			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	3.328	9.285	3.328	9.285																			
Προβλέψεις & Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.013	798	979	747																			
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	158.686	154.843	158.686	154.843																			
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	39.688	37.827	38.828	34.102																			
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	202.711	202.753	201.819	198.977																			
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	271.356	288.986	295.718	311.871																			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ)				ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ)																			
<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">ΟΜΙΛΟΣ</th> <th colspan="2" style="text-align: center;">ΕΤΑΙΡΕΙΑ</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">31.12.2014</th> <th style="text-align: center;">31.12.2013</th> <th style="text-align: center;">31.12.2014</th> <th style="text-align: center;">31.12.2013</th> </tr> </thead> </table>				ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">ΟΜΙΛΟΣ</th> <th colspan="2" style="text-align: center;">ΕΤΑΙΡΕΙΑ</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">01.01.2014-31.12.2014</th> <th style="text-align: center;">01.01.2013-31.12.2013</th> <th style="text-align: center;">01.01.2014-31.12.2014</th> <th style="text-align: center;">01.01.2013-31.12.2013</th> </tr> </thead> </table>				ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013
ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ																					
31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013																				
ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ																					
01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013																				
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01.01.2014 και 01.01.2013 αντίστοιχα)				Λειτουργικές δραστηριότητες																			
86.233 (17.383)				Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων																			
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους				(17.328) (52.714) (18.710) (48.999)																			
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές) υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών (IAS 19)				Πλέον / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:																			
(205)				Πλέον / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:																			
247				Αύξηση / Μείωση: Αποθεμάτων																			
(228)				Αύξηση / Μείωση: Απαιτήσεων από πελάτες																			
209				Αύξηση / Μείωση: Λοιπών απαιτήσεων																			
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων λήξης χρήσης (31.12.2014 και 31.12.2013 αντίστοιχα)				Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)																			
68.645 (86.233)				3.154 3.556 962 (1.350)																			
				Χρηματοδοτικές δραστηριότητες																			
				Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια																			
				Εξοφληθείσες δανειακές υποχρεώσεις																			
				Μερίσματα πληρωθέντα																			
				Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)																			
				Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)																			
				Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης																			
				Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης																			
				1.836 1.162 1.486 681																			

Βιβλιογραφία

1. Ναυτιλιακή Λογιστική-Κατερίνα Λεκαράκου & Άγγελος Παπασπύρου, Αθήνα 2014
2. Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων – Κωνσταντίνος Κάντζος, Εκδόσεις Φαίδιμος
3. Χρηματοοικονομική Διοίκηση (Θεωρία και Πρακτική), Δημήτριος Βασιλείου και Νικόλαος Ηπειρώτης, Εκδόσεις Rosili
4. Αριθμοδείκτες, Χρηματοοικονομική Ανάλυση και Αξιολόγηση Ισολογισμών Επιχειρήσεων ,Κίτσος Γ., 2011

Πηγές στο Internet

- www.taxnews.info
- www.bizhelp365.com
- www.google.gr
- <https://el.wikipedia.org>
- <http://www.bluestarferries.com>
- <https://hellenicseaways.gr/>
- <http://www.attica-group.com>
- <http://www.capital.gr>
- <https://nautilia.gr/>