

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΚΡΗΤΗΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ & ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ
ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:
ΑΝΕΚ Α.Ε & ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε

ΣΥΜΜΕΤΕΧΟΝΤΕΣ : - ΜΑΓΓΑΝΑ ΚΑΛΛΙΟΠΗ
- ΚΟΤΖΑΜΑΝΗ ΚΥΡΙΑΚΗ

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ : ΚΑΡΑΜΠΕΛΑΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

| | ΣΕΛ |
|--|------------|
| ΠΕΡΙΛΗΨΗ | 6 |
| 1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ..... | 12 |
| 1.1 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ | 13 |
| 1.2 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ | 14 |
| 1.2.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ..... | 14 |
| 1.2.2 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ | 16 |
| 1.2.3 ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 17 |
| 1.2.4 ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ | 18 |
| 1.2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ/ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ | 19 |
| 2. ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΑΝΑΛΥΤΗ | 22 |
| 2.1 ANEK LINES..... | 22 |
| 2.1.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ | 22 |
| 2.2 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ..... | 23 |
| 2.2.1 ΠΟΡΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΗΣ ANEK..... | 23 |
| 2.2.2 ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ANEK..... | 23 |
| 2.3 MINOAN LINES..... | 24 |
| 2.3.1. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ | 24 |
| 2.4 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ..... | 25 |
| 2.4.1 ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΗΣ MINOAN..... | 25 |
| 2.4.2 ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ MINOAN..... | 25 |
| 2.5 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ..... | 26 |
| 3 ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ | 28 |
| 3.1 ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ..... | 28 |
| 3.1.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ..... | 28 |
| 3.2 ΟΙ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑ ΚΑΙ Η ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑ..... | 32 |
| 3.2.1 ΟΙ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΚΑΙ ΟΙ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΠΟΥ ΣΥΝΕΒΗΣΑΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΟΚΤΗΤΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑ ΔΕΚΑΕΤΙΑ | 34 |

| | |
|--|-----------|
| 3.3 Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΚΤΟΠΛΟΪΑ | 37 |
| 3.3.1 ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΑΣΚΗΣΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΣΤΟΝ ΤΟΜΕΑ ΤΗΣ ΑΚΤΟΠΛΟΪΑΣ | 40 |
| 3.4 ΟΙ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ..... | 43 |
| 3.4.1 Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΕΚ..... | 43 |
| 3.4.2 ΟΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ | 46 |
| 3.5 ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΚΟΥΛΤΟΥΡΑ ΤΗΣ ΑΝΕΚ | 47 |
| 3.6 Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΙΝΟΑΝ..... | 48 |
| 3.6.1 ΟΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ | 52 |
| 3.6.2 ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΚΟΥΛΤΟΥΡΑ ΤΗΣ ΜΙΝΟΑΝ..... | 53 |
| 3.7 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ ΔΥΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ..... | 54 |
| 4 ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ | 56 |
| 4.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ | 56 |
| 4.2 ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟΣ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ..... | 57 |
| 4.2.1 ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ..... | 58 |
| 4.2.2 ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ | 61 |
| 4.3 ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΑΙ ΒΕΛΤΙΩΣΗ | 67 |
| 4.4 ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ..... | 68 |
| 4.5 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ..... | 69 |
| 5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ..... | 72 |
| 5.1 ΣΥΣΤΗΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ | 73 |
| 5.2 ΜΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ | 73 |
| 5.3 ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ..... | 73 |
| 5.4 ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗ ΜΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ..... | 75 |
| 6 ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ..... | 78 |
| 6.1 ΑΝΕΚ LINES..... | 78 |
| 6.2 ΜΙΝΟΑΝ LINES | 81 |
| 6.3 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ..... | 83 |
| 7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ | 85 |
| 7.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ | 85 |
| 7.1.1 ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΑΓΙΩΝ..... | 85 |
| 7.1.2 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ | 87 |

| | |
|--|-----|
| 7.1.3 ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ..... | 87 |
| 7.1.4 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ..... | 89 |
| 7.1.5 ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 90 |
| 7.1.6 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ | 92 |
| 7.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ | 92 |
| 7.2.1 ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ | 92 |
| 7.2.2 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ | 94 |
| 7.2.3 ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ..... | 95 |
| 7.2.4 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ | 97 |
| 7.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΟΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΡΑΣ..... | 98 |
| 7.3.1 ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ..... | 98 |
| 7.3.2 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ..... | 100 |
| 7.3.3 ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 100 |
| 7.3.4 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ | 102 |
| 7.3.5 ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 102 |
| 7.3.6 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ | 104 |
| 7.3.7 ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ..... | 104 |
| 7.3.8 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ..... | 106 |
| 7.3.9 Μ.Ο. ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ..... | 106 |
| 7.3.10 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ | 108 |
| 7.3.11 Μ.Ο. ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ..... | 108 |
| 7.3.12 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ | 109 |
| 7.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ..... | 110 |
| 7.4.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ | 110 |
| 7.4.2 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ..... | 111 |
| 7.4.3 ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ..... | 112 |
| 7.4.4 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ | 113 |
| 7.4.5 ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ..... | 114 |
| 7.4.6 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ..... | 116 |
| 7.4.7 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ..... | 116 |
| 7.4.8 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ..... | 118 |
| 7.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ | |
| 118 | |
| 7.5.1 ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 118 |

| | |
|---|------------|
| 7.5.2 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ | 119 |
| 7.5.3 ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ | 120 |
| 7.5.4 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ | 120 |
| 7.5.5 ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ | 122 |
| 7.5.6 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ..... | 123 |
| 7.5.7 ΕΒΙΤΔΑ | 124 |
| 7.5.8 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ | 126 |
| 7.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ..... | 127 |
| 7.6.1 ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 127 |
| 7.6.2 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ..... | 128 |
| 7.6.3 ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ..... | 129 |
| 7.6.4 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ..... | 130 |
| 7.6.5 ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ | 131 |
| 7.6.6 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΑ | 132 |
| 7.6.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΩΝ..... | 132 |
| 7.7 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ..... | 134 |
| 8. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ –ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ..... | 137 |
| 8.1 ΑΝΕΚ..... | 137 |
| 8.1.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΑΣ ΤΗΣ ΑΝΕΚ..... | 138 |
| 8.2 ΜΙΝΟΑΝ..... | 140 |
| 8.2.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΑΣ ΤΗΣ ΜΙΝΟΑΝ..... | 141 |
| 9. ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ (Συμπεράσματα)..... | 144 |
| 9.1 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΠΡΟΤΑΣΗ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΑΡΕΙΑ ΑΝΕΚ..... | 144 |
| 9.2 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΠΡΟΤΑΣΗ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΑΡΕΙΑ ΜΙΝΟΑΝ..... | 145 |
| ΕΠΙΛΟΓΟΣ | 146 |
| ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ..... | 148 |
| ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ | 172 |

Περίληψη

Τα τελευταία χρόνια ο ναυτιλιακός κλάδος, σε παγκόσμιο επίπεδο, διαφοροποιείται από τα παραδοσιακά μοντέλα και ευθυγραμμίζεται με τις πλέον σύγχρονες δομές διοίκησης επιχειρήσεων. Έτσι, η διοικητική «ομπρέλα» κάθε σύγχρονου ναυτιλιακού οργανισμού χρειάζεται να ελέγχει συνεχώς όλες τις πτυχές του, όπως τα operations, τις ναυλώσεις, την χρηματοοικονομική διοίκηση, την ασφάλεια, την τεχνολογία, το περιβάλλον, τις ναυτικές πολιτικές και διατάξεις, μεταξύ άλλων.

Στην εργασία αυτή παρουσιάζεται η χρηματοοικονομική ανάλυση δυο επιχειρήσεων του ναυτιλιακού κλάδου, της ANEK και της MINOAN LINES. Οι εταιρείες αυτές αντιμετωπίζουν έντονο ανταγωνισμό και προσπαθούν με στρατηγικές κινήσεις να επιβιώσουν αλλά και να κυριαρχήσουν. Η απόκτηση νέων μεριδίων αγοράς, η αγορά νέου στόλου αλλά και η είσοδος σε νέες «θαλάσσιες λεωφόρους» απαιτεί μια ισχυρή οικονομική θέση. Η χρηματοοικονομική ανάλυση βασίζεται κυρίως στους αριθμοδείκτες. Παρατηρούμε ότι η αύξηση της τιμής των καυσίμων αλλά και γενικά η οικονομική κρίση επηρεάζει και τις δυο εταιρείες από το 2007. Προσπαθούν με τις κατάλληλες στρατηγικές κινήσεις να ξεπεράσουν όλους τους κινδύνους που παρουσιάζονται στο επιχειρηματικό τοπίο.

ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΠΙΝΑΚΩΝ-ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

| | |
|--|----|
| Πίνακας 2.1 Αποτελέσματα χρήσης Anek Lines..... | 22 |
| Σχήμα 2.1 Πορεία μετοχής της ANEK | 23 |
| Πίνακας 2.2 Αποτελέσματα χρήσης Minoan Lines | 24 |
| Σχήμα 2.2 Πορεία μετοχής της MINOAN | 25 |
| Σχήμα 2.3 Συγκριτικό γράφημα μετοχών Minoan και Anek..... | 26 |

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

| | |
|--|----|
| Σχήμα 3.1 Η Εξέλιξη του Ελληνικού Εμπορικού Στόλου σε Αριθμό Πλοίων, 1997-2007..... | 29 |
| Σχήμα 3.2 Χωρητικότητα του Εμπορικού Στόλου στα Υπό Ελληνική Σημαία Πλοία άνω των 100 ΚΟΧ, 1996-2007 | 29 |
| Σχήμα 3.3 Οι Εμπορικοί Στόλοι των Χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, 2004-2007..... | 33 |
| Σχήμα 3.1 Η Εξέλιξη του Ελληνόκτητου Στόλου, 1997-2007..... | 34 |
| Σχήμα 3.5 Οι Κυριότερες Σημαίες του Ελληνόκτητου Εμπορικού Στόλου το 1998.... | 35 |
| Σχήμα 3.2 Το Φαινόμενο της Πολυεθνικότητας στην Ελληνόκτητη Ναυτιλία, 1958-2003..... | 36 |
| Σχήμα 3.3 Η Ποσοστιαία Συμμετοχή της Ακτοπλοΐας στο ΑΕΠ, 1995-2005 | 37 |
| Σχήμα 3.8 Κατάσταση Αποτελεσμάτων της ANEK..... | 44 |
| Πίνακας 3.1 ΟΙ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ ΣΤΗΝ ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ANEK..... | 45 |
| Σχήμα 3.9 Κατάσταση Αποτελεσμάτων της MINOAN..... | 49 |
| Πίνακας 3.2 ΤΑ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΤΗΣ MINOAN LINES ΑΠΟ ΤΟ 1972 ΕΩΣ ΚΑΙ ΤΟ 2004..... | 50 |

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

| | |
|---|----|
| Σχήμα 4.1 Στρατηγική των Εταιρειών anek και minoan με βάση το μοντέλο του Porter(1985) ³ | 57 |
| Σχήμα 4.2 ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ANEK..... | 59 |

| | | |
|--------------------------|--|------------|
| Σχήμα 4.3 | ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΙΝΟΑΝ | 59 |
| Σχήμα 4.4 | ΠΡΟΣΦΟΡΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΙΝΟΑΝ ΚΑΙ ΑΝΕΚ | 63 |
| Σχήμα 4.5 | ΠΡΟΣΦΟΡΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΑΝΕΚ ΚΑΙ ΜΙΝΟΑΝ | 65 |
| <u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6</u> | | |
| Σχήμα 6.1 | Οργανόγραμμα της ΑΝΕΚ | 79 |
| Σχήμα 6.2 | Συμμετοχές της ΑΝΕΚ | 80 |
| Σχήμα 6.3 | Οργανόγραμμα της ΜΙΝΟΑΝ | 82 |
| Σχήμα 6.4 | Συμμετοχές της ΜΙΝΟΑΝ | 83 |
| <u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7</u> | | |
| Πίνακας 7.1 | Απόδοση Παγίων ΑΝΕΚ | 85 |
| Πίνακας 7.2 | Απόδοση Παγίων ΜΙΝΟΑΝ | 86 |
| Πίνακας 7.3 | Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων ΑΝΕΚ | 87 |
| Πίνακας 7.4 | Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων ΜΙΝΟΑΝ | 88 |
| Πίνακας 7.5 | Απόδοση Κυκλοφορούντος Ενεργητικού ΑΝΕΚ | 90 |
| Πίνακας 7.6 | Απόδοση Κυκλοφορούντος Ενεργητικού ΜΙΝΟΑΝ | 91 |
| Πίνακας 7.7 | Γενική Ρευστότητα ΑΝΕΚ | 92 |
| Πίνακας 7.8 | Γενική Ρευστότητα ΜΙΝΟΑΝ | 93 |
| Πίνακας 7.9 | Άμεση ρευστότητα ΑΝΕΚ | 95 |
| Πίνακας 7.10 | Άμεση ρευστότητα ΜΙΝΟΑΝ | 96 |
| Πίνακας 7.11 | Ταχύτητα Κεφαλαίου Κίνησης ΑΝΕΚ | 98 |
| Πίνακας 7.12 | Ταχύτητα Κεφαλαίου Κίνησης ΜΙΝΟΑΝ | 99 |
| Πίνακας 7.13 | Ταχύτητα Κυκλοφορίας Π άγιου Ενεργητικού ΑΝΕΚ | 100 |
| Πίνακας 7.14 | Ταχύτητα Κυκλοφορίας Π άγιου Ενεργητικού ΜΙΝΟΑΝ | 101 |
| Πίνακας 7.15 | Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων ΑΝΕΚ | 102 |
| Πίνακας 7.16 | Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων ΜΙΝΟΑΝ | 103 |
| Πίνακας 7.17 | Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού ΑΝΕΚ | 104 |
| Πίνακας 7.18 | Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού ΜΙΝΟΑΝ | 105 |

| | | |
|---------------------|--|-----|
| Πίνακας 7.19 | Μέσος Όρος Είσπραξης Απαιτήσεων ANEK..... | 106 |
| Πίνακας 7.20 | Μέσος Όρος Είσπραξης Απαιτήσεων MINOAN..... | 107 |
| Πίνακας 7.21 | Μέσος Όρος Πληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων ANEK..... | 108 |
| Πίνακας 7.22 | Μέσος Όρος Πληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων MINOAN... | 108 |
| Πίνακας 7.23 | Δείκτης Σχέσεων Κεφαλαίων (Αυτονομίας) ANEK..... | 110 |
| Πίνακας 7.24 | Δείκτης Σχέσεων Κεφαλαίων (Αυτονομίας) MINOAN..... | 111 |
| Πίνακας 7.25 | Δανειακής Επιβάρυνσης ANEK..... | 112 |
| Πίνακας 7.26 | Δανειακής Επιβάρυνσης MINOAN..... | 113 |
| Πίνακας 7.27 | Ξένα Μακροπρόθεσμα προς Ίδια Κεφάλαια ANEK..... | 114 |
| Πίνακας 7.28 | Ξένα Μακροπρόθεσμα προς Ίδια Κεφάλαια MINOAN..... | 115 |
| Πίνακας 7.29 | Ίδια Κεφάλαια προς Σύνολο Ενεργητικού ANEK..... | 116 |
| Πίνακας 7.30 | Ίδια Κεφάλαια προς Σύνολο Ενεργητικού MINOAN..... | 117 |
| Πίνακας 7.31 | Κύκλου Εργασιών ANEK..... | 118 |
| Πίνακας 7.32 | Κύκλου Εργασιών MINOAN..... | 119 |
| Πίνακας 7.33 | Κερδών προ Φόρων ANEK..... | 120 |
| Πίνακας 7.34 | Κερδών προ Φόρων MINOAN..... | 120 |
| Πίνακας 7.35 | Κερδών μετά Φόρων ANEK..... | 122 |
| Πίνακας 7.36 | Κερδών μετά Φόρων MINOAN..... | 123 |
| Πίνακας 7.37 | EBITDA ANEK..... | 124 |
| Πίνακας 7.38 | EBITDA MINOAN..... | 125 |
| Πίνακας 7.39 | Μικτού Περιθωρίου Κέρδους ANEK..... | 127 |
| Πίνακας 7.40 | Μικτού Περιθωρίου Κέρδους MINOAN..... | 127 |
| Πίνακας 7.41 | Περιθώριο Κερδών προ Φόρων ANEK..... | 129 |
| Πίνακας 7.42 | Περιθώριο Κερδών προ Φόρων MINOAN..... | 129 |
| Πίνακας 7.43 | Περιθώριο Κερδών μετά Φόρων ANEK..... | 130 |
| Πίνακας 7.44 | Περιθώριο Κερδών μετά Φόρων MINOAN..... | 131 |
| Πίνακας 7.45 | Αριθμοδείκτες Ανταγωνιστών ANEK..... | 132 |

| | | |
|--------------------------|--|-----|
| Πίνακας 7.46 | Αριθμοδείκτες Ανταγωνιστών MINOAN..... | 132 |
| Διάγραμμα 7.1 | Μέσος Όρος Είσπραξης Απαιτήσεων ANEK-MINOAN..... | 134 |
| Διάγραμμα 7.2 | Μέσος Όρος Πληρωμής Βρ.Υποχρεώσεων ANEK-MINOAN..... | 135 |
| Διάγραμμα 7.3 | Ταχύτητα Κεφαλαίου Κίνησης ANEK-MINOAN..... | 135 |
| <u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8</u> | | |
| Πίνακας 8.1 | Αποτελέσματα Χρήσης ANEK..... | 137 |
| Πίνακας 8.2 | Ισολογισμός ANEK..... | 138 |
| Πίνακας 8.3 | Ανάλυση Ευαισθησίας Αποτελεσμάτων Χρήσης ANEK..... | 139 |
| Πίνακας 8.4 | Ανάλυση Ευαισθησίας Ισολογισμού ANEK..... | 139 |
| Πίνακας 8.5 | Αποτελέσματα Χρήσης MINOAN..... | 140 |
| Πίνακας 8.6 | Ισολογισμός MINOAN..... | 141 |
| Πίνακας 8.7 | Ανάλυση Ευαισθησίας Αποτελεσμάτων Χρήσης MINOAN..... | 142 |
| Πίνακας 8.8 | Ανάλυση Ευαισθησίας Ισολογισμού MINOAN..... | 143 |

ΚΕΦΑΛΑΙΟ: 1

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Για μια χώρα σαν την Ελλάδα η οποία είναι μια παραδοσιακά ναυτιλιακή χώρα, η ναυτιλία αποτελεί την ραχοκοκαλιά της εθνικής της οικονομίας, έναν από τους σημαντικότερους τομείς στήριξης της οικονομικής της ανάπτυξης, με διεθνή ποικιλόμορφη δραστηριότητα και προσφορά που ξεπερνά το στενό οικονομικό πλαίσιο. Μιλώντας σε παγκόσμιο επίπεδο, η ναυτιλία έχει πρωταγωνιστικό ρόλο στην διακίνηση και μεταφορά των αγαθών κατά τον οικονομικότερο και ασφαλέστερο ίσως τρόπο, μεταφέροντας αναλογικά τις μεγαλύτερες ποσότητες. Χωρίς την πραγματικά εντυπωσιακή δραστηριότητα της ναυτιλίας είναι βέβαιο ότι το παγκόσμιο οικονομικό σκηνικό και η ευρύτερη οικονομική δραστηριότητα θα ήταν πολύ διαφορετική αφού ναυτιλία και οικονομική δραστηριότητα είναι άρρηκτα συνδεδεμένες.

Παρόλα αυτά, το παγκόσμιο οικονομικό περιβάλλον συνεχώς μεταβάλλεται εξαιτίας του ολοένα αυξανόμενου ανταγωνισμού και συνεπώς σε μια εποχή που όλα είναι ρευστά, και η ναυτιλία δεν θα μπορούσε να αποτελέσει εξαίρεση. Η Ελλάδα κατέχοντας έναν από τους μεγαλύτερους εμπορικούς στόλους στον κόσμο είναι άμεσος αποδέκτης των νέων προκλήσεων, δυνατοτήτων, και προβλημάτων που αναδύονται και διαμορφώνονται στο διεθνές ναυτιλιακό περιβάλλον και τα οποία γίνονται πιο έντονα κατά την τελευταία δεκαετία.

Το νέο διεθνές ναυτιλιακό και οικονομικό σκηνικό το οποίο έχει αρχίσει να διαμορφώνεται και να μεταβάλλεται πολύ έντονα κατά την τελευταία δεκαετία έχει άμεση επίδραση στην απασχόληση των Ελλήνων ναυτικών αφού έντονες είναι οι επιδράσεις και οι επιρροές που δέχεται ο υπό ελληνική σημαία στόλος καθώς και υπό ελληνική διαχείριση εμπορικός στόλος.

Έντονη λοιπόν είναι η ανησυχία για το μέλλον της Ελληνικής σημαίας και της διαφοροποίησης του εθνικού χαρακτήρα της ναυτιλιακής δραστηριότητας αφού οποιαδήποτε μεταβολή είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με το μέλλον της ελληνικής οικονομίας και το εργασιακό μέλλον των Ελλήνων ναυτικών. Το πρόβλημα που αναδύουν στην επιφάνεια οι σημερινές συνθήκες δεν είναι άλλο από αυτό της ανταγωνιστικότητας η οποία είναι άμεσα συνδεδεμένη με την επιβίωση της ελληνικής ναυτιλίας. Κάτω από τις ραγδαία μεταβαλλόμενες συνθήκες που επικρατούν στις θαλάσσιες μεταφορές, η Ελληνική

ναυτιλία βρίσκεται σ' ένα σημαντικό σταυροδρόμι στο οποίο προσπαθεί να βελτιώσει την ανταγωνιστικότητα της, να προσαρμοστεί στις νέες διεθνείς απαιτήσεις και στους νέους κανόνες λειτουργίας και να εξασφαλίσει χαμηλότερο κόστος λειτουργίας.

Οποιοδήποτε αντίθετο αποτέλεσμα θα έχει ως συνέπεια τον αφανισμό της ελληνικής σημαίας από την παγκόσμια εμπορική ναυτιλία και την ραγδαία μείωση του ελληνικού στόλου από το παγκόσμιο ναυτιλιακό σκηνικό. Είναι πλέον γεγονός ότι η ελληνική ναυτιλία δεν μετέχει σε αγώνα σπριντ αλλά σε μαραθώνιο έχοντας να αντιμετωπίσει ως μείζον θέματα : το υψηλό λειτουργικό κόστος, την έλλειψη φορτίων και τις μεγάλες δανειακές υποχρεώσεις.

1.1. ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Σκοπός της παρούσας εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση των δύο ναυτιλιακών εταιριών ANEK και MINOAN LINES , η συγκριτική παρουσίαση των οικονομικών αποτελεσμάτων και του υπάρχοντος ανταγωνισμού , η διενέργεια προβλέψεων καθώς επίσης και ο προσδιορισμός των στρατηγικών τους κινήσεων. Οι εταιρείες αυτές που επηρεάζονται από τις μεταβαλλόμενες συνθήκες στις θαλάσσιες μεταφορές αλλά και το έντονα ανταγωνιστικό περιβάλλον είναι συνδεδεμένες με την ελληνική ναυτιλία καθώς επίσης και με την οικονομία του ελληνικού κράτους .

Η εργασία λοιπόν αναλύεται στα ακόλουθα κεφάλαια:

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ.
 2. ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΑΝΑΛΥΤΗ .
 3. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ .
 4. ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ .
 5. ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ .
 6. ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ .
 7. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ .
 - 8 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ –ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ .
- ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ .

1.2 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

1.2.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η μελέτη και ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας εταιρείας μπορεί να γίνει με τους παρακάτω τρόπους : Οριζόντια ανάλυση , Κάθετη ανάλυση (Καταστάσεις κοινού μεγέθους), Ανάλυση αριθμοδεικτών, Κατάσταση ροών ταμείου, Κεφάλαιο κίνησης , Σύνταξη προϋπολογισμών δράσης.

Όλοι οι παραπάνω τρόποι ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας εταιρείας παρέχουν *χρηματοοικονομικές πληροφορίες* σε διαφορετικές ομάδες προσώπων, οι οποίες, κατά τον Γεωργόπουλο (2005:79-80), μπορεί να είναι: *Μέτοχοι ,Διοίκηση ,Επενδυτικοί Σύμβουλοι ,Απασχολούμενο Προσωπικό, Προμηθευτές, Πελάτες, Το Κράτος, Το Κοινωνικό Σύνολο , Δανειστές.*

Η ανάλυση με αριθμοδείκτες θεωρείται ένα από τα πιο γνωστά μέσα ανάλυσης, αξιολόγησης και ερμηνείας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αριθμοδείκτης ονομάζεται η σχέση που υπάρχει μεταξύ δύο χαρακτηριστικών στοιχείων της οικονομικής κατάστασης, της παραγωγικής δυναμικότητας, της τεχνικοοικονομικής δραστηριότητας ή της απόδοσης του έργου μιας επιχείρησης. Στη χρηματοοικονομική ανάλυση, αριθμοδείκτης θεωρείται η απλή μαθηματική έκφραση της σχέσης ανάμεσα σε δύο λογιστικά μεγέθη (στοιχεία ή σύνολα στοιχείων), που λαμβάνονται από την ίδια (π.χ. τον ισολογισμό) ή από διαφορετικές οικονομικές καταστάσεις (π.χ. τον ισολογισμό και τα αποτελέσματα χρήσης). Ο αριθμοδείκτης, λοιπόν, δεν είναι παρά ένα κλάσμα και μπορεί να εκφραστεί, είτε ως πηλίκο, είτε ως λόγος ή τέλος ως ποσοστό επί τοις εκατό.

Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν απ' αυτή. Επίσης προσδιορίζεται, ο βαθμός αποδόσεως των διάφορων δραστηριοτήτων μιας οικονομικής μονάδας, με σκοπό την ορθολογικότερη εκμετάλλευση των μέσων δράσεώς της.

Η συσχέτιση των μεγεθών των αριθμοδεικτών γίνεται κατά τρόπο ώστε οι δείκτες - αριθμοί που προκύπτουν να είναι ευθέως ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν,

δηλαδή οι υψηλότεροι δείκτες να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότεροι σε δυσμενέστερες.

Για να έχει κάποιος αριθμοδείκτης αξία, θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον και οδηγούν σε συγκεκριμένα συμπεράσματα. Ένας δείκτης μεμονωμένος έχει σχετική μόνο χρησιμότητα. Γι' αυτό επιβάλλεται να γίνεται σύγκριση μεταξύ διαφόρων δεικτών, ώστε να εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα. Η κατάρτιση των δεικτών θα πρέπει να γίνεται με τρόπο ενιαίο, ώστε να είναι δυνατή η σύγκρισή τους με τους αντίστοιχους δείκτες ομοειδών οικονομικών μονάδων.

Η ουσιαστική ανάλυση των Ισολογισμών και των Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσεως, προϋποθέτει και κάποια λογική επιλογή των εκάστοτε υπολογιζόμενων αριθμοδεικτών.

Δεν παίζει ρόλο ο αριθμός των επιλεγμένων αριθμοδεικτών αλλά οι πληροφορίες που μπορούν να παρέχουν μέσω της ερμηνείας τους.

Κάθε επιχείρηση θα πρέπει να υπολογίσει, ανάλογα βέβαια με την πληροφόρηση που θέλει να παρέχει, τους πιο αντιπροσωπευτικούς αριθμοδείκτες, οι οποίοι θα αποτελέσουν ένα εργαλείο στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και στη λήψη των σχετικών αποφάσεων από τη διοίκησή της.

Τα στοιχεία που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό διαφόρων αριθμοδεικτών πολλές φορές είναι κοινά (όπως για παράδειγμα η αξία του βραχυπρόθεσμου παθητικού μπορεί να χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό δύο ή περισσότερων δεικτών). Αυτό έχει ως συνέπεια τον αλληλοσυσχετισμό τους. Επομένως θα πρέπει να ερευνείται η αλληλοεπίδραση αυτή, προκειμένου να επιτευχθεί πλήρης κατανόηση της χρηματοοικονομικής και λειτουργικής καταστάσεως της επιχειρήσεως.

Κατά τον Γκλεζάκο (2006: 67) οι αριθμοδείκτες δύνανται να χρησιμοποιηθούν προκειμένου να

- Εκτιμήσουμε την βιωσιμότητα μιας μονάδας
- Εκτιμήσουμε την αποτελεσματικότητα ενός επενδυτικού σχεδίου (ή γενικότερα, ενός προγράμματος δράσης).
- Προβούμε σε προβλέψεις χρεοκοπίας
- Εκτιμήσουμε την αξία μιας επιχείρησης.

Κατά τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών είναι δυνατό να προκύψουν ορισμένα προβλήματα τα οποία, εάν δεν αντιμετωπιστούν κατάλληλα, ενδεχομένως να οδηγήσουν

στον προσδιορισμό παραπλανητικών τιμών. Τα προβλήματα αυτά συνήθως οφείλονται στις πιο ακόλουθες αιτίες (Γκλεζάκος, 2006: 68):

- Ύπαρξη αρνητικών παρανομαστών ή αριθμητών.
- Ύπαρξη ακραίων τιμών, οφειλόμενων σε λανθασμένη καταχώρηση ή συγκυριακή επικράτηση ασυνήθιστων τιμών των αντίστοιχων παραμέτρων.
- Χρησιμοποίηση, ως παρανομαστών, μεταβλητών με τιμές που τείνουν στο μηδέν. Σε μια τέτοια περίπτωση, οι τιμές των αντίστοιχων δεικτών τείνουν στο άπειρο.
- Διαφοροποιήσεις μεταξύ επιχειρήσεων ή μεταξύ χρήσεων. Για παράδειγμα, η απόκτηση παγίων με χρηματοδοτική μίσθωση έχει ως αποτέλεσμα την παρουσίαση μειωμένων παγίων στο ενεργητικό. Έτσι, ο δείκτης παγιοποίησης της αντίστοιχης επιχείρησης θα είναι εξαιρετικά χαμηλός, συγκρινόμενος με τον ίδιο δείκτη μιας ομοειδούς επιχείρησης η οποία δεν έχει καταφύγει στη χρηματοδοτική μίσθωση.

Στις περιπτώσεις αυτές, το πρόβλημα αντιμετωπίζεται με χρήση εναλλακτικών δεικτών (οι οποίοι έχουν αντίστοιχο πληροφοριακό περιεχόμενο άλλα συσχετίζουν παραμέτρους που δεν παρουσιάζουν ανάλογα προβλήματα) ή με απαλοιφή των ακραίων τιμών των παραμέτρων ή με απαλοιφή των δεικτών που παρουσιάζουν ακραίες τιμές.

1.2.2 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

Κάθε επιχείρηση θα πρέπει να διατηρεί μια ισχυρή τρέχουσα Χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης . Αυτό σημαίνει ότι θα μπορεί να α)ικανοποιεί τις βραχυχρόνιες απαιτήσεις των πιστωτών της όταν γίνονται απαιτητές, β)διατηρεί επαρκές Κεφάλαιο Κίνησης, γ) καταβάλλει τους τρέχοντες Τόκους και τα Μερίσματα, δ)διατηρεί ευνοϊκή πιστοληπτική διαβάθμιση από τρίτους.

Μακροχρόνια όμως επιδιώκει εκτός από τον παραπάνω στόχο και την επίτευξη ικανοποιητικής αποδοτικότητας προκειμένου να εδραιωθεί και διατηρηθεί στο ανταγωνιστικό ή μη περιβάλλον .

Αποδοτικότητα είναι η σχέση ανάμεσα στα «κέρδη» που πραγματοποιούνται μέσα σε μια χρήση και στο «κεφάλαιο» που χρησιμοποιήθηκε μέσα σε αυτήν για την πραγματοποίησή τους. Ρευστότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις πληρωμές της . Οι έννοιες της αποδοτικότητας και της ρευστότητας σχετίζονται, καθώς η ρευστότητα προϋποθέτει την ύπαρξη αποδοτικότητας, γιατί χωρίς

πραγματοποίηση κερδών για μεγάλη χρονική περίοδο, η επιχείρηση δε θα μπορέσει να βρει πηγή άντλησης των αναγκαίων κεφαλαίων.

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μας παρέχουν την ένδειξη αν η εταιρεία παράγει με κερδοφορία, καθώς επίσης αν πουλάει με κερδοφορία και αν τα ενδεδυμένα κεφάλαια σε αυτήν έχουν απόδοση μεγαλύτερη από αυτήν που θα είχαν αν είχαν επενδυθεί κάπου αλλού.

Μετράνε την δυναμικότητα των κερδών της και την ικανότητα της διοικήσεώς της. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική στιγμή.

Παρακάτω παρουσιάζονται οι βασικές κατηγορίες των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας:

- **Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους:**

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει το ποσοστό καθαρού κέρδους, που επιτυγχάνει η επιχείρηση από τις πωλήσεις της.

- **Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού:**

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει την απόδοση των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης.

- **Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας:**

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης.

1.2.3 ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Για να προσδιοριστεί αν μια εμπορική ή βιομηχανική επιχείρηση έχει την ικανότητα να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιείται ο αριθμοδείκτης ρευστότητας.

Η ρευστότητα ενδιαφέρει κυρίως τους πιστωτές βραχυπρόθεσμων πιστώσεων, τους προμηθευτές, τις τράπεζες στις περιπτώσεις κατά τις οποίες έχουν χορηγήσει βραχυπρόθεσμα δάνεια για κεφάλαια κίνησης ή και επενδυτές προκειμένου να διερευνήσουν την δυνατότητα διανομής μερισμάτων ιδιαίτερα σε περιόδους που βρίσκονται σε εξέλιξη επενδυτικά προγράμματα.

Με λίγα λόγια ο δείκτης αυτός, συγκρίνει τα άμεσα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (πληρωμές χρεών προς

τρίτους) της εταιρείας.

Για την μέτρηση της ρευστότητας χρησιμοποιούνται ορισμένες σχέσεις μεταξύ των λογαριασμών του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Τα άμεσα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας ονομάζονται κυκλοφορούν ενεργητικό. Σε αυτό περιλαμβάνονται τα διαθέσιμα (μετρητά, αμέσως ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα), οι απαιτήσεις από τους πελάτες και τα αποθέματα προϊόντων.

Τι κάνει τους αριθμοδείκτες Ρευστότητας να αυξάνονται;

- 1.Αύξηση των Αποθεμάτων
- 2.Αύξηση Χρεωστών
- 3.Αύξηση Μετρητών
- 4.Μείωση Πιστωτών

Στην περίπτωση της μείωσης των ανωτέρω(αποθεμάτων, χρεωστών , μετρητών) και αύξησης των πιστωτών , οι αριθμοδείκτες ρευστότητας αντίθετα μειώνονται .

Παρακάτω παρουσιάζονται οι βασικές κατηγορίες των αριθμοδεικτών ρευστότητας:

• **Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας:**

Συνήθως, όταν η τιμή του είναι μεγαλύτερη από την μονάδα, η επιχείρηση δεν αντιμετωπίζει προβλήματα κάλυψης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

• **Αριθμοδείκτης Ειδικής ρευστότητας:**

Δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

• **Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας:**

Δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης ως προς την εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της με τα μετρητά που διαθέτει.

1.2.4 ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ

Ως κεφαλαιακή διάρθρωση ή δομή είναι η αναλογία μακροπρόθεσμων δανείων και κοινού , προνομιούχου κεφαλαίου μιας επιχείρησης. Κάθε επιχείρηση έχει αναπτυξιακά σχέδια, τα οποία επιδιώκει να υλοποιήσει προκειμένου να επεκταθεί και να εδραιώσει την παρουσία της στον οικονομικό τομέα δραστηριοποίησής της. Για να υλοποιήσει λοιπόν μια εταιρία τα αναπτυξιακά αυτά σχέδια και να αυξήσει κατά συνέπεια την αξία της , θα πρέπει να συνδυάσει αποδοτικά τις διάφορες πηγές

χρηματοδότησης. Έτσι μπορεί να αντλήσει κεφάλαια, με τους παρακάτω τέσσερις εναλλακτικούς τρόπους:

- Παρακρατηθέντα κέρδη
- Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με την έκδοση νέων μετοχών
- Μακροπρόθεσμο Τραπεζικό δανεισμό
- Έκδοση εταιρικών ομολόγων

Μέσω των αριθμοδεικτών εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

Οι αριθμοδείκτες φανερώνουν τη σχέση μεταξύ Ιδίων και Ξένων κεφαλαίων καθορίζοντας τον βαθμό χρηματοοικονομικού κινδύνου των Ιδίων κεφαλαίων.

Υψηλός Δείκτης:

- Πιθανότητα δυσκολιών επιπλέον εξωτερικής χρηματοδότησης.

Οι εξωτερικοί επενδυτές αναμένουν τους κοινούς μετόχους να χρηματοδοτήσουν πρώτοι

Χαμηλός Δείκτης:

- Διευκόλυνση στην εξωτερική χρηματοδότηση.

Ένας χαμηλός δείκτης δείχνει ότι το μεγαλύτερο μέρος των κερδών παραμένει στους κοινούς μετόχους.

Παρακάτω παρουσιάζονται οι βασικές κατηγορίες των αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης:

- **Αριθμοδείκτης Σχέσεων Κεφαλαίων:**

Δείχνει τη σχέση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης προς το σύνολο των κεφαλαίων της.

- **Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης:**

Δείχνει την σχέση δανείων προς το σύνολο κεφαλαίων κάθε μορφής που είναι υπενδεδυμένα ή χρησιμοποιούνται καθ' οιονδήποτε τρόπο από την επιχείρηση.

- **Αριθμοδείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια:**

Δείχνει την σχέση ιδίων προς ξένα κεφάλαια και πιο συγκεκριμένα το επίπεδο κεφαλαιακής μόχλευσης της επιχείρησης.

1.2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ/ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες αποτελεσμάτων/ δραστηριότητας χρησιμοποιούνται για την μέτρηση του βαθμού αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης, κατά πόσο δηλαδή χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία.

Παρακάτω παρουσιάζονται οι βασικές κατηγορίες των αριθμοδεικτών αποτελεσμάτων/δραστηριότητας:

- **Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων:**

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης στην διάρκεια της λογιστικής χρήσης.

- **Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων:**

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Με άλλα λόγια δείχνει την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση σχετικά με την χρηματοδότηση των αγορών της.

- **Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού:**

Δείχνει πόσο έντονα εκμεταλλεύεται η επιχείρηση τα περιουσιακά της στοιχεία. Σε γενικές γραμμές, όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση.

- **Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων:**

Δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ: 2

ΕΚΘΕΣΗ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ

ΑΝΑΛΥΤΗ

2. ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΑΝΑΛΥΤΗ

2.1 Anek lines

πίνακας 2.1

2.1.1 Ανάλυση αποτελεσμάτων

Σύμφωνα με την κατάσταση αποτελεσμάτων το μικτό περιθώριο κέρδους της εταιρείας διαμορφώθηκε στο τέλος του 2005 σε 26,10% έχοντας βελτιωθεί από την προηγούμενη χρήση όπου είχε διαμορφωθεί σε 23,53% γεγονός που οφείλεται αφενός στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 9% σε σχέση με το 2004 και αφετέρου στον περιορισμό της αύξησης του κόστους πωληθέντων στο 5,4%.

Η αύξηση του κόστους των καυσίμων κατά 13,4% το 2007 επηρέασε το κόστος πωληθέντων με αποτέλεσμα την διαμόρφωση του μικτού περιθωρίου κέρδους της εταιρείας σε 26,2%.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) το 2005 παρουσιάζουν άνοδο κατά 39,5% έναντι μείωσης 21,45% το 2004. Κατόπιν συνεχίζει με πτωτική πορεία έως ότου το 2007 σημειώνεται μείωση -13,6% γεγονός που οφείλεται στην επιδείνωση του μικτού περιθωρίου κέρδους καθώς το κόστος πωλήσεων αυξήθηκε.

Αναμορφωμένα αποτελέσματα (ζημιές) ευρώ -3,1 εκατ διαμορφώνονται το 2004 έναντι κερδών μετά φόρων το 2003 που ανήλθαν σε ευρώ 4,06 εκατ. Τα κέρδη μετά φόρων παρουσιάζουν τις επόμενες χρήσεις ανοδική τάση. Τη χρήση 2007 τα κέρδη μετά φόρων ανήλθαν σε ευρώ 13,6 εκατ. έναντι ευρώ 20,3 εκατ. την προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας μείωση -33,11%. Η μείωση οφείλεται κυρίως στην αύξηση του κόστους πωληθέντων κατά 9,6%.

| Αποτελέσματα χρήσης Anek Lines | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | <u>2004</u> | <u>2005</u> | <u>2006</u> | <u>2007</u> |
| Κύκλος εργασιών | 186,40 | 203,20 | 224,90 | 232,31 |
| Μικτά Αποτελέσματα | 43,80 | 53,00 | 68,50 | 60,90 |
| <u>μικτό περιθώριο</u> | 23,53% | 26,10% | 30,45% | 26,22% |
| Λοιπα Λειτουργικά Έξοδα | -7,04 | -2,69 | -1,77 | -107,00 |
| Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης | -20,07 | -22,05 | -23,19 | -22,91 |
| Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας | -6,80 | -8,35 | -8,91 | -9,77 |
| Πλέον: Ενσωματωμένες Αποσβέσεις | | | | |
| <u>κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)</u> | 27,06 | 37,77 | 50,37 | 43,50 |
| <u>περιθώριο ΚΠΤΦΑ - EBITDA</u> | 21,45% | 39,54% | 33,36% | 13,65% |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | -13,33 | -13,29 | -14,98 | -17,64 |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα | 196 | 452 | 59 | 1,67 |
| Έκτακτα και λοιπά αποτελέσματα | -2,93 | 450 | -58,00 | 655 |
| <u>κέρδη προ φόρων</u> | -3,102 | 10,988 | 20,60 | 13,77 |

2.2 Χρηματοοικονομική ανάλυση

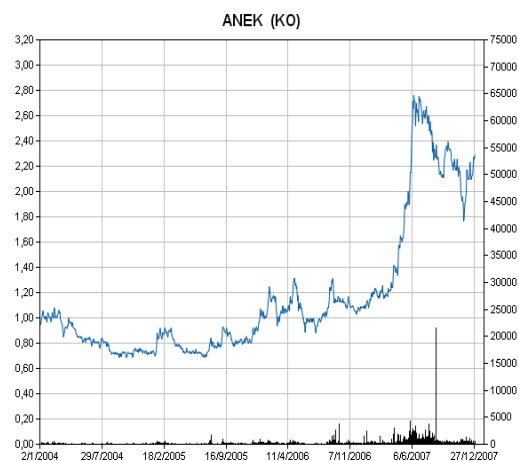
Τα μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης κατέγραψαν ανοδική τάση κατά τα έτη 2005,2006 ενώ το 2007 μειώθηκαν -11,08%.

Σημαντική μεταβολή παρουσίασε η απόδοση Ιδίων κεφαλαίων η οποία ανήλθε στο 13% το 2005 και στο 20% το 2006 ενώ το 2007 ανήλθε στο 6% εξ' αιτίας της αύξησης του κόστους πωληθέντων .Η γενική ρευστότητα κυμαίνεται σε ικανοποιητικά επίπεδα >1 σε όλες τις χρήσεις.

Παρόμοια η ειδική ρευστότητα κυμαίνεται σε ικανοποιητικά επίπεδα >1 σε όλες τις χρήσεις. Τις χρήσεις 2006-2007 η ειδική ρευστότητα παρουσίασε ανοδική τάση και διαμορφώθηκε στο 1,14 και 1,62 αντίστοιχα γεγονός που οφείλεται στην μείωση του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού, στη μεγάλη αύξηση των απαιτήσεων από τους πελάτες και την αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων της εταιρίας.

Ο Μ.Ο Είσπραξης Απαιτήσεων της Anek Lines ανέρχεται στις 94 – 130 ημέρες όπου χρειάζεται για να εισπράξει τις απαιτήσεις των πελατών της μέσα στη χρήση ενώ όλες τις χρήσεις ο μέσος όρος πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κυμαίνεται μεταξύ 108-149 ημερών.

2.2.1 Πορεία μετοχής της ANEK



Σχήμα 2.1 πηγή: www.capital.gr

Όσον αφορά την πορεία της μετοχής της, παρουσίασε ιδιαίτερη άνοδο κατά το 2007. Η άνοδος αυτή οφείλεται κατά ένα μέρος στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου .

2.2.2 Προοπτικές της ANEK

Λόγω της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου το οποίο ανέρχεται στις 49.655 χιλ. ευρώ την διάρκεια της χρήσης 2007 , η Εταιρεία έχει ως στόχο την ενίσχυση του στόλου της και την απόκτηση ακόμη μεγαλύτερων μεριδίων αγοράς.

2.3 Minoan lines

πίνακας 2.2

2.3.1 Ανάλυση αποτελεσμάτων

Σύμφωνα με την κατάσταση αποτελεσμάτων το μικτό περιθώριο κέρδους της εταιρείας διαμορφώθηκε στο τέλος του 2005 σε 40.45% έχοντας επιδεινωθεί κατά -7,32% από το 2004 και οφείλεται κυρίως στην αύξηση του κόστους πωληθέντων κατά 17,1%. Η Minoan Lines περιορίσε το κόστος πωληθέντων τη χρήση 2007 με αποτέλεσμα την αύξηση του περιθωρίου κέρδους κατά 0,82%.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) το 2005 ανήλθαν σε ευρώ 56 εκατ. έναντι ευρώ 58,2 εκατ. τη χρήση 2004 παρουσιάζοντας μικρή μείωση -3,71%. Τη χρήση 2006 παρουσίασε αύξηση 9,61% γεγονός που οφείλεται στην καταγραφή κέρδους από την πώληση του πλοίου H/S/F ΑΡΙΑΔΝΗ ΠΑΛΛΑΣ. Τη χρήση 2007 παρατηρείται σημαντική μείωση του (EBITDA)

γεγονός που οφείλεται στην μείωση των λειτουργικών κερδών κατά 96,8% από την πώληση του πλοίου H/S/F ΑΡΙΑΔΝΗ ΠΑΛΛΑΣ. Τα κέρδη μετά φόρων παρουσιάζουν τις επόμενες χρήσεις ανοδική τάση. Τη χρήση 2007 τα κέρδη μετά φόρων ανήλθαν σε ευρώ 10,6 εκατ. έναντι ευρώ 18,27 εκατ. την προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας μείωση -42,15%) Η μείωση οφείλεται κυρίως στην μείωση των λειτουργικών εσόδων λόγω της πώλησης του H/S/F ΑΡΙΑΔΝΗ ΠΑΛΛΑΣ.

| Αποτελέσματα χρήσης Minoan Lines | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|----------------|
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
| Κύκλος εργασιών | 191,50 | 204,19 | 206,70 | 195,70 |
| Μικτά Αποτελέσματα | 87,68 | 82,60 | 59,12 | 57,57 |
| μεικτό περιθώριο | 45,78% | 40,45% | 28,60% | 29,42% |
| Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα | 1,70 | -671 | -333 | -61.859,75 |
| Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης | -18,71 | -19,21 | -19,13 | -19,45 |
| Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας | -9,57 | -9,07 | -9,65 | -9,35 |
| Λοιπά Λειτουργικά Έσοδα | 540 | 2,38 | 12,02 | 436 |
| κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) | 58,19 | 56,03 | 61,40 | 46,30 |
| περιθώριο ΚΠΤΦΑ - EBITDA | 12,26% | -3,71% | 9,60% | -24,62% |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | -25,60 | -18,30 | -27,76 | -25,03 |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα | 37 | 35 | 2,61 | 6,52 |
| κέρδη προ φόρων | 11,430 | 17,020 | 16,86 | 10,62 |

2.4 Χρηματοοικονομική ανάλυση

Τα μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης κατέγραψαν αρνητική τάση σε όλες τις χρήσεις.

Η απόδοση Ιδίων κεφαλαίων το 2005 ανήλθε σε 7% έναντι 5% το 2004 σημειώνοντας μεταβολή +2%.

Τη χρήση 2007 σημειώθηκε σημαντική μείωση του δείκτη κατά -3%. Τα καθαρά κέρδη μειώθηκαν κατά ευρώ 7,70 εκατ. Η μείωση της κερδοφορίας οφείλεται στην δραστηριοποίηση της εταιρίας με ένα πλοίο λιγότερο από την προηγούμενη χρήση με αποτέλεσμα την μείωση του κύκλου εργασιών της.

Η Minoan lines παρουσιάζει σοβαρό πρόβλημα ρευστότητας καθώς ο δείκτης κυμαίνεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα <1 και εταιρία δεν έχει την ικανότητα με την ρευστοποίηση των κυκλοφορούντων στοιχείων να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τις χρήσεις 2005 και 2007 η ρευστότητα μειώνεται δραματικά κατά -19,12% και -63,75% αντίστοιχα.

Ο δείκτης ειδικής ρευστότητας κυμαίνεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα <1 και εταιρία δεν έχει την ικανότητα με την ρευστοποίηση των άμεσων στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τις χρήσεις 2005 και 2007 η ειδική ρευστότητα μειώνεται σημαντικά κατά -19,05% και -65,79 % αντίστοιχα γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας και στην μείωση των απαιτήσεων, που προήλθε από τα μειωμένα έσοδα της χρήσης, μετά την πώληση του H/S/F ΑΡΙΑΔΝΗ ΠΑΛΑΣ.

Ο Μ.Ο Είσπραξης Απαιτήσεων της Anek Lines ανέρχεται στις 12-92 ημέρες όπου χρειάζεται για να εισπράξει τις απαιτήσεις των πελατών της μέσα στη χρήση ενώ ο μέσος όρος πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της κυμαίνεται μεταξύ 157-361 ημερών επομένως καλύπτει τις υποχρεώσεις της λίγες φορές εντός της χρήσης.

2.4.1 Πορεία μετοχής της MINOAN



Σχήμα 2.2 πηγή: www.capital.gr

Όσον αφορά την πορεία της μετοχής της ,παρουσίασε ιδιαίτερη άνοδο κατά το 2007. Η άνοδος αυτή οφείλεται κατά ένα μέρος στην αύξηση του κύκλου εργασιών της που οφείλεται κυρίως στην αύξηση του μεταφορικού έργου της εταιρείας στην αγορά της Βόρειας Αδριατικής.

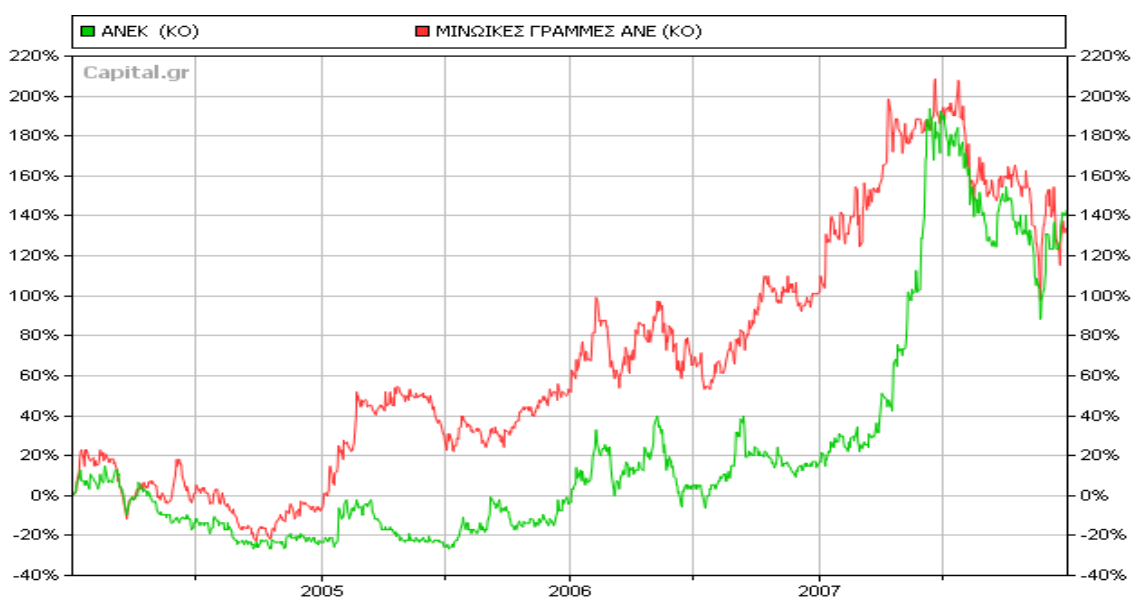
2.4.2 Προοπτικές της MINOAN

Το 2007 υπήρξε μια χρονιά με ραγδαίες εξελίξεις μετοχικής σύνθεσης για την Εταιρεία

Μίνοαν καθώς επίσης και για όλες τις ναυτιλιακές Εταιρείες. Βασική προτεραιότητα για την Μίνοαν είναι η ενίσχυση των μεριδίων αγοράς για τις ήδη υπάρχουσες γραμμές που δραστηριοποιούνται και η άμεση μείωση των λειτουργικών της δαπανών.

2.5 Σύγκριση των στόχων και της πορείας των μετοχών των δύο Εταιρειών

Η Εταιρεία ANEK έχει ως επενδυτική προοπτική την επένδυση των κεφαλαίων της σε νέες αγορές πλοίων, με σκοπό την αύξηση του μεριδίου αγοράς. Αντίθετα η ΜΙΝΟΑΝ έχει ως επενδυτική προοπτική την μείωση των λειτουργικών εξόδων και την ενίσχυση των ήδη γραμμών της, με σκοπό κι εκείνη να αυξήσει τα μερίδια αγοράς.



Σχήμα 2.3 Συγκριτικό γράφημα μετοχών Μίνοαν και anek πηγή: www.capital.gr

Όσον αφορά την πορεία μετοχών και των δυο Εταιρειών , παρατηρείται σημαντική άνοδος των τιμών των μετοχών κατά τη διάρκεια των ετών 2004-2007 με την υψηλότερη τιμή να εμφανίζεται στο πρώτο εξάμηνο του 2007.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ: 3

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

3. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

3.1. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ



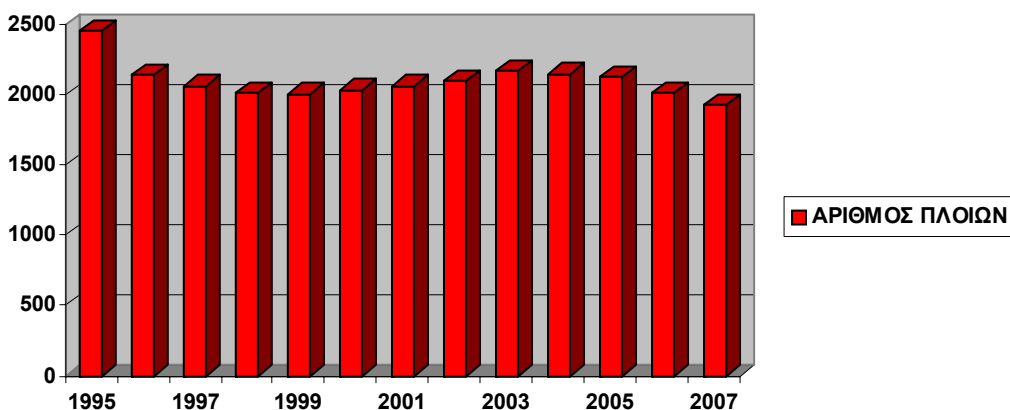
3.1.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η ελληνική ναυτιλία κατέχει την πρώτη θέση στον ευρωπαϊκό και στον παγκόσμιο στόλο. Το θαλάσσιο εμπόριο είναι παράγοντας ζωτικής σημασίας τόσο για την ευρωπαϊκή όσο και για την παγκόσμια οικονομία. Το 30% του ενδοκοινοτικού εμπορίου και το 90% του εμπορίου με τις Τρίτες χώρες γίνεται με την χρήση του παγκόσμιου εμπορικού στόλου. Η αποφασιστική λοιπόν σημασία που έχουν οι θαλάσσιες μεταφορές και το ολοένα αυξανόμενο παγκόσμιο εμπόριο μαρτυρούν τον σημαντικό ρόλο που μπορούν να διαδραματίσουν οι θαλάσσιες μεταφορές. Η εμπορική ναυτιλία λοιπόν λόγω της παγκόσμιας φυσιογνωμίας της συνεπάγεται και προβλήματα έντονα τόσο για τις σημαίες των κρατών όσο και για τις προοπτικές απασχόλησης των ναυτικών κάθε χώρας.

Είναι ευρέως γνωστό ότι όταν τα ελληνικά πλοία φεύγουν από την ελληνική σημαία, μοιραία μειώνονται και οι θέσεις εργασίας τόσο στην θάλασσα όσο και στην στεριά. Αυτή η φυγή από την σημαία υποδηλώνει πρόβλημα ανταγωνιστικότητας των ελληνικών πλοίων δηλαδή ακριβότερο κόστος επάνδρωσης σε σύγκριση με αυτό των ανταγωνιστών. Δυνατή ελληνική σημαία σημαίνει ασφαλές εσωτερικό περιβάλλον, σταθερή οικονομική πολιτική και άριστη συνεργασία μεταξύ κράτους και εφοπλισμού.

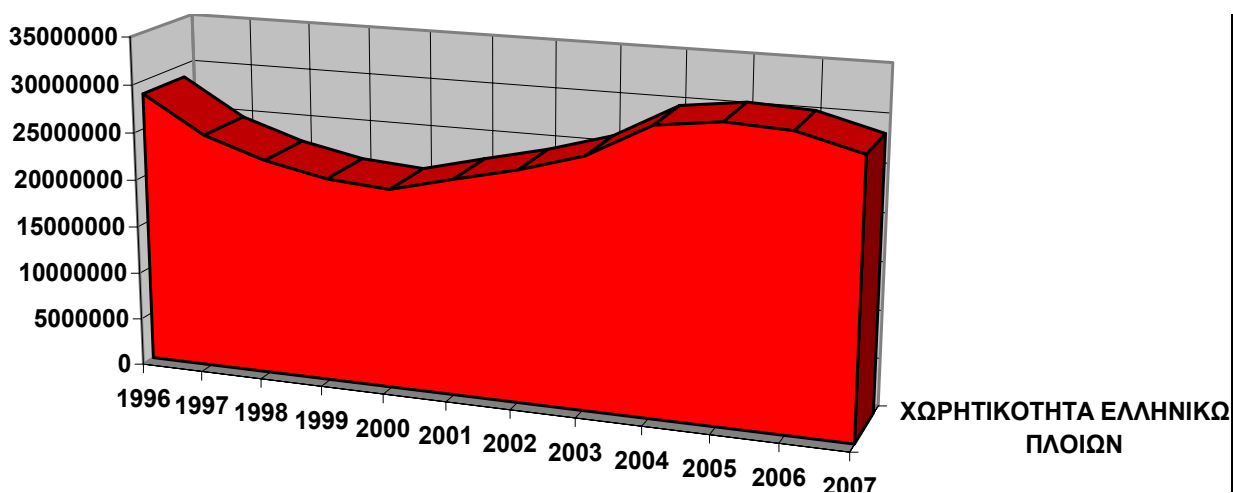
Από το 1985 έως σήμερα υπάρχει μια ακατάσχετη αιμορραγία στον συνολικό αριθμό πλοίων και κατά συνέπεια και στην χωρητικότητα τους που είναι υπό ελληνική σημαία δημιουργώντας ένα τελείως αρνητικό κλίμα. Η ανησυχία λοιπόν είναι έκδηλη για το μέλλον της γαλανόλευκης και την διαφοροποίηση του εθνικού χαρακτήρα της

ναυτιλιακής δραστηριότητας και αυτό αποτυπώνεται καθαρά στο γεγονός ότι ο υπό ελληνική σημαία στόλος συρρικνώθηκε από τον Ιανουάριο του 2006 κατά 22%, δηλαδή το 1/4 της δύναμης του σε λιγότερο από 3 χρόνια. Η φυγή αυτή από το ελληνικό νηολόγιο οδήγησε τον ελληνικό στόλο να καταλάβει την 4η θέση παγκοσμίως προκαλώντας έντονες ανησυχίες αφού σε περίπτωση που δεν υπάρξει αναστροφή του κλίματος, υπάρχει κίνδυνος διαφοροποίησης του εθνικού χαρακτήρα της ναυτιλιακής δραστηριότητας αλλά και απώλειας πολύτιμων στελεχών, ικανών να ανταποκριθούν στα ζητούμενα της ναυτιλίας αλλά και ικανών να χειριστούν πλοία τα οποία φέρουν τεχνολογίες αιχμής. Ο αριθμός των εμπορικών πλοίων υπό ελληνική σημαία συρρικνώθηκε εντυπωσιακά λόγω της συνεχιζόμενης διαρροής του νηολογίου. Το 2006 ο στόλος υπό ελληνική σημαία δεν υπερέβαινε τα 890 πλοία ενώ το 1990 αυτά ανέρχονταν σε 1.871 και το 1995 σε 1.863.



Σχήμα 3-1: Η Εξέλιξη του Ελληνικού Εμπορικού Στόλου σε Αριθμό Πλοίων, 1997-2007

Πηγή: ΕΣΥΕ(2007) Στατιστικά για την Ελληνική Ναυτιλία



Σχήμα 3-2: Η Χωρητικότητα του Εμπορικού Στόλου στα Υπό Ελληνική Σημαία Πλοία άνω των 100 ΚΟΧ, 1996-2007

Πηγή: ΕΣΥΕ(2007) Στατιστικά για την Ελληνική Ναυτιλία

Τα αίτια της κατάστασης αυτής απορρέουν από την έλλειψη ανταγωνιστικότητας των ελληνικών πλοίων καθώς και η κρίση της ναυλαγοράς που ανέδειξε το ευάλωτο του εθνικού πλοίου. Η έλλειψη εκσυγχρονισμού της ναυτικής εκπαίδευσης κρίνεται ως ένα ακόμη σημαντικό πρόβλημα που επηρεάζει περαιτέρω αρνητικά την παραγωγή ικανών στελεχών για τα ελληνικά εμπορικά πλοία στο άμεσο μέλλον.

Η χωρητικότητα που απώλεσε το ελληνικό εμπορικό ναυτικό λόγω της απώλειας της ελληνικής σημαίας, έφθασε μόνο το 2005 τους 1.700.000 κόρους, ενώ μόνο τους 4 πρώτους μήνες του 2006 η συνολική ελληνική χωρητικότητα μειώθηκε κατά 420.000 κόρους. Αυτό ερμηνεύεται σε μείωση του ελληνικού στόλου κατά 89 πλοία το 2005 και κατά 29 πλοία το πρώτο τετράμηνο του 2006. Το 2006 διαγράφηκαν συνολικά από το ελληνικό νηολόγιο 155 πλοία συνολικής χωρητικότητας 3.900.000 κόρους. Το 2007 οι εγγραφές στο ελληνικό νηολόγιο ήταν μονοψήφιες σε αριθμό ενώ αντίστοιχα οι διαγραφές είχαν συνεχή αύξηση.

Η υπό ελληνική σημαία λοιπόν ναυτιλία μειώνεται συνεχώς βλάπτοντας όχι μόνο τα ελληνικά εθνικά συμφέροντα, αλλά στερώντας και από το δημόσιο τεράστια έσοδα. Η ελληνική εμπορική ναυτιλία μεγαλούργησε με την χρήση όχι μόνο ελληνικών πλοίων αλλά και πλοίων με ξένη σημαία αλλά υπό ελληνική διαχείριση. Συνεπώς, η εκμετάλλευση ελληνικών συμφερόντων με ξένη σημαία πλοίων είναι μια συμπληρωματική επιχειρηματική δραστηριότητα της ελληνικής ναυτιλίας που όμως οδηγεί βραχυπρόθεσμα τον ελληνικό εμπορικό στόλο σε αυξημένη ανεργία και μακροπρόθεσμα σε δραματική μείωση του αριθμού των Ελλήνων ναυτικών, στοιχείου απαραίτητου για την εύρυθμη λειτουργία της ελληνικής ναυτιλιακής επιχείρησης. Το βασικό ζήτημα που αναδύεται είναι κατά πόσον μπορεί να θεωρηθεί ως ελληνική μία υπό ξένη σημαία ναυτιλία, η οποία χρηματοδοτείται με ξένα κεφάλαια και απασχολεί κατά κόρον αλλοδαπούς εργαζομένους.

Οι διαγραφές από το ελληνικό νηολόγιο είναι συνεχείς για τους τελευταίους είκοσι μήνες προτιμώντας ως επί των πλείστον σημαίες Παναμά και Μάλτας. Μόνο κατά την διάρκεια του 2007 ο ελληνικός εμπορικός στόλος έχασε 19% από την δύναμη του ενώ την ελληνική σημαία ύψωσαν μόνο 66 πλοία. Από την διαφορά των 90 πλοίων η μείωση της χωρητικότητας του ελληνικού εμπορικού στόλου έφθασε τους 2.280.253 κόρους που ισοδυναμεί με την μείωση εκατοντάδων θέσεων εργασίας για τους Έλληνες ναυτικούς. Η

συρρίκνωση συνεχίστηκε και τα δύο επόμενα έτη. Στο ίδιο χρονικό διάστημα εγράφησαν στο ελληνικό νηολόγιο μόλις 6 πλοία με συνολική χωρητικότητα 81.714 κόρων. Ακολουθώντας αυτήν την μείωση του ελληνικού νηολογίου ο αριθμός των απασχολουμένων Ελλήνων ναυτικών στην ελληνική εμπορική ναυτιλία μειώθηκε κατά 6.8% σε μια διετία καθώς από το 1994 έως 2006 διαγράφηκαν 78 πλοία.

Οι εφοπλιστές των ποντοπόρων και των ακτοπλοϊκών πλοίων ζητάνε περαιτέρω μειώσεις των συνθέσεων των πλοίων προκειμένου να γίνουν τα ελληνικά πλοία περαιτέρω ανταγωνιστικά και να σταματήσει έτσι η φυγή από την σημαία μειώνοντας όμως ακόμα περισσότερο τις θέσεις εργασίας. Σύμφωνα με τον Πάνο Λασκαρίδη, διευθύνοντα σύμβουλο της Iaviniacorporation, η Ελλάδα ανήκει στην κατηγορία πολλών άλλων ναυτικών κρατών στα οποία παρατηρείται φυγή από την σημαία για λόγους κοινωνικής εξέλιξης και κυρίως γιατί φθίνει το εργατικό δυναμικό. Ο ελληνικός στόλος μειώνεται συνεχώς για πολλούς λόγους όπως οικονομικούς, φορολογικούς, και επιχειρηματικούς. Δραστικά μέτρα είναι πολύ δύσκολο να παρθούν γιατί το ελληνικό ναυτεργατικό δυναμικό είναι πολύ μεγάλο και δύσκολα μπορούν να αλλάξουν την μακροχρόνια πορεία της ελληνικής ναυτιλίας¹.

Πρωταρχικός σκοπός πρέπει να είναι η προστασία της μεγάλης ελληνόκτητης ναυτιλίας η οποία διαθέτει και την απαραίτητη τεχνογνωσία, και τις επιχειρήσεις, και τα στελέχη. Αξίζει να σημειωθεί ότι καμία σημαία παραδοσιακού ναυτικού κράτους δεν ανάκαμψε όταν άρχισε να φθίνει και αυτό γιατί η ναυτιλία λειτουργεί σε έναν κλάδο όπου το οικονομικό ενδιαφέρον για τον επενδυτή συνεχώς μειώνεται, οι συνθήκες συνεχώς δυσκολεύουν και οι δυνατότητες περιορίζονται.

Η ναυτιλία χάνει το επιχειρηματικό της ενδιαφέρον από πλευράς απόδοσης και όπως σε όλες της αγορές σήμερα, παρατηρείται μια δυστοκία και μια δυσπραγία ως προς τους ναύλους. Αν η οικονομική κρίση που μαστίζει πολλές αγορές του κόσμου δεν εξελιχθεί σε ύφεση, οι αρνητικές αυτές συνέπειες όχι μόνο θα συνεχιστούν αλλά θα γίνουν εντονότερες.

Παράλληλα όμως με αυτόν τον σκεπτικισμό και τις αρνητικές ενδείξεις όσον αφορά το μέλλον της ελληνικής ποντοπόρας ναυτιλίας, υπάρχει και η αισιόδοξη άποψη που ισχυρίζεται ότι υπάρχουν σοβαρές ενδείξεις πως η ελληνική ναυτιλία όχι μόνο θα καταφέρει να διατηρήσει την θέση της στο παγκόσμιο ναυτιλιακό σκηνικό αλλά και να την

¹ Λασκαρίδης Π.,(2006),Η ελληνική Ναυτιλία, Ανάκτηση από <http://www.iaviniacorp.com/>

ενισχύσει. Οι λόγοι είναι πολλοί με σημαντικότερους, το γεγονός ότι η μείωση κατά 1.700.000 κόρους της χωρητικότητας του ελληνικού εμπορικού στόλου το 2007 αφορούσε κυρίως φορτηγά και δεξαμενόπλοια μεγάλης ηλικίας τα οποία κατέφυγαν σε νηολόγια ευκαιρίας.

Ακόμα στο προσκήνιο της παγκόσμιας ναυτιλιακής αγοράς εδραιώνεται μια νέα γενιά εφοπλιστών ξεκινώντας από πολύ καλύτερη θέση από τους παλιούς Έλληνες εφοπλιστές ενώ και το στελεχιακό δυναμικό αποτελείται από τεχνοκράτες υψηλής εκπαίδευσης. Επίσης, μόνο την περίοδο 2006-2007 οι ελληνικές επενδύσεις στην ποντοπόρο ναυτιλία ανήλθαν σε 8,7 δις. δολάρια που ισοδυναμεί με 80 νέα πλοία χωρητικότητας άνω των 7.000.000 τόνων dwt.

3.2 ΟΙ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑ ΚΑΙ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑ



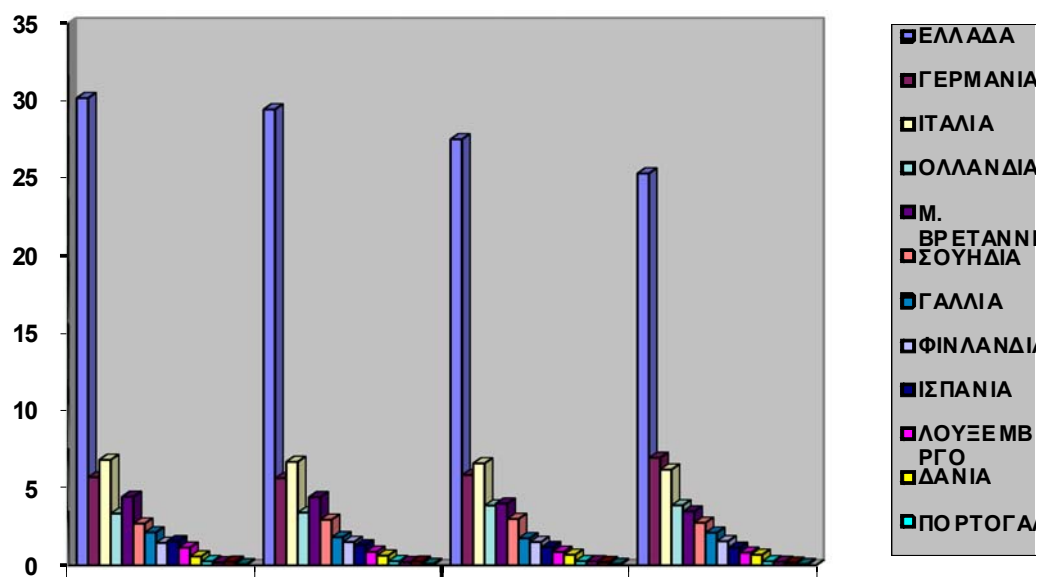
Όπως είναι ευρέως γνωστό, το διεθνές οικονομικό περιβάλλον και ιδιαίτερα το ευρωπαϊκό, χαρακτηρίζεται από αυξημένη ανεξαρτησία από τις εθνικές οικονομίες μέσω της συνεχιζόμενης διαδικασίας για μία ενοποιημένη και παγκόσμια αγορά. Αυτή η διαδικασία μέσα στους κόλπους της ευρωπαϊκής ένωσης είναι ιδιαίτερα ευνοϊκή και κερδοφόρα για το ευρωπαϊκό εμπόριο αφού τα σύνορα έχουν πέσει και όλα λειτουργούν με τους όρους της ελεύθερης αγοράς. Ο ανταγωνισμός λοιπόν πια είναι πολύ έντονος στην ευρωπαϊκή εμπορική ναυτιλία με νέες χώρες να προσπαθούν να προσελκύσουν πλοία στο νηολόγιο τους.

Ο όγκος του διεθνούς κεφαλαίου έχει αυξηθεί σημαντικά καθώς και η κινητικότητα του, κάνοντας έτσι τις εθνικές οικονομίες πιο ευάλωτες σε γεγονότα που συμβαίνουν εκτός της χώρας καθώς και εκτός πολλών συνόρων. Η ελληνική ναυτιλία έχοντας κυρίως δραστηριοποιηθεί εκτός των στενών ελληνικών συνόρων και πολύ πριν ξεκινήσει η διαδικασία όπου η παγκοσμιοποίηση της αγοράς να είναι ζωτικής σημασίας για κάθε επιχείρηση και βιομηχανία, είναι ικανή και έχει τις δυνατότητες να προσαρμοστεί γρήγορα στα νέα δεδομένα και να βγει κερδισμένη από τις εξελίξεις στο παγκόσμιο σκηνικό και ιδίως από το ελεύθερο εμπόριο που τείνει να γίνει παγκοσμίως εφαρμόσιμο.

Η αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας σε παγκόσμιο αλλά και ευρωπαϊκό

επίπεδο καθώς και η σημαντική αύξηση του ευρωπαϊκού ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος, της δεύτερης οικονομικής δύναμης στον κόσμο, τα τελευταία χρόνια έχει ως συνέπεια την αύξηση του ευρωπαϊκού αλλά και του παγκόσμιου θαλάσσιου εμπορίου καθώς και την αύξηση του ανταγωνισμού μέσα στην ευρωπαϊκή ένωση για τον έλεγχο του θαλάσσιου εμπορίου πιέζοντας σημαντικά την ελληνική εμπορική ναυτιλία και οδηγώντας την να χάσει πάνω από το 10% της δύναμης της στον ευρωπαϊκό χώρο τα τέσσερα τελευταία χρόνια. Επειδή όμως τόσο το παγκόσμιο όσο και το ευρωπαϊκό θαλάσσιο εμπόριο έχει αυξηθεί σημαντικά τον τελευταίο χρόνο πιστεύεται ότι η ελληνική εμπορική ναυτιλία θα ανακάμψει διατηρώντας έτσι τις υπάρχουσες θέσεις εργασίας για τους Έλληνες ναυτικούς.

ΟΙ ΕΜΠΟΡΙΚΟΙ ΣΤΟΛΟΙ ΤΩΝ ΧΩΡΩΝ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΕΝΩΣΗΣ ΑΠΟ ΤΟ 2004-2007



Σχήμα 3-3: Οι Εμπορικοί Στόλοι των Χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, 2004-2007

Πηγή: ΕΣΥΕ(2007) Στατιστικά για την Ελληνική Ναυτιλία

Η κρίση αυτή που φαίνεται να διέρχεται η ελληνική εμπορική ναυτιλία είναι λόγω των καινούργιων συνθηκών και προκλήσεων που πρέπει να αντιμετωπίσει στο νέο ευρωπαϊκό σκηνικό, της τάσης για εμπόριο χωρίς οικονομικούς περιορισμούς και την προοπτική της παγκόσμιας αγοράς. Η τάση πάντως δεν είναι αρνητική στο σύνολο της αφού από το 1988 έως το 1994 η αύξηση του ελληνικού εμπορικού στόλου ήταν της τάξεως του 37,55% ή αύξηση 8.234 νέα πλοία. Από το 2004 όμως έως το 2007 η ελληνική εμπορική ναυτιλία γνώρισε μεγάλη κρίση χάνοντας το 16,14% της δύναμης του ή

περίπου 4.871 εμπορικά πλοία όλων των κατηγοριών (Σχήμα 2-3). Τα τελευταία χρόνια λοιπόν η ελληνική ναυτιλία αύξησε την δύναμή της συνολικά κατά 3.363 εμπορικά πλοία ή κατά 15,35%. Ωστόσο η ελληνική εμπορική ναυτιλία θα έρθει αντιμέτωπη με ένα ιδιαίτερα ανταγωνιστικό περιβάλλον, στο οποίο για να επιβιώσει, θα πρέπει να αυξήσει την ανταγωνιστικότητα της και να μειώσει το λειτουργικό της κόστος.

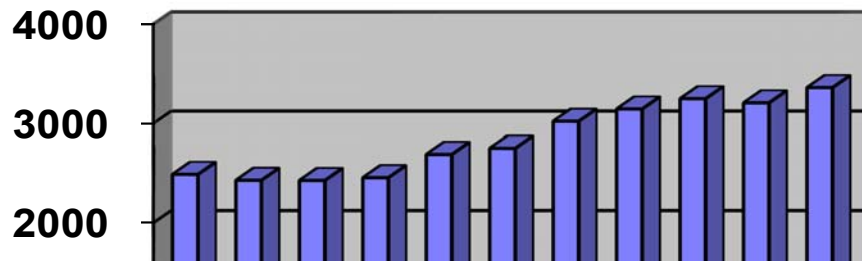
3.2.1 Οι εξελίξεις και οι μεταβολές που συνέβησαν στην ελληνόκτητη ναυτιλία κατά την τελευταία δεκαετία

Ο ελληνόκτητος στόλος σε αντίθεση με ότι συμβαίνει στον ελληνικό εμπορικό στόλο εξακολουθεί να βρίσκεται σε ανοδική πορεία την τελευταία δεκαετία αν και δέχτηκε σοβαρές πιέσεις και έντονο ανταγωνισμό για τον έλεγχο όσο το δυνατόν μεγαλύτερου μέρους του παγκόσμιου θαλάσσιου εμπορίου. Ο υπό ελληνική διαχείριση στόλος εξακολουθεί, κατά την τελευταία δεκαετία να κατέχει την πρώτη θέση παγκοσμίως, παρά τις εντεινόμενες καθημερινά πιέσεις στην λειτουργία της ναυτιλιακής βιομηχανίας που παρατηρούνται διεθνώς.

Το 40% των ελληνόκτητων πλοίων είναι πλοία μεταφοράς ξηρού φορτίου και σιδηρομεταλλευμάτων, ενώ από πλευράς χωρητικότητας τα πλοία ελληνικών συμφερόντων ελέγχουν το 20% του παγκόσμιου στόλου. Οι παραγγελίες νέων πλοίων υπό ελληνική διαχείριση έφθασαν το 2007 τα 89, συνολικής χωρητικότητας 6.900.000 dwt. Την ίδια χρονιά η χωρητικότητα των πλοίων που απέκτησαν εταιρείες ελληνικών συμφερόντων ανήλθε στο εντυπωσιακό επίπεδο των 5.900.000 dwt, ενώ την ίδια χρονιά ο υπό ελληνική σημαία εμπορικός στόλος έχασε πλοία συνολικής χωρητικότητας άνω των 1.400.000 dwt.

Μια μικρή μείωση επήλθε το 2006, όμως από αυτήν την χρονιά και μετά η άνοδος είναι εντυπωσιακή. Ως τον Φεβρουάριο του 2007, ο ελληνόκτητος στόλος αριθμούσε 3.358 πλοία όλων των κατηγοριών με συνολική χωρητικότητα 133.700.000 dwt. Όσον αφορά τα πλοία μεγάλης χωρητικότητας, άνω των 1000 κόρων, ο ελληνόκτητος στόλος αυξήθηκε μέσα σε έναν χρόνο κατά 4,8% και η χωρητικότητά του κατά 4,6%.

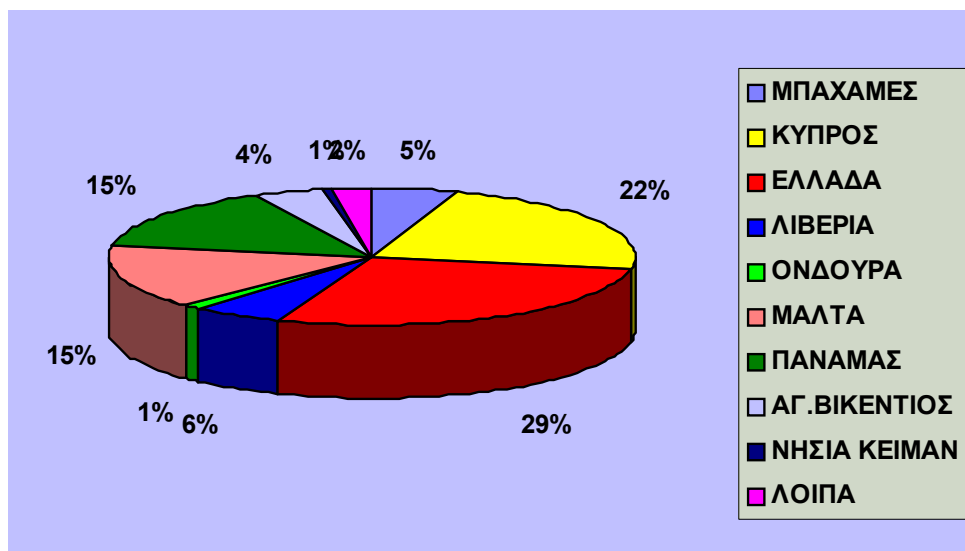
Η ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΕΛΛΗΝΟΚΤΗΤΟΥ ΣΤΟΛΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΤΕΛΕΥΤ



Σχήμα 3-4: Η Εξέλιξη του Ελληνόκτητου Στόλου, 1997-2007

Πηγή: ΕΣΥΕ(2007) Στατιστικά για την Ελληνική Ναυτιλία

Η αύξηση αυτή του ελληνόκτητου στόλου είχε ως άμεση συνέπεια την αύξηση της ελληνικής συμμετοχής στον παγκόσμιο εμπορικό στόλο από 8,98% το 2006, σε 9,3% το 2007, ενώ κατέχει και το 15,8 της παγκόσμιας μεταφορικής δύναμης. Η κύρια σημαία προτίμησης του ελληνόκτητου εμπορικού στόλου τα τελευταία δέκα χρόνια είναι η ελληνική με τάση όμως συνεχούς μείωσης, ενώ διαρκώς αυξητική τάση έχει η κυπριακή σημαία.

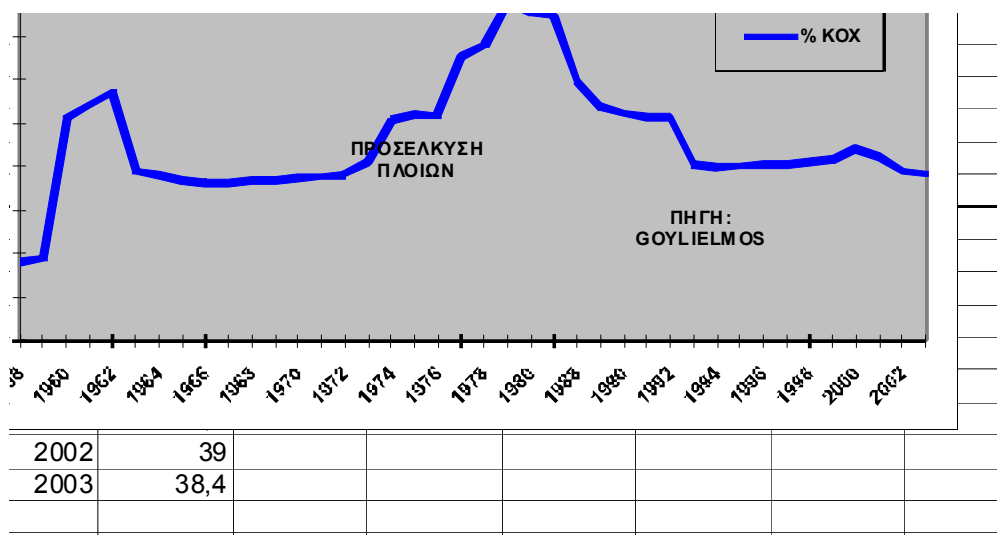


Σχήμα 3-5: Οι Κυριότερες Σημαίες του Ελληνόκτητου Εμπορικού Στόλου το 1998

Πηγή: ΕΣΥΕ(2007) Στατιστικά για την Ελληνική Ναυτιλία

Η επιλογή της σημαίας είναι ο πολυεθνικός παράγοντας της ναυτιλιακής

βιομηχανίας. Με την επιλογή της σημαίας, τα υπό ελληνικής διαχείρισης πλοία αλλάζουν νομικό καθεστώς δηλαδή ουσιαστικά αλλάζουν χώρα εγκατάστασης κάθε φορά που αλλάζουν την εθνική σημαία με άλλη. Το φαινόμενο της πολυεθνικότητας στην ελληνόκτητη ναυτιλία από το 1958 έως το 2007 αποτυπώνεται στο ακόλουθο διάγραμμα, όπου το 50% και άνω των πλοίων υπό ελληνική σημαία παρατηρείται σε ελάχιστες χρονικές περιόδους όπως το 1960-1962 και το 1974-1986 με σημείο ουσιαστικής καμψής το 1995 όπου η φυγή των πλοίων από την ελληνική σημαία έγινε ιδιαίτερα αισθητή.



Σχήμα 3-6: Το Φαινόμενο της Πολυεθνικότητας στην Ελληνόκτητη Ναυτιλία, 1958-2003

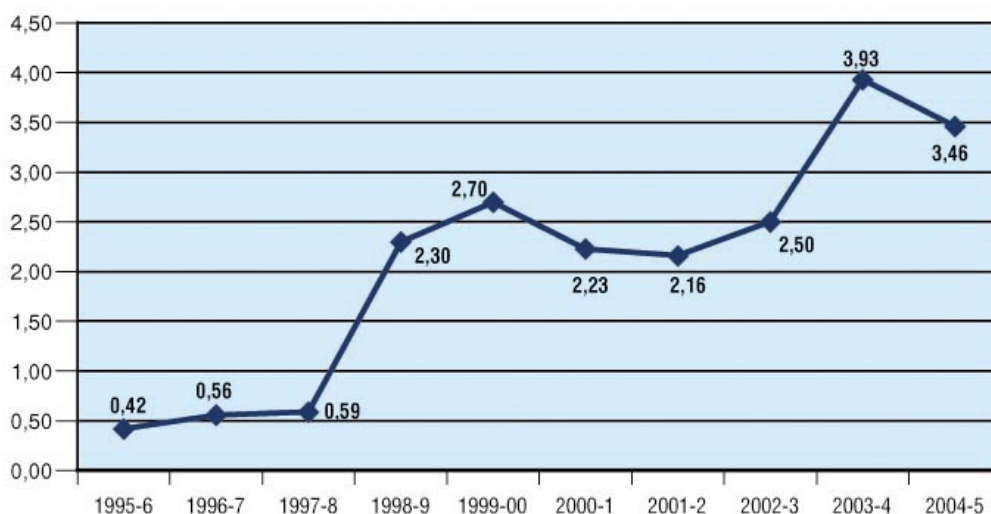
Πηγή: ΕΣΥΕ(2007) Στατιστικά για την Ελληνική Ναυτιλία

Με την περίοδο αυτή της δεκαετούς συνεχούς αύξησης της δύναμης του ελληνόκτητου εμπορικού στόλου, τίποτα δεν φαίνεται να απειλεί την πρωτοκαθεδρία της στις παγκόσμιες θαλάσσιες μεταφορές και διαφαίνεται ότι οποιαδήποτε μικρή αναδίπλωση στο εγγύς μέλλον θα οφείλεται στην προσπάθεια ποιοτικής της βελτίωσης και διαγραφής των πλοίων αντιοικονομικής χωρητικότητας. Παρ' όλες τις θετικές ενδείξεις για το μέλλον της ελληνόκτητης ναυτιλίας δεν λείπουν και οι συντηρητικές απόψεις βασισμένες στο γεγονός ότι μεγάλος αριθμός ελληνόκτητων πλοίων έχει παροπλισθεί ενώ μεγάλο μέρος των πλοίων ξηρού φορτίου δημιουργεί σε πολλές επιχειρήσεις οικονομικό αδιέξοδο. Η οικονομική ύφεση και αστάθεια παγκοσμίως δεν επιτρέπει αισιοδοξία τουλάχιστον για το άμεσο μέλλον.

3.3 Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΚΤΟΠΛΟΪΑ



Η ελληνική ακτοπλοΐα διακινεί επιβάτες, οχήματα (επιβατικά και επαγγελματικά) και προϊόντα, διαμέσου ενός περίπλοκου συστήματος ακτοπλοϊκών διασυνδέσεων μεταξύ λιμένων στην ηπειρωτική Ελλάδα (με πιο σημαντικό κέντρο τον Πειραιά και τα άλλα λιμάνια της Αττικής) και λιμένων στα νησιά. Αποτελεί έναν σημαντικό και ραγδαία αναπτυσσόμενο παραγωγικό κλάδο προσφοράς υπηρεσιών μεταφορών στην ελληνική οικονομία. Η άμεση συμβολή της στο ΑΕΠ της χώρας διαμορφώνεται σε επίπεδα άνω του 3,5% τα τελευταία έτη (Διάγραμμα 1), ενώ και η απασχόληση στην ακτοπλοΐα εκτιμάται στο 3,5% του εργατικού δυναμικού της χώρας. Επίσης, η ελληνική ακτοπλοϊκή αγορά αποτελεί μία από τις μεγαλύτερες στην Ευρώπη και στον κόσμο, ενώ οι ακτοπλοϊκές εταιρίες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα διαχειρίζονται άνω του 10% του παγκόσμιου ακτοπλοϊκού στόλου.



Σχήμα 3-7: Η Ποσοστιαία Συμμετοχή της Ακτοπλοΐας στο ΑΕΠ, 1995-2005

Πηγή: ΕΣΥΕ

Η ακτοπλοΐα αποτελεί βασικό συντελεστή για την οικονομική ανάπτυξη και διατήρηση της διασύνδεσης και της κοινωνικής συνοχής σε ένα μεγάλο μέρος της ελληνικής επικράτειας, τα ελληνικά νησιά, τα οποία δεν έχουν άλλη δυνατότητα διασυνδέσεως τους με την υπόλοιπη Ελλάδα και τον κόσμο, παρά μόνο μέσω των αεροπορικών και ακτοπλοϊκών μεταφορών. Από τον συνολικό αριθμό των νησιών που ευρίσκονται στην ελληνική επικράτεια (3.500 περίπου), τα 124 κατοικούνται (από το 14% του πληθυσμού της Ελλάδος), αλλά μόνο τα μισά εξ αυτών κατοικούνται από σημαντικό αριθμό κατοίκων και αναπτύσσουν οικονομική δραστηριότητα κυρίως στον τομέα του τουρισμού και της γεωργίας. Στα νησιά είναι εγκατεστημένο το 55% του συνόλου των ξενοδοχειακών μονάδων στην Ελλάδα με το 61% των ξενοδοχειακών κλινών.

Ο αριθμός των πιο σημαντικών λιμένων του συστήματος ανέρχεται σε 138, εκ των οποίων 42 έχει η ηπειρωτική Ελλάδα (συμπεριλαμβανομένης της Πελοποννήσου και της Ευβοίας) και περίπου 96 τα νησιά. Ειδικότερα, η Κρήτη διαθέτει οκτώ σημαντικά λιμάνια μέσω των οποίων διακινείται μεγάλο μέρος της ελληνικής γεωργικής παραγωγής και των εξαγωγών ιδιαίτερα σε νωπά φρούτα και λαχανικά, σταφίδες και άλλα γεωργικά προϊόντα. Αεροδρόμιο διαθέτουν 26 νησιά εκ των οποίων τα 16 εξυπηρετούνται μόνον από μία εταιρία, τις Ολυμπιακές Αερογραμμές, πολλές φορές με σχετικά αραιό δίκτυο πτήσεων. Σε έντεκα νησιά που αποτελούν δημοφιλείς τουριστικούς προορισμούς, εκτός τακτικών αεροπορικών γραμμών, ένα σημαντικό μέρος των τουριστών από το εξωτερικό διακινείται με έκτακτες πτήσεις (πτήσεις charter) κατά τους καλοκαιρινούς μήνες.

Το μέγεθος της αγοράς στις υπάρχουσες (ή δυνητικές) ακτοπλοϊκές γραμμές κυμαίνεται από ικανοποιητικά μεγάλο έως εξαιρετικά μικρό. Συγκεκριμένα, διακρίνονται οι ακόλουθες τρεις κατηγορίες ακτοπλοϊκών γραμμών: Κατηγορία Α: Περιλαμβάνει τις γραμμές με μέγεθος της αγοράς ικανοποιητικά μεγάλο στις οποίες δικαιολογείται η δραστηριοποίηση περισσότερων της μίας ναυτιλιακών εταιριών σε ανταγωνιστική βάση. Τέτοιες γραμμές είναι αυτές της Κρήτης, της Ρόδου, της Κέρκυρας, των Ανατολικών Κυκλάδων, κ.ά. Κατηγορία Β: Περιλαμβάνει γραμμές των οποίων το μέγεθος της αγοράς (σε συνδυασμό με την απόσταση και το μέγεθος των πλοίων που είναι δυνατό να χρησιμοποιηθούν) είναι σχετικά μικρό. Στις γραμμές μπορεί να δραστηριοποιηθεί με ικανοποιητική κερδοφορία μόνο μία ναυτιλιακή εταιρία με ένα ή δύο πλοία. Παραδείγματα τέτοιων γραμμών είναι η Κάσος, η Κίμωλος και η Χάλκη. Η είσοδος άλλων εταιριών στην

αγορά αυτή και ο διαμοιρασμός του μεταφορικού έργου οδηγεί κατά κανόνα σε ζημιογόνο εκμετάλλευση (αδυναμία καλύψεως του υψηλού μέσου κόστους λόγω του πολύ υψηλού σταθερού κόστους). Κατηγορία Γ: Περιλαμβάνει γραμμές στις οποίες το μέγεθος της αγοράς είναι εξαιρετικά μικρό (οι λεγόμενες «άγονες γραμμές»), με συνέπεια η εκτέλεση τακτικής ακτοπλοϊκής συγκοινωνίας να είναι εφικτή μόνο με κρατική επιχορήγηση. Ο αριθμός των άγονων ακτοπλοϊκών γραμμών που μπορεί να λειτουργούν εξαρτάται από το ύψος της κρατικής (ή άλλης) επιχορήγησης.

Το μεταφορικό έργο για την ακτοπλοΐα στην ελληνική επικράτεια προσδιορίζεται σε μεγάλο βαθμό από τον εσωτερικό και εξωτερικό θερινό τουρισμό με συνέπεια να χαρακτηρίζεται από μεγάλη εποχικότητα. Η χρονική περίοδος στην οποία σημειώνεται υψηλή ζήτηση μεταφορικού έργου στην ακτοπλοΐα περιορίζεται από το εξαιρετικά μικρό μέγεθος της τουριστικής περιόδου στην Ελλάδα που δεν ξεπερνά τους τρεις - τέσσερις μήνες. Σύμφωνα με τα στοιχεία κινήσεως επιβατών στο λιμάνι του Πειραιά το 2004, κατά το τετράμηνο Ιουνίου – Σεπτεμβρίου διακινήθηκαν περίπου 7 εκατ. επιβάτες ενώ στους υπόλοιπους οκτώ μήνες διακινήθηκαν περίπου 5 εκατ. επιβάτες (Πηγή: ΕΣΥΕ). Επιπλέον, η εποχικότητα στις σχετικά μικρές αγορές επιβατών και εμπορευμάτων είναι ακόμα εντονότερη.

Στην πλειοψηφία των ακτοπλοϊκών γραμμών, ο συνδυασμός του μικρού μεγέθους της αγοράς με την εποχικότητα που προκύπτει από την πολύ περιορισμένη τουριστική περίοδο, συμβάλλει στη διόγκωση του προβλήματος της μη αποτελεσματικής εξυπηρέτησεως των περισσότερων ελληνικών νησιών μέσω ακτοπλοϊκών γραμμών. Πολλές γραμμές που είναι βιώσιμες λόγω της εκμεταλλεύσεώς τους από μία ναυτιλιακή εταιρία στο τετράμηνο Ιουνίου - Σεπτεμβρίου, μπορεί να μην καλύπτουν τα έξοδά τους για εκμετάλλευση στο οκτάμηνο Οκτωβρίου - Μαΐου. Επομένως, η διατήρηση της γραμμής σε λειτουργία εκτός της τουριστικής περιόδου, όπως είναι αναγκαίο τόσο για την εξυπηρέτηση των κατοίκων όσο για την ενίσχυση των προσπαθειών για επέκταση της τουριστικής περιόδου ή για ανάπτυξη άλλης παραγωγικής δραστηριότητας στα νησιά, μπορεί να γίνει μόνο με κρατική επιχορήγηση.

3.3.1 Το ελληνικό πλαίσιο άσκησης πολιτικής στον τομέα της ακτοπλοΐας.

Η κρατική πολιτική στον τομέα των ακτοπλοϊκών συγκοινωνιών στην Ελλάδα χαρακτηρίζεται από: α) υπερβολικό συγκεντρωτισμό των αποφάσεων στο Υπουργείο Εμπορικής Ναυτιλίας (ΥΕΝ) και περιορισμένη χρήση των αρχών της ελεύθερης οικονομίας και του ανταγωνισμού, β) την προσπάθεια επιχορηγήσεως των μη-βιώσιμων γραμμών με πρόσθετη επιβάρυνση των βιώσιμων γραμμών, και γ) την επιδίωξη και πρόσθετων στόχων πολιτικής, εκτός της συγκοινωνιακής εξυπηρετήσεως των νησιών, με κυριότερους την προστασία των ελληνικών ακτοπλοϊκών επιχειρήσεων και των Ελλήνων ναυτικών και τη χρηματοδότηση του Ναυτικού Απομαχικού Ταμείου (ΝΑΤ). Αυτό το πλαίσιο πολιτικής είχε εξελιχθεί, τουλάχιστον μέχρι το 2002, σε ένα αντιοικονομικό και αντικοινωνικό καθεστώς στο οποίο κυριαρχούσε η αδιαφάνεια και η κατανομή των πόρων και των εξυπηρετήσεων με μη – αντικειμενικά κριτήρια, η κακή εξυπηρέτηση των βιώσιμων και μη βιώσιμων ακτοπλοϊκών γραμμών, η δυσφήμιση της χώρας και του ελληνικού τουρισμού κ.ά.

Ειδικότερα, το πλαίσιο πολιτικής στην ελληνική ακτοπλοΐα μέχρι το 2002 παρουσίαζε τα εξής στοιχεία:

- το σύνολο των δραστηριοτήτων του κλάδου της ακτοπλοΐας υπαγόταν στον κρατικό έλεγχο, διενεργούμενο από τον τομέα των ακτοπλοϊκών συγκοινωνιών του ΥΕΝ. Ο προσδιορισμός των ακτοπλοϊκών γραμμών, η επιλογή της εταιρίας για την εξυπηρέτηση κάθε γραμμής, η τιμολογιακή πολιτική, η συχνότητα των δρομολογίων, η χρονική περίοδος εξυπηρετήσεως της γραμμής στη διάρκεια του έτους, η στελέχωση των πλοίων, κ.ά., ήταν αποκλειστικές αρμοδιότητες του ΥΕΝ. Ο ρόλος του ανταγωνισμού στον κλάδο ήταν, στην καλύτερη περίπτωση, εξαιρετικά υποβαθμισμένος. Εφαρμοζόταν ένα κλειστό σύστημα κεντρικού προγραμματισμού για τον προσδιορισμό του «τι θα παραχθεί», του «πώς θα παραχθεί» και, το σπουδαιότερο, του «για ποιον θα παραχθεί» με κέντρο αποφάσεων το ΥΕΝ.
- υπήρχε η υποχρέωση εκτελέσεως δημόσιας υπηρεσίας σε άγονες γραμμές

από τις ναυτιλιακές εταιρίες που εξασφάλιζαν από το Κράτος την μονοπωλιακή εκμετάλλευση άλλων βιώσιμων γραμμών. Έτσι, οι επιβάτες (μόνιμοι κάτοικοι και τουρίστες) των βιώσιμων γραμμών χρηματοδοτούσαν ουσιαστικά και την εξυπηρέτηση των άγονων γραμμών, χωρίς να προσδιορίζεται από πού προκύπτει η υποχρέωση αυτή. Γιατί ωστόσο ο ξένος τουρίστας ο οποίος θέλει να επισκεφθεί την Κρήτη να υποχρεώνεται να πληρώσει και το εισιτήριο των ταξιδιωτών σε νησί της άγονης γραμμής ή να υποχρεώνεται να συμβάλει στην κάλυψη των ελλειμμάτων του NAT; Βεβαίως τα προβλήματα αντιοικονομικής συμπεριφοράς που προέκυπταν από την έλλειψη διαφάνειας και ανταγωνισμού ήταν πολύ μεγαλύτερα.

- επιδιωκόταν η εξυπηρέτηση και άλλων στόχων κρατικής πολιτικής, εκτός του βασικού στόχου της αποτελεσματικότερης δυνατής προσφοράς ακτοπλοϊκών υπηρεσιών.

Τέτοιοι στόχοι ήταν: α) Η προστασία των εγχώριων ακτοπλοϊκών επιχειρήσεων, αφού μόνον εγχώριες ακτοπλοϊκές επιχειρήσεις συμμετείχαν στις ακτοπλοϊκές συγκοινωνίες στην Ελλάδα (cabotage). β) Η προστασία των Ελλήνων εργαζομένων στα πλοία της ακτοπλοΐας, αφού μόνον αυτοί είχαν (και εξακολουθούν να έχουν) τη δυνατότητα να απασχοληθούν στα πλοία αυτά, ανεξάρτητα από το κόστος τους. γ) Η προσφορά εκπτώτικων εισιτηρίων για συγκεκριμένες κατηγορίες πολιτών. δ) Η χρηματοδότηση του NAT για την πληρωμή συντάξεων στους ναυτικούς κάθε κατηγορίας με πληρωμή από κάθε επιβάτη 6,5% επί της τιμής του εισιτηρίου ως ασφαλιστρου. Η επιδίωξη αυτών των πρόσθετων στόχων είχε ως συνέπεια την κατακόρυφη αύξηση του κόστους της προσφερόμενης βασικής υπηρεσίας της ακτοπλοϊκής συγκοινωνίας, με αποτέλεσμα γραμμές που θα ήταν βιώσιμες χωρίς τις επιβαρύνσεις να καθίστανται μη βιώσιμες, ενώ το κόστος των εισιτηρίων σε άλλες γραμμές να διαμορφώνεται σε εξαιρετικά υψηλά επίπεδα.

- η κακή κατάσταση των λιμένων της χώρας που δυσκόλευε σε μεγάλο βαθμό την εκτέλεση των ακτοπλοϊκών συγκοινωνιών και υποβάθμιζε την ποιότητα των προσφερόμενων ακτοπλοϊκών υπηρεσιών με εξαιρετικά αρνητικές επιπτώσεις και στον τουρισμό. Συγκεκριμένα, υπήρχαν σημαντικές ανεπάρκειες, κυρίως από πλευράς εξυπηρέτησεως της διαρκώς αυξανόμενης κινήσεως (επιβατών και οχημάτων) και του διαρκώς αυξανόμενου μεγέθους των πλοίων.
- **Επικεντρώνονταν σε τομείς όπως:** α) Η προβληματική πρόσβαση στους

λιμένες, τα κυκλοφοριακά προβλήματα και προβλήματα σταθμεύσεως στην πόλη γύρω από τους λιμένες, ιδιαίτερα σε εποχές αιχμής. β) Η κακή οργάνωση των αναχωρήσεων και των αφίξεων. γ) Η ανύπαρκτη διασύνδεση των λιμένων με άλλα μεταφορικά μέσα όπως αστικές συγκοινωνίες, ενώ η αναχρονιστική οργάνωση των υπηρεσιών ταξί καθιστούσε την επιστροφή από το λιμάνι μία δυσάρεστη εμπειρία. δ) Η απόλυτα κρατική διαχείριση των υπηρεσιών που συνήθως προσφέρονται στους λιμένες και στα αεροδρόμια, στην Ελλάδα ήταν συνυφασμένη με ουσιαστική έλλειψη αυτών των υπηρεσιών. Η έλλειψη δημόσιων αποχωρητηρίων, υπηρεσιών καθαριότητας, τηλεφώνων, ακόμα και υπόστεγων για προφύλαξη από τον ήλιο και τη βροχή, ήταν συνήθης. Το πλανόδιο εμπόριο αποτελούσε καθεστώς αντί των οργανωμένων αναψυκτηρίων, εστιατορίων κ.ά.

- Τέλος, υπήρχε η προνομιακή φορολογική μεταχείριση των ακτοπλοϊκών εταιριών με βάση τον ν. 959/1979, πιθανώς ως αντάλλαγμα για τα ανωτέρω αρνητικά σημεία. Η κατάσταση άλλαξε από τον Νοέμβριο του 2002 με την εφαρμογή της νέας νομοθεσίας (ν. 2932/2001) που προσάρμοζε το καθεστώς λειτουργίας των ελληνικών ακτοπλοϊκών συγκοινωνιών σύμφωνα με τις διατάξεις και τη φιλοσοφία του Κανονισμού 3577/1992 του Συμβουλίου της ΕΟΚ. Ο Κανονισμός επέβαλε τη λειτουργία της ακτοπλοϊκής αγοράς με βάση τις αρχές της ελεύθερης οικονομίας και του ανταγωνισμού, με πρόβλεψη όμως και για κρατική παρέμβαση όπου αυτό είναι αναγκαίο. Είναι σημαντικό ότι ο Κανονισμός αναγνώριζε πλήρως τις ιδιαιτερότητες της ελληνικής ακτοπλοϊκής αγοράς και έδινε σαφείς κατευθύνσεις για την αντιμετώπισή τους με κατάλληλες πολιτικές. Όμως, η εφαρμογή του νέου νομοθετικού πλαισίου δεν άλλαξε την κατάσταση τουλάχιστον μέχρι το τέλος του 2005, αφού το καθεστώς του προστατευτισμού και του υπερβολικού κρατικού παρεμβατισμού εξακολουθούσε να είναι σε ισχύ. Σημαντικά βήματα προς την εκλογίκευση της λειτουργίας του κλάδου έγιναν στις αρχές του 2006, ιδιαίτερα με την απελευθέρωση των ναύλων και τον εκσυγχρονισμό του πλαισίου σχετικά με το όριο ηλικίας των πλοίων, παρά το γεγονός ότι πολλά εμπόδια στην ανάπτυξη και στην αποτελεσματική λειτουργία του κλάδου ευρίσκονται ακόμα σε ισχύ.

3.4 ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

3.4.1 Η ΕΤΑΙΡΙΑ ANEK



Η 40χρονη και πλέον πορεία της ANEK στους θαλάσσιους δρόμους της πατρίδας μας, την καθιστά κυρίαρχη στο χώρο της. Από τότε που δρομολογήθηκε το πρώτο της πλοίο μέχρι και σήμερα, η ANEK διασχίζει τα νερά του Αιγαίου και της Αδριατικής με ασύγκριτη άνεση και συνέπεια. Η ANEK δημιουργήθηκε με μέτοχους τους απλούς ανθρώπους της Μεγαλονήσου, που ήθελαν ένα δικό τους μεταφορικό μέσο για να ταξιδεύουν με ασφάλεια από την Κρήτη προς την ηπειρωτική Ελλάδα. Αυτό άλλωστε είναι που διαφοροποιεί την ANEK από τις υπόλοιπες ναυτιλιακές εταιρίες: η πολυμετοχική βάση της. Οι άνθρωποι της Κρήτης αναζήτησαν τα δικά τους πλοία για να ταξιδεύουν στις δικές τους θάλασσες. Φαινόταν ουτοπικό, όμως όλοι συνέβαλαν σε αυτό το σκοπό.

Σήμερα, η ANEK παραμένει η πρώτη εταιρία λαϊκής βάσης αλλά όχι η μοναδική, αφού πολλοί ακολούθησαν το παράδειγμά της. Αναστήλωσε τη ναυτική παράδοση του νησιού που ανατρέχει στους Μινωικούς χρόνους. Κέρδισε και κράτησε την εμπιστοσύνη των ανθρώπων της και όλων των επιβατών της. Η εξελικτική πορεία της ANEK συνεχίζεται με εντυπωσιακούς ρυθμούς. Ο μεγάλος, σύγχρονος στόλος της και ο πρωτοποριακός της χαρακτήρας την καθιστούν πρότυπο σε ολόκληρη την Ευρώπη. Και η ANEK με τη σειρά της ακολουθεί όλα τα πρότυπα και τους κανόνες της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Κατάσταση αποτελεσμάτων

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|---------|---------|---------|---------|
| ΠΩΛΗΣΕΙΣ | 186.371 | 203.220 | 224.955 | 232.310 |
| ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ | 142.516 | 150.182 | 156.459 | 171.402 |
| ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ | 43.855 | 53.038 | 68.496 | 60.908 |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ | (3102) | 10.988 | 20.601 | 13.778 |
| ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | -5% | 12% | 21% | 10% |
| ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 1,19 | 1,13 | 1,25 | 1,75 |
| ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 1,03 | 1,02 | 1,14 | 1,62 |
| ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ | 0,2 | 0,3 | 0,4 | 0,8 |

Σχήμα 3-8

Όσον αφορά τα οικονομικά της αποτελέσματα όπως παρατηρείται από την κατάσταση αποτελεσμάτων η εταιρεία παρουσιάζει κερδοφορία .Ειδικά κατά το 2006 παρουσίασε υψηλά κέρδη ,τα οποία μειωθήκανε κατά το 2007 λόγω της αύξησης του κόστους των καυσίμων . Η ρευστότητα της ανέρχεται σε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα και την καθιστά φερέγγυα προς τους πιστωτές της .Όσον αφορά το δείκτη δανειακής επιβάρυνσης παρατηρείται διαχρονική αύξηση κατά τα έτη 2004-2007 λόγω της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων.

Πίνακας 3-1: ΟΙ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ ΣΤΗΝ ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ANEK

| | |
|------|--|
| 1967 | Στις 10 Απριλίου ιδρύεται η εταιρεία με έδρα τα Χανιά |
| 1970 | Δρομολόγηση του πρώτου Ε/Γ-Ο/Γ πλοίου της εταιρείας "ΚΥΔΩΝ" στην γραμμή Πειραιά – Χανιά |
| 1973 | Δρομολόγηση των Ε/Γ-Ο/Γ "ΚΑΝΤΙΑ" & "ΡΕΘΥΜΝΟ" στην γραμμή Πειραιά- Ηράκλειο |
| 1978 | Δρομολόγηση του Ε/Γ-Ο/Γ "ΚΡΗΤΗ" στην γραμμή Πειραιά-Χανιά |
| 1987 | Δρομολόγηση του Ε/Γ-Ο/Γ πλοίου "ΑΠΤΕΡΑ" στην γραμμή Πειραιά-Χανιά |
| 1989 | Δρομολόγηση των Ε/Γ-Ο/Γ πλοίων "ΛΑΤΩ" & "ΛΙΣΣΟΣ" στην γραμμή Πάτρα- Αγκόνα και πώληση του Ε/Γ-Ο/Γ πλοίου "ΚΥΔΩΝ" |
| 1992 | Δρομολόγηση στις γραμμές Ελλάδας - Ιταλίας του Ε/Γ-Ο/Γ "ΕΛ.ΒΕΝΙΖΕΛΟΣ". Δρομολόγηση του Ε/Γ-Ο/Γ "ΤΑΛΩΣ" στην γραμμή Πάτρα-Τεργέστη. |
| 1998 | Αύξηση κεφαλαίου με εισαγωγή των μετοχών της εταιρείας στην κύρια αγορά του χρηματιστηρίου αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α) |
| 2000 | <ol style="list-style-type: none"> 1. Έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της εταιρείας στις 21/01/1999. 2. Αγορά και μετασκευή του Ε/Γ-Ο/Γ "ΣΟΦΟΚΛΗΣ Β." και δρομολόγηση του στη γραμμή Πάτρα-Τεργέστη. 3. Συμμετοχή στο 50% του Μ.Κ της "ΛΑΝΕ" και παραχώρηση σε αυτή του Ε/Γ-Ο/Γ "ΤΑΛΩΣ" 4. Συγχώνευση δια απορροφήσεως της "Ρεθυμνιακής" από την ANEK. Ένταξη των πλοίων "ΠΙΡΕΒΕΛΗΣ" , "ΑΡΚΑΔΙ" στο στόλο. 5. Συμμετοχή στο 16,5% του Μ.Κ. της "ΝΕΛ". 6. Ίδρυση της "ANЕК LINES ΙΤΑΛΙΑ s.r.l." και συμμετοχή στο ιδρυτικό της κεφάλαιο κατά 51 %. 7. Ίδρυση της "ANEN" και συμμετοχή στο Μ.Κ. με 20% |

| | |
|------|---|
| 2001 | <ol style="list-style-type: none"> 1. Αγορά, μετασκευή & δρομολόγηση του Ε/Γ-Ο/Γ "ΛΕΥΚΑ ΟΡΗ" στη γραμμή Πάτρα – Τεργέστη. 2. Συμμετοχή 41,9 % στο Μ.Κ. της "ΔΑΝΕ". 3. Συμμετοχή 50 % στο Μ.Κ. της "ΕΤΑΝΑΠ" Α.Ε. 4. Συμμετοχή 62 % στο Μ.Κ. της "ΛΕΥΚΑ ΟΡΗ Α.Β.Ε.Ε." 5. Υπογραφή συμβολαίου ναυπήγησης για δύο υπερσύγχρονα Ε/Γ-Ο/Γ με τα ναυπηγεία "FOSEN MEK SHIPYARD" & παράδοση τον Οκτώβριο του 2000 & τον Μάιο του 2001 αντίστοιχα, με option για άλλα δύο. 6. Παραλαβή και δρομολόγηση στη γραμμή Πάτρα - Αγκώνα του νεότευκτου πλοίου "OLYMPIC CHAMPION" που πραγματοποιεί το δρομολόγιο Ηγουμενίτσα-Αγκώνα σε 15 ώρες. 7. Αύξηση Μ.Κ. (25% κάλυψη = 9,5 δις.δρχ / 27,88 εκατ. €. 8. Πώληση Ε/Γ - Ο/Γ ΚΑΝΤΙΑ και ΡΕΘΥΜΝΟ. 9. Αύξηση συμμετοχής στο Μ.Κ. της ΝΕΛ στο 19,05 % |
| 2006 | <p>Αγορά και μετασκευή των Ε/Γ-Ο/Γ "ΚΡΗΤΗ Ι" & "ΚΡΗΤΗ ΙΙ". Πώληση του Ε/Γ-Ο/Γ "ΚΡΗΤΗ"</p> |

3.4.2 Οι δραστηριότητες της Εταιρείας.

Η ANEK με τα επιβατηγά οχηματαγωγά πλοία διατηρεί τις γραμμές εσωτερικού (Πειραιάς-Χανιά, Πειραιάς-Ηράκλειο, Πειραιάς-Ρέθυμνο) και γραμμές Ιονίου (Πάτρα-Ηγουμενίτσα-Κέρκυρα) εξυπηρετούνται από Ε/Γ, Ο/Γ πλοία με μεγάλη χωρητικότητα, ταχύτητα, πολυτέλεια και βέβαια, ασφάλεια. Αυτά είναι τα βασικά χαρακτηριστικά της ANEK LINES σε όλα τα δρομολόγια εσωτερικού και εξωτερικού. Επίσης, εκτελούνται δρομολόγια από Πάτρα για Αγκώνα, είτε κατευθείαν, είτε με ενδιάμεσο σταθμό στην Ηγουμενίτσα με τα υπερσύγχρονα νεοναυπηγηθέντα F/B "OLYMPIC CHAMPION" και F/B "HELLENIC SPIRIT". Η ANEK είναι πιστοποιημένη σύμφωνα με τις διατάξεις της Διεθνούς Σύμβασης για την Ασφάλεια της Ανθρώπινης Ζωής στη Θάλασσα 1974, όπως τροποποιήθηκε και του Κανονισμού 3051/95 Ε.Κ. για την Ασφαλή Διαχείριση των Ε/Γ-Ο/Γ πλοίων.

Η είσοδος της οικογένειας Γκριμάλντι στην εταιρεία ANEK τροφοδότησε διάφορα

σενάρια για το μέλλον της, ενώ ορισμένοι προεξόφλησαν ότι σύντομα θα αποκτούσε τον απόλυτο έλεγχο της. Όμως, ο κ. Γιάννης Σ. Βαρδινογιάννης με μια εντυπωσιακή κίνηση συγκέντρωσε ανάλογο ποσοστό που κατέχει και η ναπολιτάνικη οικογένεια με την εταιρεία της Idesa Sao Paolo.

Ο κος Βαρδινογιάννης όλα τα προηγούμενα χρόνια επιχείρησε με μια τολμηρή επιθετική εμπορική πολιτική να «μαζέψει» χρήματα για την εταιρεία. Προσέφερε στους μεταφορείς κυρίως της Ιταλίας μεγάλες εκπτώσεις και γέμισε τα γκαράζ του με φορτηγά και τα ταμεία από εισπράξεις. Παράλληλα καθιέρωσε τη δωρεάν μεταφορά του Ι.Χ. στη γραμμή Χανίων - Πειραιά, στην επιστροφή, όπου και εκεί πέτυχε να αυξήσει τις πληρότητες των πλοίων, ενώ ταυτόχρονα υποχρέωσε με τη τακτική αυτή, τον κ. Περικλή Παναγόπουλο να «αποχωρήσει από τη γραμμή των Χανίων με την εταιρεία Blue Star», παρά το γεγονός ότι του είχε πάρει μεγάλο μερίδιο από τους επιβάτες. Για τις μεγάλες προσφορές που έδωσε επικρίθηκε από τους ανταγωνιστές του, για το εγχείρημά του, αλλά στο τέλος παραδέχθηκαν ότι ήταν πετυχημένο. Στη συνέχεια σχεδίασε το μεγάλο άλμα για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Ο στόχος ήταν μεγάλος. Επιχείρησε να συγκεντρώσει περίπου 106 εκατ. ευρώ και τα κατάφερε. Παρόλο που βρέθηκε αντιμέτωπος με πολλά προβλήματα που είχαν δημιουργηθεί από την διαχείριση των τεσσάρων θυγατρικών κατόρθωσε μέσα σε ένα σχετικά χρονικό διάστημα να γίνει αφεντικό της ANEK.

3.5 Διοίκηση και Οργανωτική Κουλτούρα

Όπως κάθε κράτος έχει τη δική του κουλτούρα ή πολιτισμικές αξίες, έτσι και κάθε επιχείρηση έχει την κουλτούρα της. Η οργανωτική κουλτούρα είναι ένα σύνολο αξιών, πιστεύω, προτύπων, υποθέσεων και τρόπου σκέψης, που αποδέχονται όλα τα μέλη της. Στην σημερινή εποχή όπου αξίες, αντιλήψεις, παραδόσεις, κ.τ.λ. εξαφανίζονται, κρίνεται αναγκαία η ανάπτυξη της οργανωτικής κουλτούρας, προκειμένου η επιχείρηση να διατηρηθεί αλλά και να πετύχει τα επιθυμητά αποτελέσματα.

Η οργανωτική κουλτούρα αναπτύσσεται στους οργανισμούς για να αντιμετωπίσει τις παρακάτω προκλήσεις: **α)** διατήρηση αποτελεσματικών σχέσεων μεταξύ των μελών του οργανισμού. **β)** Την αντιμετώπιση του μεταβαλλόμενου εξωτερικού περιβάλλοντος στον οποίο ο οργανισμός πρέπει να προσαρμοστεί για να επιβιώσει.

Στην περίπτωση της ANEK, τα βασικότερα χαρακτηριστικά της οργανωτικής της κουλτούρας είναι :

- 1 **Φερεγγυότητα:** Ύπαρξη ενιαίου λόγου. Τα στελέχη της εταιρείας δεσμεύονται από το λόγω τους και με τιμιότητα εμμένουν σε αυτόν.
- 2 **Σεβασμός:** Κάθε άτομο το οποίο συνεργάζεται με την εταιρεία (εσωτερικά ή εξωτερικά), εισπράττει σεβασμό και εκτίμηση
- 3 **Υπευθυνότητα:** Το κάθε μέλος της εταιρείας αναλαμβάνει την ευθύνη των αποφάσεων του, και των πράξεών του και προσπαθεί για την ομαλή και πετυχημένη διεξαγωγή των αρμοδιοτήτων του.
- 4 **Δέσμευση:** Για παροχή καλής ποιότητας υπηρεσιών και επίτευξη ομαλών σχέσεων με τους πελάτες

Το εσωτερικό περιβάλλον και το κλίμα μεταξύ των υπαλλήλων είναι ήπιο. Παρατηρείται ελαστικότητα ως προς τον τρόπο ντυσίματος, διευθέτησης χώρων, επικοινωνίας μεταξύ των υπαλλήλων και ωραρίου.

3.6 Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ MINOAN



Η Minoan lines εδώ και 36 χρόνια είναι μια από τους πρωταγωνιστές στο χώρο της ελληνικής ναυτιλίας. Ο στόλος της ανέρχεται στα 6 πλοία τα οποία ενώνουν καθημερινά, λιμάνια και ανθρώπους με υποδειγματική άνεση και ασφάλεια.

Με την αντικατάσταση των παλαιάς τεχνολογίας πλοίων, με νέα υπερσύγχρονα ταχύπλοα πλοία, με την δημιουργία νέων επικερδών γραμμών εντός και εκτός θαλάσσιων συνόρων της Ελλάδας, με την διατήρηση και την ενίσχυση της ανταγωνιστικής της ικανότητας και με την διεύρυνση του εμπορικού δικτύου της με στόχο την καλύτερη εξυπηρέτηση του επιβατικού κοινού κατάφερε να πρωτοπορήσει.

Στάθηκε δυναμική και αξιοποίησε τις επενδυτικές ευκαιρίες και τις προκλήσεις μέσω συνεργασιών ,εξαγορών ή συγχωνεύσεων στους τομείς που δραστηριοποιείται η εταιρεία.

Δύο από τα κύρια χαρακτηριστικά της είναι η ποιοτική εξυπηρέτηση του επιβατικού κοινού σε συνδυασμό με την ασφάλεια και τη συνέπεια εκτέλεσης των δρομολογίων και η βελτίωση των συνθηκών διακίνησης επιβατών και οχημάτων.

Η MINOAN είναι ενεργό μέλος της “HELMERA” της ελληνικής Ένωσης Προστασίας Θαλάσσιου Περιβάλλοντος καθώς και τηρεί τις Διεθνείς Διατάξεις (MARPOL).

Τέλος, κύριος στόχος της Εταιρείας είναι η υψηλού επιπέδου εξυπηρέτηση των επιβατών μέσα από την παροχή καινοτόμων υπηρεσιών.

Κατάσταση αποτελεσμάτων

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|---------|---------|---------|---------|
| ΠΩΛΗΣΕΙΣ | 191.550 | 204.198 | 206.703 | 195.701 |
| ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ | 123.834 | 141.156 | 147.580 | 138.127 |
| ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ | 67.716 | 63.042 | 59.123 | 57.574 |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ | 11.430 | 17.028 | 16.866 | 10.626 |
| ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | -5% | 12% | 21% | 10% |
| ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,68 | 0,55 | 0,80 | 0,29 |
| ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,63 | 0,51 | 0,76 | 0,26 |
| ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ | 0,5 | 0,5 | 0,7 | 1,2 |

Σχήμα 3-9

Όσον αφορά τα οικονομικά της αποτελέσματα όπως παρατηρείται από την κατάσταση αποτελεσμάτων η εταιρεία παρουσιάζει κερδοφορία. Ειδικά κατά το 2006 παρουσίασε υψηλά κέρδη, τα οποία μειωθήκανε κατά το 2007 λόγω της αύξησης του κόστους των καυσίμων. Αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας τα οποία μπορούν να επιδράσουν αρνητικά ως προς την φερεγγυότητα προς τους πιστωτές της. Όσον αφορά το δείκτη δανειακής επιβάρυνσης παρατηρείται πως αυξάνει διαχρονικά και έχει υπερβεί τη μονάδα γεγονός το οποίο σημαίνει ότι ίδια κεφάλαιά της είναι μικρότερα από τις

υποχρεώσεις της .

Πίνακας 3-2 ΤΑ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΤΗΣ ΜΙΝΟΑΝ LINES ΑΠΟ ΤΟ 1972 ΕΩΣ ΚΑΙ ΤΟ 2004

| | |
|------|---|
| 1972 | Τίθενται οι βάσεις για την ίδρυση της ΜΙΝΟΑΝ LINES . |
| 1974 | Αποκτάται το F/B Μίνως και στις 5 Ιουλίου πραγματοποιεί το πρώτο του ταξίδι από τον Πειραιά για το Ηράκλειο. |
| 1976 | Το F/B Αριάδνη δίνει το στίγμα του και πραγματοποιεί δρομολόγια από και προς την Κρήτη. |
| 1978 | Το F/B Κνωσός μπαίνει στην γραμμή Ηράκλειο- Πειραιάς. Το F/B Μίνως μπαίνει στην γραμμή Πειραιάς- Χανιά. |
| 1981 | Πλώρη για την Διεθνή Αγορά. Το F/B Ελ Γκρέκο ξεκινά δρομολόγια στη γραμμή Πάτρα- Αγκώνα. |
| 1985 | Αντικατάσταση του F/B Μίνως με το Φαιστός. |
| 1987 | Η γραμμή Πάτρα- Αγκώνα γίνεται «διπλή».Επιβολή ενός ακόμη πλοίου με το όνομα F/B Φαίδρα. |
| 1988 | F/B Κίνγκ Μίνως, το τρίτο πλοίο των Μινωικών Γραμμών. |
| 1990 | Η Μίνοαν lines ενώνει τα παράλια της Ιωνίας με την Ελλάδα και την Ευρώπη βάζοντας το F/B Αριάδνη στη γραμμή Ελλάδα-Ιταλία-Τουρκία. |
| 1991 | Το F/B Δαίδαλος δρομολογείται στις διεθνείς γραμμές Πάτρα-Αγκώνα και την ίδια χρονιά η Μίνοαν ενώνει Κρήτη- Αγκώνα-Δυτική Ευρώπη με το F/B Ελ Γκρέκο. |
| 1993 | Ναυπηγείται το πλέον υπερσύγχρονο και με νέες προδιαγραφές ασφάλειας, ταχύτητας και πολυτέλειας πλοίο , το High speed Ferry Αρετούσα. |
| 1994 | Το κτίριο της Εθνικής Τράπεζας στο Ηράκλειο περνά στα χέρια της |

| | |
|------|--|
| | Εταιρείας όπου και στεγάζει τη διοίκηση και όλες τις υπηρεσίες. |
| 1996 | Ανοίγονται νέοι ορίζοντες για το μέλλον με την παραγγελία δύο high speed ferries Ίκαρος και Πασιφάη. |
| 1998 | Η εταιρεία εισάγει τις μετοχές της στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Αποκτά το 70% της εταιρείας Ceres Hydrofolis και διευρύνει τη στρατηγική της ανάπτυξη. |
| 1999 | Δημιουργείται μια νέα μεγάλη Εταιρεία η HELLAS FLYING DOLPHINS . |
| 2000 | Τα πολύ υψηλά επίπεδα ασφάλειας και ποιοτικής μεταφοράς επιβατών από την MINOAN πιστοποιούνται πλέον και επίσημα με ISO 9002 . Καθελκύεται ένα ακόμη high speed ferry το Προμηθέας και παραλαμβάνεται το Κνωσός Παλάς ,ένα από τα πιο σύγχρονα πλοία στον κόσμο. |
| 2001 | Με βασικό στόχο την ανανέωση και τον εκσυγχρονισμό του στόλου , πωλείται το F/B N. Καζαντζάκης . Το τελειότερο δίδυμο της ελληνικής ακτοπλοΐας Knossos Palace και Festos Palace δρομολογείται στη γραμμή Ηράκλειο- Πειραιάς – Ηράκλειο. Ανακοινώνεται η στρατηγική συνεργασία των Μινωικών Γραμμών με τον μεγαλύτερο ιδιωτικό όμιλο ναυτιλιακών εταιρειών της Ιταλίας , GRIMALDI. Το high speed ferry Ωκεανός μπαίνει στην γραμμή Πάτρα- Ηγουμενίτσα-Βενετία. |
| 2002 | Με την παραλαβή και του Η/Σ/Φ Αριάδνη Παλάς ολοκληρώνεται ένα σημαντικό και αξιόλογο επενδυτικό πρόγραμμα κατασκευής 7 νέων πλοίων, συνολικού ύψους 670 εκατ. Ευρώ και η Εταιρεία μπαίνει σε μια νέα περίοδο έχοντας ανανεώσει πλήρως το στόλο της. |

| | |
|------|--|
| | Ξεκίνησαν δρομολόγια Γένοβα- Μάλτα-Τυνησία. |
| 2003 | Η MINOAN προχωράει σε πώληση των H/S/F PROMETHEUS και H/S/F OCEANUS λόγω της απόφασης για δραστική μείωση του τραπεζικού δανεισμού και την επαναφορά της Εταιρείας σε πορεία κερδοφορίας. |
| 2004 | Θεαματική αύξηση στη λειτουργική κερδοφορία καθώς και εντυπωσιακή βελτίωση στους χρηματοοικονομικούς δείκτες. Αύξηση της συμμετοχής της Minoan Lines σε 33,31% με αγορά μετοχών της Hellas Flying Dolphins. |

3.6.1. Οι δραστηριότητες της Εταιρείας

Η Minoan Lines έχει έδρα το Ηράκλειο της Κρήτης και δραστηριοποιείται με 6 πλοία συνδέοντας την Κρήτη με την Ηπειρωτική Ελλάδα, καθώς και την Ιταλία με την Ελλάδα. Το 2007 μετέφερε 1,57 εκατ. Επιβάτες , 283.000 οχήματα και 153.000 φορτηγά. Τα δρομολόγια περιλαμβάνουν προορισμούς όπως είναι ο Πειραιάς – Ηράκλειο- Πειραιάς , Πάτρα – Ρόδος- Ηγουμενίτσα , Πάτρα – Αγκώνα – Πάτρα, Πάτρα- Βενετία- Πάτρα. Η Minoan Lines έχει πιστοποιηθεί με ISO 9002 από την ελληνική πολιτεία για την ασφάλεια και την ποιότητα της μεταφοράς επιβατών/οχημάτων στην θάλασσα.

Το 33,33% της MINOAN το ελέγχει ήδη ο όμιλος Γκριμάλντι και πρόεδρος της ακτοπλοϊκής εταιρείας είναι ο Ιταλός μεγαλομέτοχος Εμμανουέλε Γκριμάλντι ο οποίος έχει καταφέρει την αναβάθμιση των γραμμών Ελλάδας-Ιταλίας. Με τον Γκριμάλντι να κυριαρχεί οι Μινωικές γραμμές γυρίζουν σελίδα και μπαίνουν σε μια νέα εποχή. Και πως εξηγείται αυτό; Ήδη καθελκύστηκε το νέο Cruise Europa το οποίο είναι το μεγαλύτερο Cruise Ferry που θα πραγματοποιεί δρομολόγια στην Μεσόγειο και το οποίο θα προσφέρει υψηλή ποιότητα σε όλους τους τομείς του.

Θα έχει την μεγαλύτερη χωρητικότητα σε οχήματα και επιβάτες , που δίνουν περιθώρια για ανταγωνιστικότερη πολιτική τιμών. Επιπλέον η σύγχρονη τεχνολογία που μειώνει την κατανάλωση καυσίμων αποτελεί ένα ακόμη πλεονέκτημα. Το μέλλον επιφυλάσσει μεγαλύτερη ενίσχυση και ανάπτυξη των Μινωικών στην Ανατολική Μεσόγειο αλλά προς το παρόν η προσοχή είναι στραμμένη στην Αδριατική.

Κύριο μέλημα της Εταιρείας είναι να παραμείνει στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Αρχικά υπήρχε φόβος και ανασφάλεια για το τι θα συμβεί στην Ελληνική Εταιρεία με τον Γκριμάλντι να προεδρεύει , όμως απ' ότι έχει αποδειχθεί και συνεχίζει με σταθερή και ανοδική πορεία να αποδεικνύεται, η Minoan Lines υπόσχεται μεγάλες και συμφέρουσες αλλαγές στο μέλλον.

3.6.2 Διοίκηση και οργανωτική κουλτούρα

Παραμένει πρωταρχικός ο στόχος της Minoan Lines εδώ και 35 χρόνια περίπου, η επίτευξη και η διατήρηση ενός υψηλού επιπέδου εξυπηρέτησης ως προς τους επιβάτες της μέσα από την παροχή ποικίλων , καινοτόμων και ποιοτικών υπηρεσιών. Για να επιτύχει όμως αυτό τον στόχο και να συνεχίσει να διατηρεί τέτοιου είδους επίπεδα , η Minoan Lines έχει θέσει άλλη μια προοπτική για εκείνην, αδιαπραγμάτευτη. Την ποιότητα του ανθρώπινου δυναμικού της η οποία κρίνεται από την Εταιρεία ως πρώτη προτεραιότητα προσόν.

Με τις ανάγκες της συνεχούς μεταβαλλόμενης πραγματικότητας και με τις απαιτήσεις γνώσεων και δεξιοτήτων στο χώρο εργασίας , η Minoan αποσκοπεί στην προσέλκυση υψηλού επιπέδου στελεχιακού δυναμικού το οποίο θα μπορεί να συμβάλλει καθοριστικά στην υλοποίηση των στόχων της.

Κύρια στοιχεία τα οποία την διακρίνουν είναι τα εξής:

- Υψηλό αίσθημα ευθύνης
- Επαγγελματισμός
- Ακεραιότητα
- Ομαδικό πνεύμα
- Εργατικότητα και προθυμία
- Ευελιξία και ικανότητα επικοινωνίας και συνεργασίας.

3.7 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ 2 ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

Με βάση τα παραπάνω διαπιστώνεται η διαφορετική πορεία που ακολουθεί κάθε εταιρεία στον κλάδο της ελληνικής ακτοπλοΐας. Η Εταιρεία Anek lines διανύει το τεσσαρακοστό δεύτερο έτος λειτουργίας της, είναι η πρώτη πολυμετοχική εταιρεία και έχει λαϊκή βάση. Με την ίδια πολυμετοχική και λαϊκή βάση ιδρύθηκε και η Minoan lines η οποία διανύει το τριακοστό έβδομο έτος δραστηριοποίησης της στον θαλάσσιο χώρο.

Πρωτοπόρα όμως στα ανοίγματά προς την Διεθνή Αγορά στάθηκε η Minoan lines δρομολογώντας το 1981 το πλοίο F/B Ελ Γκρέκο στην γραμμή Πάτρα-Αγκώνα ενώ η Anek lines ακολούθησε την ίδια γραμμή το 1989 με τα πλοία ΛΑΤΩ και ΛΙΣΣΟΣ . Οι Μινωικές γραμμές με την πάροδο των χρόνων δημιουργούν συνεχώς διαφορετικές γραμμές στην Αδριατική ενώ η Anek lines διατηρεί μέχρι και σήμερα το μοναδικό δρομολόγιο Πάτρα-Αγκώνα που ενώνει την Ελλάδα με τα διεθνή ύδατα.

Κοινή πορεία ακολούθησαν και οι δύο Εταιρείες με την εισαγωγή τους το 1998 στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών(ΧΑΑ).

Ο ιδιωτικός όμιλος της Ιταλίας Γκριμάλντι κατέχει το 33,33% του μετοχικού κεφαλαίου των Μινωικών γραμμών οδηγώντας την Εταιρεία στην αναβάθμιση των γραμμών Ελλάδας-Ιταλίας και με μελλοντικό στόχο της την ενίσχυση της στην Αν. Μεσόγειο ενώ μικρότερο ποσοστό συμμετοχής το οποίο ανέρχεται στο 15,13% κατείχε μέχρι πρότινος στην Εταιρεία Anek lines.

Άλλο ένα κοινό στοιχείο που διέπει και τις δύο εταιρείες είναι η υψηλή ποιότητα των υπηρεσιών τους καθώς και η άριστη εξυπηρέτηση των επιβατών τους. Η διαφορά τους είναι η αντιμετώπιση που έχει η κάθε μια απέναντι στο ανθρώπινο δυναμικό. Η Anek lines παρατηρείται περισσότερο ελαστική σχετικά με την συμπεριφορά των υπαλλήλων.

Και οι δυο εταιρείες παρουσιάζουν κέρδη κατά τη διάρκεια των ετών 2004 έως 2006 , ενώ κατά το 2007 παρουσιάζουν κάμψη των πωλήσεων λόγω της αύξησης του κόστους πωληθέντων εξαιτίας της σημαντικής ανόδου των τιμών των καυσίμων.

Η εταιρεία MINOAN αντιμετωπίζει ήδη πρόβλημα ρευστότητάς , το οποίο μπορεί να επιδράσει αρνητικά στην πορεία της ανάπτυξής της . Για αυτό το λόγο πρέπει να ληφθούν δραστικά μέτρα όπως για παράδειγμα έλεγχος της πιστωτικής πολιτικής προς τους πελάτες . Επίσης πρέπει να λάβει μέτρα όσον αφορά τη μείωση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού ή την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων.

Για την εταιρεία ANEK διαπιστώνεται ότι η οικονομική της κατάσταση είναι ικανοποιητική καθώς δεν αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας καθώς και ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης βρίσκεται σε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ: 4

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΤΩΝ

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

4.ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Στη συγκεκριμένη ενότητα θα μελετηθεί η στρατηγική των δυο επιχειρήσεων και των ευρύτερο στρατηγικό σχεδιασμό, στον οποίο και έχουν εστιάσει για να επιτύχουν τους ευρύτερους στόχους τους.

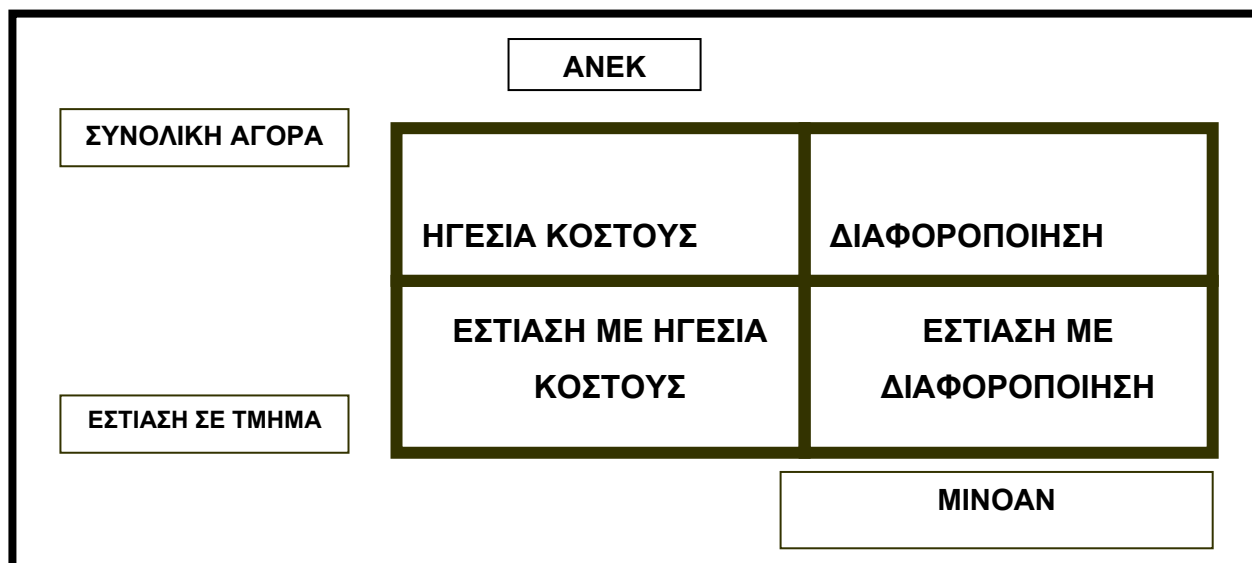
4.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η ANEK, για να μπορέσει να επιβιώσει στις δύσκολες συνθήκες της Ναυτιλιακής Αγοράς αποκτώντας ανταγωνιστικό πλεονέκτημα, έχει υιοθετήσει την Στρατηγική της ηγεσίας κόστους. Προσπαθεί να ικανοποιήσει τις ανάγκες εκείνων των πελατών, οι οποίοι θέλουν να ταξιδέψουν γρήγορα και σε χαμηλό κόστος. Η ANEK εστιάζει στη παροχή ελάχιστων παροχών κατά τη διάρκεια του ταξιδιού, προσπαθώντας έτσι να δώσει τη δυνατότητα για ένα γρήγορο και συνάμα φθηνό ταξίδι.. Με αυτό τον τρόπο προσπαθεί να εστιαστεί σε ένα συγκεκριμένο target group και με την ποιότητα, την μηχανολογική-τεχνολογική πληρότητα και τις σωστές τεχνικές προδιαγραφές των διαχειριζόμενων πλοίων να ικανοποιήσει πλήρως τις ανάγκες του. Η ANEK με βάση τις θεωρίες του Porter για τη διαχείριση και ανάπτυξη του ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος από μια εταιρία ακολουθεί μια στρατηγική κόστους, η οποία τη βοηθά να ακολουθεί το ρεύμα της εποχής και να παρέχει αυτό που ζητά η αγορά.

Από την άλλη η στρατηγική της MINOAN στηρίζεται στη συνεχή προώθηση νέων πακέτων υπηρεσιών στα κατάλληλα τμήματα της αγοράς. Σκοπός της είναι να διαφοροποιείται από τον ανταγωνισμό, μέσω καλύτερων σχέσεων με τους πελάτες, αμεσότερη και καλύτερη εξυπηρέτηση. Αν τώρα κάποιος θέλει να εντάξει τη στρατηγική της εταιρείας σ' ένα ευρύτερο πλαίσιο, θα λέγαμε ότι ακολουθεί μια ιδεολογική στρατηγική. Η φύση της δουλειάς έχει καθορίσει ως βασική ανάγκη την ύπαρξη κοινού οράματος το οποίο θα ακολουθείται πιστά από όλο το προσωπικό. Η ταύτιση με ένα όραμα βοηθάει την οργανωτική δομή της εταιρείας να είναι ταυτισμένη με αυτό και να επιδιώκει την επίτευξη του. Συγχρόνως βοηθάει τους εργαζόμενους να μην απογοητεύονται και να νοιώθουν ότι οι προσωπικές φιλοδοξίες τους συνδέονται με τις φιλοδοξίες της εταιρείας στο σύνολο της².

² Παπαδάκης Β(2002), Στρατηγική των επιχειρήσεων, Μπένος σελ 307

Σχηματικά παρουσιάζετε η στρατηγική των δύο εταιρειών με βάση το μοντέλο του Porter(1985)³.



4-1: στρατηγική των Εταιρειών anek και minoan με βάση το μοντέλο του Porter(1985)³

4.2 ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟΣ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ

Σε μια επιχείρηση υπάρχουν δύο βασικές κατηγορίες πελατών: οι ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΙ και οι ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΙ. Σύμφωνα με τα Cartwright (2000) οι εξωτερικοί είναι σημαντικοί για το τελικό κέρδος ενώ οι εσωτερικοί προσθέτουν αξία και είναι ζωτικής σημασίας για την ποιότητα. Ο Roger Cartwright (2001) τονίζει την διαφορά ανάμεσα στον προιοντοκεντρικό και πελατοκεντρικό οργανισμό. Υποστηρίζει ότι όταν μια επιχείρηση υιοθετεί την **προιοντοκεντρική προσέγγιση** παράγει προϊόντα και συστήματα που ταιριάζουν στην επιχείρηση. Αντίθετα η **πελατοκεντρική προσέγγιση** δεν έχει να κάνει μόνο με τα φυσικά προϊόντα. Η επιχείρηση βάζει τις ανάγκες του πελάτη πάνω από τις δικές της ανάγκες γνωρίζοντας ότι ο πελάτης και μόνο ο πελάτης είναι εκείνος που άμεσα ή έμμεσα πληρώνει τους λογαριασμούς και τους μισθούς της

³ Παπαδάκης Β(2002), Στρατηγική των επιχειρήσεων, Μπένος σελ 307

4.2.1 Εσωτερικοί Πελάτες

Στη ANEK και στην MINΩAN εσωτερικοί πελάτες είναι το σύνολο των υπαλλήλων (υφιστάμενοι– προϊστάμενοι, managers) οι οποίοι εργάζονται στα διάφορα γραφεία τους στην Ελλάδα καθώς και τα πληρώματα τα οποία εργάζονται στα πλοία.

Οι δυο εταιρείες προσπαθούν να ενισχύσουν τη δομή τους με ακόμη περισσότερη ομαδική δουλειά, πέρα από λειτουργίες, τμήματα, περιοχές. Οι δυο εταιρείες προσπαθούν να μην έχουν συγκεντρωτική λειτουργία να δίνουν πρωτοβουλίες στο προσωπικό, και να δίνουν τη δυνατότητα στα τμήματα να λειτουργούν ελεύθερα βασιζόμενα πάντα στην γενικότερη φιλοσοφία της εταιρείας.

Οι δυο εταιρείες χαρακτηρίζονται από τυπικές και μη διαδικασίες, με βάση τις οποίες λειτουργούν σε καθημερινή βάση. Αυτό που τις χαρακτηρίζει είναι η ευελιξία, η οποία με την κατάλληλη πειθαρχία τις βοηθάει να είναι οι κορυφαίες εταιρείες στην Ελλάδα. Το στυλ και ο χαρακτήρας της διοίκησης χαρακτηρίζεται από σεβασμό, ακεραιότητα και ειλικρίνεια. Τα στελέχη των δυο εταιρειών αγωνίζονται διαρκώς για τη δημιουργία ενός κλίματος μεγάλης εμπιστοσύνης. Οι δυο εταιρείες θεωρούν ότι η εμπιστοσύνη είναι που βοηθά τους καταναλωτές να τις επιλέξουν.

Τέλος οι δύο εταιρείες προσπαθούν να δημιουργήσουν ένα περιβάλλον εργασίας που θα επιτρέπει σε κάθε εργαζόμενο /η ν' αναπτύξει στο μέγιστο βαθμό τις δυνατότητές του / της. Οι δυο εταιρείες χρησιμοποιούν διάφορα μέσα για να παρακινήσουν το προσωπικό (ανύψωση ηθικού, συμπεριφορά, κίνητρα κ.λ.π). Βλέπουμε ότι οι δύο εταιρείες σε διοικητικό επίπεδο είναι ακριβώς ίδιες.

Κόστος Μισθοδοσίας

Το κόστος μισθοδοσίας προσωπικού που συμπεριλαμβάνεται στην κατάσταση συνημμένων οικονομικών καταστάσεων αναλύεται ως εξής:

| ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ANEK | | |
|--|----------------------|----------------------|
| Ποσά σε ευρώ '000 | 2007 | 2008 |
| Μισθοί και ημερομίσθια | 46.012 | 49.162 |
| Λοιπές Παροχές | 2.463 | 2.540 |
| Εργοδοτικές Εισφορές | 5.556 | 5.959 |
| Πληρωθείσες Αποζημιώσεις | 79 | 47 |
| Πρόβλεψη Αποζημίωσης Προσωπικού | 288 | 181 |
| Σύνολο | 54.398 | 57.889 |
| Εργοδοτικές Εισφορές | 4.286.656,35 | 4.295.760,82 |
| Σύνολο | 40.441.346,35 | 41.759.053,15 |
| Ποσά σε ευρώ | 2007 | 2008 |
| Μισθοί και ημερομίσθια | 34.930.523,61 | 36.175.322,06 |
| Παρεπόμενες Παροχές | 364.577,29 | 437.032,20 |
| Καθορισμένες Παροχές προσωπικού | 859.589,10 | 850.938,07 |

Σχήμα 4-2

Σχήμα 4-3

Το προσωπικό και των δυο εταιρειών αποτελείται κυρίως από άτομα που έχουν κάποια ιδιαίτερη εξειδίκευση, ειδικά το προσωπικό της θάλασσας. Το προσωπικό της ξηράς αποτελείται από άτομα τα οποία διαθέτουν πτυχίο, αρκετά και μεταπτυχιακό, γνωρίζουν τουλάχιστον δυο ξένες γλώσσες, χρήση των νέων τεχνολογιών. Η αμοιβή τους καθορίζεται ανάλογα κυρίως με την χρονική απασχόληση τους σε ώρες εργασίας την ημέρα, την εβδομάδα ή τον μήνα. Η αμοιβή τους δηλαδή, είναι ανάλογη του χρόνου που δαπάνησαν για την εκτέλεση του έργου που του έχει ανατεθεί.

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της ANEK κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007 ανερχόταν σε 1.134 άτομα (εκ των οποίων τα 883 απασχολούνταν ως πληρώματα στα πλοία). Όλο το προσωπικό της εταιρείας, με την άριστη κατάρτιση και τη μεγάλη επαγγελματική εμπειρία στους αντίστοιχους τομείς εργασίας του, διασφαλίζει την απρόσκοπτη και αποτελεσματική λειτουργία της εταιρείας υλοποιώντας τις δράσεις και τους στόχους της.

Η εταιρεία προχώρησε στη σύναψη με την Interamerican ενός προγράμματος ομαδικής ασφάλισης. Η Interamerican επιλέχτηκε από την ANEK για την ασφάλιση του προσωπικού της λόγω της αξιοπιστίας, της πολυετούς πείρας και τεχνογνωσίας της στον τομέα των ομαδικών ασφαλίσεων. Το πρόγραμμα, που παρέχεται σε 222 εργαζομένους της ναυτιλιακής εταιρείας, προβλέπει καλύψεις ζωής, ατυχημάτων και ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης.

Η παροχή αυτή εκ μέρους της διοίκησης της ANEK αποτελεί αναγνώριση της ιδιαίτερης συμβολής των εργαζομένων στην ανάπτυξη της εταιρείας, η οποία με τα 11 ιδιόκτητα πλοία της, ελληνικού νηολογίου, δραστηριοποιείται στις γραμμές της Κρήτης, του Αιγαίου και της Ιταλίας, έχοντας κατακτήσει τη διάκριση της καλύτερης εταιρείας του 2008 για την επιβατηγό ναυτιλία.

Το 2006 η Γερμανική Λέσχη Αυτοκινήτου ADAC, απονέμει στο H/S/F «OLYMPIC CHAMPION», το πρώτο Πανερωπαϊκό βραβείο καλύτερου επιβατηγού / οχηματαγωγού πλοίου, πιστοποιώντας έτσι ότι πληροί τα διεθνή πρότυπα ασφαλείας, σε ότι αφορά στον τεχνικό εξοπλισμό και το άρτια εκπαιδευμένο ανθρώπινο δυναμικό.

Η διοίκηση της Minoan Lines με γνώμονα πάντα την επιβράβευση της απόδοσης των στελεχών της, έχει αναπτύξει και εφαρμόζει μια πολιτική αμοιβών και παροχών, ευθυγραμμισμένη με την επιχειρηματική της στρατηγική και κουλτούρα, την εμπειρία,

το μορφωτικό επίπεδο, την ευθύνη, τη βαρύτητα της θέσης αλλά και το σεβασμό του ανθρώπινου δυναμικού, από την ίδρυσή της μέχρι και σήμερα.

Επιπλέον, μέσω ενός συνόλου επιπρόσθετων παροχών, η Minoan Lines επιτυγχάνει συνεχή βελτίωση του επιπέδου ευημερίας του ανθρώπινου δυναμικού της. Ενδεικτικά, εκτός των άλλων παρέχονται: Ασφάλεια ζωής για ολική ή μερική ανικανότητα ή απώλεια ζωής από οποιαδήποτε αιτία, ασφάλιση νοσοκομειακού εισοδήματος από ατύχημα ή ασθένεια ασφάλισης, πρόσκαιρης ολικής ανικανότητας για εργασία από ατύχημα ή ασθένεια. Ασφάλεια νοσοκομειακής και εξωνοσοκομειακής περίθαλψης. Ετήσιο check – up. Τράπεζα αίματος.

4.2.2 Εξωτερικοί Πελάτες

Οι managers των δυο εταιριών υποστηρίζουν ότι οι πελάτες αποτελούν το επίκεντρο του ενδιαφέροντος τους. Το μίγμα Μάρκετινγκ είναι προσαρμοσμένο στις ανάγκες των πελατών τους. Συγκεκριμένα:

Τιμή (Price)

Ο καθορισμός της τιμής. Η ANEK εστιάζει στις χαμηλές τιμές στοχεύοντας στο τμήμα αγοράς που θέλει να ταξιδέψει φθηνά και γρήγορα. Από την άλλη η MINΩAN διατηρεί τις τιμές σε υψηλά επίπεδα, παρέχοντας ποιοτικές υπηρεσίες. Οι τιμές δεν είναι απαγορευτικές με βάση τις υπηρεσίες και εκεί ανταγωνίζεται την ANEK.

Υπηρεσία (Product)

Βασικό μέλημα της ANEK και της MINΩAN σε σχέση με την ασφάλεια των επιβατών είναι να παρέχει υπηρεσίες υψηλής ποιότητας. Ενδιαφέρεται για την τεχνική μηχανολογική κατάσταση των πλοίων, την τακτική προμήθεια τους με εφόδια, την επάνδρωσή τους με εξειδικευμένο προσωπικό και την προσαρμογή τους στις ανάγκες της αγοράς. Ταυτόχρονα ασφαλίζει με τους καλύτερους όρους τόσο τα πλοία όσο και τα πληρώματα με σκοπό να ικανοποιήσει τους ταξιδιώτες και να προφυλάξει την ανθρώπινη ζωή στη θάλασσα.

Διανομή (Place)

Στον χώρο της ναυτιλίας και ιδιαίτερα στον τομέα μεταφοράς εμπορευμάτων από χώρα σε χώρα, ο χώρος εγκατάστασης των γραφείων και η ευκολία πρόσβασης σε αυτά δεν έχει μεγάλη σημασία. Οι πελάτες της ANEK και της MINΩAN στηρίζονται στα συστήματα επικοινωνίας (e-mail, fax).

Προβολή (Promotion)

Η ANEK και η MINΩAN χρησιμοποιούν ποικίλες μεθόδους προβολής των

υπηρεσιών τους στους πελάτες τους. Αρχικά χρησιμοποιούν τις δημόσιες σχέσεις. Ο Roger Cartwright (2001), διευκρινίζει ότι με τον όρο δημόσιες σχέσεις εννοείται η διαδικασία με την οποία ο οργανισμός επικοινωνεί με το σύνολο της πελατειακής βάσης του και όχι με ένα μεμονωμένο πελάτη.

Τα βασικότερα μέσα με τα οποία προβάλλονται οι δυο εταιρείες, είναι:

- **Ενημερωτικά Φυλλάδια.**

Ανά τακτά χρονικά διαστήματα στέλνονται ενημερωτικά φυλλάδια στους πελάτες οι οποίοι ενημερώνονται για τις υπηρεσίες που προσφέρουν με αποτέλεσμα να τους κάνουν να αισθάνονται μέρος της επιχείρησης.

- **Υπάλληλοι.**

Οι υπάλληλοι διαδραματίζουν πολύ σημαντικό, αν και ανεπίσημο, ρόλο όσον αφορά τις δημόσιες σχέσεις. Η εικόνα και το μήνυμα που βγάζουν προς τα έξω έχει τεράστια σημασία. Τίποτα δεν μειώνει περισσότερο την αξιοπιστία της εταιρείας από τα αρνητικά σχόλια κάποιου υπαλλήλου της. Ένας από τους χρυσούς κανόνες της σωστής εξυπηρέτησης Πελατών των Cartwright & Green (2007), είναι ο εξής ‘αν εσείς οι ίδιοι οι δεν πιστεύετε στον οργανισμό σας πώς θα πιστέψει ο πελάτης’, που σημαίνει ότι αν ο υπάλληλος έχει χάσει την εμπιστοσύνη του στον οργανισμό που εργάζεται τότε το πιθανότερο είναι να συμβεί το ίδιο και στους πελάτες. Οι Brassington & Pettit (2007), τονίζουν την σημασία των εσωτερικών αυτών δημοσίων σχέσεων. Οι δυο εταιρείες παρέχουν υπηρεσίες πράγμα που τις αναγκάζει να δίνουν μεγάλη βαρύτητα στο ρόλο και τη σημασία του προσωπικού σε σχέση με τη παροχή των υπηρεσιών αυτών.

- **Διαδικασία (Processes)**

Η διαδικασία παροχής υπηρεσιών από τις δυο εταιρείες περιλαμβάνει τη διαδικασία προσφορών-αντιπροσφορών, κλείσιμο συμφωνίας ταξιδιού, καθορισμό ναύλου, σύνταξη ναυλοσυμφώνου και αποστολή για υπογραφές, εφοδιασμό πλοίου, χρηματοδότηση καπετάνιου για κάλυψη εξόδων ταξιδιού, επιθεωρήσεις πλοίου.

Οι δυο εταιρείες δίνουν μεγάλη βαρύτητα στο προσωπικό τους αυτό αποτελεί τη βάση της στρατηγικής τους και μέσω αυτού προσεγγίζουν τις ανάγκες των πελατών τους. Έχουμε δυο εταιρείες στο τομέα αυτό τόσο όμοιες πράγμα που επηρεάζει ευρύτερα τη λειτουργία τους οδηγώντας τις σε παράπλευρες δράσεις.

ΠΡΟΣΦΟΡΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ –Σχήμα 4-4

| MINOAN LINES | ANEK LINES |
|--|---|
| <p align="center"><u>Παιδιά έως 4 ετών</u></p> <p>Δωρεάν σε οικονομική θέση.</p> <p>50% έκπτωση σε κλίνη</p> <p align="center"><u>Παιδιά από 4-12 ετών</u></p> <p>50% έκπτωση σε όλες τις θέσεις</p> | <p>20% έκπτωση στους ναύλους επιστροφής στις γραμμές Ηρακλείου, Χανίων και Κυκλάδων για τους επιβάτες και τα ΙΧ τους.</p> <p>10% έκπτωση στους ναύλους επιστροφής για τη γραμμή ΒΑ Αιγαίου, για τους επιβάτες και τα ΙΧ τους.</p> |
| <p>Στις Γραμμές Εσωτερικού παρέχεται στα εισιτήρια με επιστροφή, έκπτωση στο σκέλος της επιστροφής 20%</p> | <p>35% έκπτωση στους φοιτητές.</p> |
| <p>Στις γραμμές εσωτερικού παρέχεται φοιτητική έκπτωση για σπουδαστές ΑΕΙ, ΤΕΙ, Ελληνικού Ανοικτού Πανεπιστημίου, Πανεπιστημίων Εξωτερικού, ISIC 50%.</p> | <p>50% έκπτωση στους στρατευμένους, πολυτέκνους, αναπήρους (με πάνω από 80% αναπηρία), τυφλούς.</p> |
| <p>Δημόσιοι Υπάλληλοι, Μόνιμοι Στρατιωτικοί, Σώματα Ασφαλείας, Εκπαιδευτικοί όλων των βαθμίδων δικαιούνται 20% έκπτωση.</p> | <p>100% έκπτωση στους άπορους και στα παιδιά κάτω των 5 ετών μόνο στην οικονομική θέση.</p> |
| <p>50% έκπτωση στους πολυτέκνους και τους τρίτεκνους και 20% έκπτωση για τα οχήματά τους.</p> | <p>50% έκπτωση σε παιδιά κάτω των 5 ετών σε θέση με κλίνη και στα παιδιά 5-10 ετών σε όλες τις θέσεις.</p> |
| <p>50% έκπτωση για τα Άτομα με Ειδικές Ανάγκες - Τυφλούς και Συνοδών αυτών.</p> | <p>50% έκπτωση στους αγωνιστές εθνικής αντίστασης και στα θύματα πολέμου.</p> |
| <p>50% έκπτωση στους στρατεύσιμους .</p> | <p>50% έκπτωση στους συνταξιούχους NAT και ο</p> |

| | |
|-----------------------------------|---|
| Όχι στους μόνιμους στρατιωτικούς. | δικαιούχος που αναγράφεται στην ταυτότητα |
|-----------------------------------|---|

Όπως παρατηρείται στον παραπάνω πίνακα και οι δυο εταιρείες διαθέτουν οικονομική πολιτική για τα παιδιά κάτω των 5 ετών η μια (ANEK) και κάτω των 4 η MINOAN η οποία ανέρχεται σε έκπτωση 50 % σε κλίνη και για τα παιδιά πάνω από 4 ετών και 5 αντίστοιχα έκπτωση 50 % για όλες τις θέσεις. Επίσης 100 % έκπτωση για τα παιδιά κάτω των 4 ή 5 ετών σε οικονομική θέση. Η ANEK παρέχει την προηγούμενη έκπτωση και στους απόρους.

Η MINOAN προσφέρει έκπτωση για τους φοιτητές 50% ενώ η ANEK 35% .

Και οι δυο εταιρείες παρέχουν έκπτωση 50 % στους στρατευμένους, πολυτέκνους, αναπήρους , τυφλούς. Η MINOAN προσφέρει έκπτωση 20 % και στα οχήματα των τριτέκνων και πολυτέκνων αλλά και 50 % έκπτωση στους τρίτεκνους.

Η εταιρεία ANEK παρέχει έκπτωση 50 % στους αγωνιστές εθνικής αντίστασης και στα θύματα πολέμου καθώς επίσης στους συνταξιούχους NAT .

Η MINOAN προσφέρει έκπτωση 20 % στους_Δημόσιους Υπάλληλους, Μόνιμους Στρατιωτικούς, Σώματα Ασφαλείας, Εκπαιδευτικούς όλων των βαθμίδων . Επίσης στις Γραμμές Εσωτερικού παρέχεται στα εισιτήρια με επιστροφή, έκπτωση στο σκέλος της επιστροφής 20%.

Η ANEK προσφέρει 20% έκπτωση στους ναύλους επιστροφής στις γραμμές Ηρακλείου, Χανίων και Κυκλάδων για τους επιβάτες και τα ΙΧ τους και 10% έκπτωση στους ναύλους επιστροφής για τη γραμμή ΒΑ Αιγαίου, για τους επιβάτες και τα ΙΧ τους. Η MINOAN προσφέρει 20% έκπτωση επιστροφής σε όλες τις γραμμές εσωτερικού.

ΠΡΟΣΦΟΡΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ- Σχήμα 4-5

| ANEK | MINOAN LINES |
|---|---|
| <p align="center"><u>Παιδιά έως 4 ετών</u></p> <p>Δωρεάν σε οικονομική θέση</p> <p>50% έκπτωση σε κλίνη</p> <p align="center"><u>Παιδιά από 4-12 ετών</u></p> <p>50% έκπτωση σε όλες τις θέσεις</p> | <p>έκπτωση 10% σε τριμελείς ή τετραμελείς οικογένειες που ταξιδεύουν στις κατηγορίες A3-AB3-A4 και AB4. Η έκπτωση ισχύει για τους ενήλικες επιβάτες και δεν περιλαμβάνει οχήματα.</p> |
| <p>Στις γραμμές εξωτερικού (Ελλάδα / Ιταλία) στα εισιτήρια με επιστροφή, έκπτωση στο σκέλος της επιστροφής 30%</p> | <p>έκπτωση 10% σε άτομα άνω των 60 ετών σε όλες τις κατηγορίες θέσεων. Η έκπτωση δεν ισχύει για τα οχήματά τους.</p> |
| <p>Στις <u>Γραμμές Εξωτερικού (Ελλάδα - Ιταλία)</u> παρέχεται φοιτητική και νεανική έκπτωση σε όλες τις κατηγορίες θέσεων 20%</p> | <p>20% έκπτωση στους νέους έως 26 ετών, που ταξιδεύουν σε όλες τις θέσεις. Η έκπτωση ισχύει μόνο για τους επιβάτες.</p> |
| <p>Στις Γραμμές Εξωτερικού παρέχεται οικογενειακή έκπτωση 10% στις οικογένειες με 3 ή 4 μέλη που ταξιδεύουν στις κατηγορίες A3, A4, AB3, AB4 με ή χωρίς το όχημά τους (όλες οι κατηγορίες).</p> | <p>έκπτωση 20% σε 4μελείς οικογένειες και άνω και ταξιδεύουν σε κατηγορία θέσης ATS ή DECK. Η έκπτωση ισχύει μόνο για τους ενήλικες και το αυτοκίνητό τους (κατηγορίας 1 ή 2).</p> |
| <p>Στις Γραμμές Εξωτερικού παρέχεται έκπτωση 20% στις οικογένειες με 4 ή περισσότερα μέλη που ταξιδεύουν με το I.X. τους σε κατηγορία ATS και DECK την ίδια ημερομηνία και διαδρομή..</p> | <p>Χορηγείται έκπτωση 50% στα παιδιά μεταξύ 4 και 12 ετών. Παιδιά κάτω των 4 ετών ταξιδεύουν δωρεάν, χωρίς κλίνη.</p> |
| <p>Στους επιβάτες που ταξιδεύουν στις <u>Γραμμές Εξωτερικού (Ελλάδα - Ιταλία)</u> και συνεχίζουν</p> | <p>Χορηγείται δωρεάν πρωινό σε επιβάτες καμπίνας LUX. Το πρωινό σερβίρεται στο a la</p> |

| | |
|---|--------------------|
| στις <u>Γραμμές Εσωτερικού (Ελλάδα)</u> παρέχεται έκπτωση στο εισιτήριο του Εσωτερικού 10%. | carte esstiatório. |
|---|--------------------|

Όπως παρατηρείται στον παραπάνω πίνακα και οι δυο εταιρείες διαθέτουν οικονομική πολιτική για τα παιδιά κάτω των 4 ετών η οποία ανέρχεται σε έκπτωση 50 % σε κλίνη και για τα παιδιά πάνω από 4 ετών 50 % για όλες τις θέσεις. Επίσης 100 % έκπτωση για τα παιδιά κάτω των 4 ετών σε οικονομική θέση.

Η MINOAN στις Γραμμές Εξωτερικού παρέχει οικογενειακή έκπτωση 10% στις οικογένειες με 3 ή 4 μέλη που ταξιδεύουν στις κατηγορίες A3, A4, AB3, AB4 με ή χωρίς το όχημά τους (όλες οι κατηγορίες). Ενώ στην ANEK η έκπτωση ισχύει για τους ενήλικες επιβάτες και δεν περιλαμβάνει οχήματα. Και οι δυο εταιρείες προσφέρουν έκπτωση 20% στις οικογένειες με 4 ή περισσότερα μέλη που ταξιδεύουν με το I.X. τους σε κατηγορία ATS και DECK την ίδια ημερομηνία και διαδρομή. Ειδικά για την MINOAN η έκπτωση ισχύει μόνο για τους ενήλικες και το αυτοκίνητό τους (κατηγορίας 1 ή 2).

Στις Γραμμές Εξωτερικού (Ελλάδα - Ιταλία) παρέχεται φοιτητική και νεανική έκπτωση σε όλες τις κατηγορίες θέσεων 20% από την ANEK, ενώ η MINOAN παρέχει έκπτωση 20% στους νέους έως 26 ετών, που ταξιδεύουν σε όλες τις θέσεις. Η έκπτωση ισχύει μόνο για τους επιβάτες. Στους επιβάτες που ταξιδεύουν στις Γραμμές Εξωτερικού (Ελλάδα - Ιταλία) και συνεχίζουν στις Γραμμές Εσωτερικού (Ελλάδα) παρέχεται έκπτωση στο εισιτήριο του Εσωτερικού 10% από την ANEK. Επίσης στις γραμμές εξωτερικού (Ελλάδα / Ιταλία) στα εισιτήρια με επιστροφή, έκπτωση στο σκέλος της επιστροφής 30%. Η εταιρεία MINOAN παρέχει έκπτωση 10% σε άτομα άνω των 60 ετών σε όλες τις κατηγορίες θέσεων. Η έκπτωση δεν ισχύει για τα οχήματά τους. Καθώς επίσης χορηγεί δωρεάν πρωινό σε επιβάτες καμπίνας LUX. Το πρωινό σερβίρεται στο a la carte εστιατόριο.

Η φήμη των δυο εταιρειών είναι υψηλή, σε σχέση με τις δραστηριότητες τους, τη ποιότητα τους και ευρύτερα τη πολύχρονη λειτουργία τους στην αγορά. Οι δυο εταιρείες χρησιμοποιούν τη φήμη τους προκειμένου να πείσουν τους καταναλωτές να τις προτιμήσουν. Η ANEK τη συνδέει με τη χαμηλή τιμή και τη ταχύτητα ενώ η MINOAN με την ποιότητα, την άνεση, τις υψηλές υπηρεσίες. Εστιάζουν σε διαφορετικά γκρουπ όμως έχουν οξύ ανταγωνισμό, διότι οι τιμές τους δεν έχουν τεράστια διαφορά πράγμα που μπορεί να οδηγήσει κάποιον να προτιμήσει τη μια σε σχέση με την άλλη. Η φήμη τους

χρησιμοποιείται ως άσκηση πίεσης προς διάφορους φορείς διαχείρισης, προκειμένου να κερδίσουν κάποια ειδικά προνόμια, σε διάφορα επίπεδα είτε διαδρομών, είτε κρατικών προμηθειών κ.λ.π.

4.3 ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΑΙ ΒΕΛΤΙΩΣΗ

Η βελτίωση των δυο εταιρειών έρχεται μέσα από την εξέλιξη τους σ' όλους τους τομείς. Η εξέλιξη μειώνει τα λάθη και βελτιώνει τη σχέση των δυο εταιρειών με τους πελάτες τους. Η βελτίωση των σχέσεων μειώνει την απώλεια σε πελάτες. Ο Kotler (2000), τονίζει ότι οι επιχειρήσεις πρέπει να δίνουν μεγάλη προσοχή στο ποσοστό απώλειας πελατών και να κάνουν τις απαραίτητες ενέργειες για να το μειώσουν.

Οι δυο εταιρείες μέσα από μια βάση δεδομένων την οποία και χρησιμοποιούν σε συνεργασία πάντα και με τα ταξιδιωτικά τους γραφεία ορίζουν και μετρούν το ποσοστό διατήρησης πελατών. Η εν λόγω καταμέτρηση πραγματοποιείται με βάση τα ταξίδια που πραγματοποιούνται στα διάφορα δρομολόγια τους. Η ANEK εδώ πρώτη έχει εγκαταστήσει ένα CRM σύστημα το οποίο καταμετρά, ενημερώνει και γενικά σχετίζεται με την ικανοποίηση των πελατών της

Η επιχείρηση μέσα από το συγκεκριμένο σύστημα μετρά τις αιτίες της φθοράς των πελατών.

Αυτά τα οποία μετράει είναι τα ακόλουθα (William Sherden:1994):

1. Την απώλεια πελατών η οποία γίνεται με διαφορετικό ρυθμό στη διάρκεια ενός έτους;
2. Τη διατήρηση πελατών η οποία κυμαίνεται κατά περιοχή, αντιπρόσωπο πωλήσεων ή διανομέα (πλοίο στη συγκεκριμένη περίπτωση);
3. Ποια είναι η σχέση ανάμεσα στα ποσοστά διατήρησης των πελατών και τις μεταβολές στις τιμές;
4. Τι συμβαίνει με τους χαμένους πελάτες και που πάνε αυτοί συνήθως;
5. Ποια εταιρεία του κλάδου διατηρεί τους πελάτες για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα;
6. Η επιχείρηση εκτιμά πόσα κέρδη χάνει όταν χάνει πελάτες.
7. Η εταιρεία υπολογίζει πόσα θα της κοστίσει η μείωση του ποσοστού απωλειών. Σε περίπτωση που το κόστος είναι μικρότερο από το απολεσθέν κέρδος η εταιρεία πρέπει να δαπανήσει αυτό το ποσό για να μειώσει το ποσοστό απωλειών. Σύμφωνα με τον Kotler (2000), κόστος προσέλκυσης ενός καινούριου πελάτη εκτιμάται ότι είναι πενταπλάσιο από το κόστος του να διατηρηθεί ικανοποιημένος ένας υπάρχον πελάτης. Σήμερα όλο και

περισσότερες επιχειρήσεις αναγνωρίζουν πόσο σπουδαίο είναι να ικανοποιείς και να διατηρείς τους σημερινούς πελάτες. Σύμφωνα με την έρευνα των F. Reicheld και W. Sasser (1995) οι επιχειρήσεις μπορούν να βελτιώσουν τα κέρδη σε ποσοστά 2%-85% αν μειώσουν τις απώλειες πελατών κατά 5%. Μια άλλη μελέτη (Vanra 1992) υπολόγισε ότι εάν μια επιχείρηση χάνει 167 πελάτες κάθε μήνα, στη διάρκεια ενός έτους θα έχει χάσει \$ 2,4 εκ. σε πωλήσεις και \$ 280.000 από τα κέρδη της.

Από την άλλη η MINΩAN λόγω της στρατηγικής της παροχής υψηλών υπηρεσιών έχει περιορισμένες απώλειες γι αυτό και δεν επιδιώκει να βελτιώνεται μέσα από τη μείωση των χαμένων πελατών αλλά μέσα από τη συνεχή και αυξανόμενη ικανοποίηση των υπαρχόντων. Η στρατηγική των υψηλότερων τιμών αλλά και της καλύτερης ποιότητας τη καθιστά μεν ανταγωνιστική σε κάποιο τμήμα της αγοράς, αυξάνει όμως και τις προσδοκίες των πελατών πράγμα που την αναγκάζει να επενδύει συνεχώς στο καλύτερο.

4.4 ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Οι στρατηγικές κινήσεις των δυο εταιρειών οι οποίες τις βοηθούν να λειτουργούν μ' επιτυχία αλλά και να επιβιώνουν μπορούν να οριστούν μέσα από τα δεδομένα που δίνονται σε σχέση με τις κινήσεις που μπορούν για το τώρα αλλά και για το μέλλον:

1. Οι δυο εταιρείες όχι μόνο ανταγωνίζονται μέσα στην υπάρχουσα οργανωτική τους δομή αλλά προσπαθούν να δημιουργούν και μελλοντικές δομές μέσα στην αγορά, μέσα από τα δίκτυα που δημιουργούν.
2. Οι δυο εταιρείες όχι μόνο προσπαθούν να εξασφαλίσουν στους πελάτες καλή ποιότητα ταξιδιών και υπηρεσιών αλλά και να αναπτύξουν τις θεμελιώδεις ικανότητες τους ώστε ν' ανταποκρίνονται στις ανάγκες του στρατηγικού πλαισίου στο οποίο δραστηριοποιούνται. Η ANEK με τις χαμηλές τιμές και η MINΩAN με τη καλύτερη ποιότητα υπηρεσιών.
3. Οι δυο εταιρείες επενδύουν στη μάθηση μέσα από τη εκπαίδευση του προσωπικού αλλά και τους οικονομικούς πόρους που διαθέτουν σε τεχνολογικό επίπεδο.
4. Οι δυο εταιρείες όχι μόνο μεγιστοποιούν το χρόνο παραμονής τους στην υπάρχουσα αγορά αλλά ελαχιστοποιούν και το χρόνο που απαιτείται για να εισέλθουν σε νέες αγορές.

4.5 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Με βάση τα παραπάνω διαπιστώθηκε ότι το στρατηγικό πλαίσιο στο οποίο είναι ενταγμένες οι δυο εταιρείες είναι αρκετά ανταγωνιστικό. Οι δυο εταιρείες για να μπορέσουν ν' αντιπαρέλθουν προσπαθούν να παρουσιάζονται διαφοροποιημένες από τον ανταγωνισμό επενδύοντας συνεχώς στη καινοτομία και προσπαθώντας η ANEK να παρέχει φθηνές και ποιοτικές σχετικά υπηρεσίες ενώ η MINΩAN ποιότητα, υψηλό επίπεδο υπηρεσιών σε λίγο πιο υψηλές τιμές.

Οι δυο εταιρείες με βάση και το στρατηγικό πλαίσιο δράση τους έχουν αναπτύξει συγκεκριμένες δυνατότητες τις οποίες πρέπει να εκμεταλλευτούν αλλά και αδυναμίες που πρέπει να βελτιώσουν. **Τα πλεονεκτήματα είναι τ' ακόλουθα:**

- 1) Φήμη στην αγορά.
- 2) Υψηλή ποιότητα.
- 3) Δυνατότητα να παρέχουν καλές τιμές, κυρίως η ANEK.
- 4) Υψηλή τεχνολογική υπόσταση και δυναμική.

Από την άλλη τα μειονεκτήματα είναι τα' ακόλουθα:

- a) Αδυναμία ν' ανταγωνιστούν ξένες εταιρίες που εισέρχονται στην αγορά ειδικά σ' επίπεδο ναύλου.
- b) Δυσκολία επέκτασης σ' άλλες χώρες για αύξηση της κερδοφορίας τους.

Οι στρατηγικές των δυο εταιρειών έχουν προεκτάσεις οι οποίες ορίζονται ως ακολούθως:

- 1) Βασίζονται στο ανταγωνιστικό πλεονέκτημα που έχουν η μεν ANEK στις χαμηλές τιμές, η μεν MINΩAN στις ποιότητα των υπηρεσιών. Οι δύο εταιρείες ανταγωνίζονται συνεχώς σ' επίπεδο καινοτομικότητας, η καινοτομία είναι αυτή που τις καθιστά διαφορετικές σε διάφορα επίπεδα.
- 2) Η στρατηγική τους βασίζεται από στρατηγικές τοποθέτησης νέων ταξιδιών στην ίδια αγορά (Διείσδυση) αλλά κυρίως σε νέες αγορές (Στρατηγικές ανάπτυξης).
- 3) Για το μέλλον οι δυο εταιρείες θα προσπαθήσουν να επεκταθούν σε ευρύτερες διαδρομές του εξωτερικού.
- 4) Η κυρίαρχη κουλτούρα των δυο εταιρειών εστιάζει στα ακόλουθα:

- a) Σεβασμός στις ανάγκες του πελάτη.
- b) Στρατηγική εστίασης με διαφοροποίηση.
- c) Συνεχής υποστήριξη του προσωπικού, ουσιαστικά και ιδεολογικά κίνητρα.
- d) Συνεχής προγραμματισμός, σωστή οργάνωση των διαδικασιών που τις χαρακτηρίζουν.

Οι αξίες του δυο εταιρειών πηγάζουν από τη κουλτούρα τους και σχετίζονται με τις ποιοτικές υπηρεσίες, τη προώθηση καλά οργανωμένων πακέτων, το σεβασμό στις ανάγκες του προσωπικού, τον ευγενή ανταγωνισμό ο οποίος στηρίζεται στη προσπάθεια για διαφοροποίηση.

Όλα τα παραπάνω είναι απόρροια των ιδρυτικών στελεχών των δυο εταιρειών, τα οποία προσπαθούν να μεταφέρουν τις αξίες και τα πρότυπα των παλαιότερων στελεχών, πράγμα που καθιστά και τις δυο εταιρείες παραδοσιακές αλλά και ανταγωνιστικές σε σχέση με τη τωρινή αλλά και τη μελλοντική τους πορεία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ: 5

ΑΝΑΛΥΣΗ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ

ΚΙΝΔΥΝΟΥ

5. ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Η ανάλυση του χρηματοοικονομικού κινδύνου αποτελεί ένα από τα δυσκολότερα προβλήματα που καλούνται να λύσουν οι εταιρίες, διότι οι πηγές προέλευσής του είναι πολλές και το μέγεθος των προβλημάτων που μπορούν να προκληθούν από κάθε πηγή δεν είναι εύκολο να εκτιμηθεί με ικανοποιητική προσέγγιση. Για την αντιμετώπιση των κινδύνων απαιτείται η δημιουργία ενός πλαισίου διαχείρισης, βάσει εγκεκριμένων πολιτικών των εταιριών και η συνεχής παρακολούθησή τους, προκειμένου να αναγνωρίζονται, να αναλύονται και να αντισταθμίζονται ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς.

Ο συνολικός χρηματοοικονομικός κίνδυνος που είναι εκτεθειμένες οι εταιρίες διακρίνεται στους παρακάτω χρηματοοικονομικούς κινδύνους:

- Συστηματικό κίνδυνο ή κίνδυνο αγοράς
- Μη συστηματικό κίνδυνο ή κίνδυνο επιλογής

Ο συστηματικός κίνδυνος πηγάζει από το εξωτερικό οικονομικό και κοινωνικό περιβάλλον των εταιριών. Αντιπροσωπεύει την γενική κατάσταση της οικονομίας, τις πληθωριστικές τάσεις που υπάρχουν, τις δραστηριότητες των εταιριών και τα επίπεδα των επιτοκίων.

Ο συστηματικός κίνδυνος διακρίνεται σε:

- Πιστωτικό κίνδυνο
- Κίνδυνο ρευστότητας
- Συναλλαγματικό κίνδυνο
- Κίνδυνο επιτοκίου
- Κίνδυνο διακύμανσης τιμής

Ο μη συστηματικός κίνδυνος πηγάζει από το εσωτερικό περιβάλλον της εκάστοτε εταιρίας. Προκύπτει από γεγονότα και δεδομένα που αφορούν την ίδια την εταιρία και τα οποία μπορούν να επηρεάσουν κατ' επέκταση την τιμή της μετοχής της βραχυχρόνια ή μακροχρόνια.

5.1 Συστηματικός Κίνδυνος

Ο συστηματικός κίνδυνος αντιπροσωπεύει τον κίνδυνο αγοράς των εταιριών και έχει επιπτώσεις στο ενεργητικό όλων των επιχειρήσεων στην οικονομία. Η μέτρηση του κινδύνου γίνεται με τη βοήθεια ενός χρηματοοικονομικού εργαλείου του συντελεστή beta. Γενικά, ο βήτα στον ακτοπλοϊκό κλάδο κυμαίνεται σε ικανοποιητικά επίπεδα και οφείλεται στο γεγονός ότι ο κλάδος παρουσιάζει μια οικονομική άνθηση .

Οι πέντε σημαντικοί οικονομικοί κίνδυνοι που αντιμετωπίζουν η Minoan lines και η Anek lines μπορούν να διαιρεθούν στις ακόλουθες κατηγορίες κινδύνου: πιστωτικό, κίνδυνο ρευστότητας, συναλλαγματικό, επιτοκίου, και κίνδυνο διακύμανσης τιμής.

5.2 Μη Συστηματικός Κίνδυνος

Ο μη συστηματικός κίνδυνος αφορά κινδύνους που επηρεάζουν μεμονωμένα την πορεία της εκάστοτε εταιρίας και κατ' επέκταση την τιμή της μετοχής της. Έχει επιπτώσεις στο ενεργητικό της εταιρίας και αναφέρεται σε ειδικούς κινδύνους.

Και οι δύο επιχειρήσεις μετά την είσοδο τους σε ξένες αγορές εκτίθενται στον έντονο ανταγωνισμό σε όλες τις γραμμές που δραστηριοποιούνται.

5.3 Αντιμετώπιση συστηματικού κινδύνου

- Πιστωτικός κίνδυνος

A) ANEK

Η Anek lines κατέχει ευρεία πελατειακή βάση για την αποφυγή του πιστωτικού κινδύνου. Λαμβάνει επιπλέον εγγυήσεις για μεγαλύτερη εξασφάλιση των πιστώσεων που χορηγούνται και σε περιπτώσεις ειδικών κινδύνων δημιουργεί προβλέψεις για ζημιές

απαξίωσης απαιτήσεων.

B) MINOAN

Με βάση την πιστωτική πολιτική που έχει θεσπίσει η Minoan lines , ορίζονται πιστωτικά όρια για κάθε πελάτη, τα οποία παρακολουθούνται από τον Οικονομικό τομέα, προκειμένου οι εισπράξεις να πραγματοποιούνται μέσα σε προκαθορισμένα πιστωτικά όρια. Η λογιστική αξία των απαιτήσεων αντιπροσωπεύει τη μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο. Στόχος της εταιρίας είναι η εξασφάλιση είσπραξης των απαιτήσεων της και τον πραγματοποιεί με την λήψη εγγυήσεων από τους πελάτες.

- **Κίνδυνος ρευστότητας**

A) ANEK

Για την αποφυγή ενδεχόμενης ανεπαρκούς ρευστότητας, η Εταιρεία δημιουργεί βραχυχρόνια και μακροχρόνια προγράμματα από τα οποία καλύπτει τις άμεσες ταμειακές ανάγκες, καθώς και φροντίζει να υπάρχουν πάντα διαθέσιμες τραπεζικές πιστώσεις σε περιόδους χαμηλής ρευστότητας.

B) MINOAN

Η Εταιρεία διασφαλίζει το γεγονός πως πάντα θα έχει αρκετή ρευστότητα για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων της χωρίς να υφίστανται αποδεκτές ζημιές ή να διακινδυνεύεται η φήμη της Εταιρείας. Η προσέγγιση αυτή, δημιουργεί την εξασφάλιση πως με τα ρευστά διαθέσιμα και τις τραπεζικές της πιστώσεις, είναι ικανή να καλύψει τις ανάγκες της για περίοδο 6 μηνών.

- **Συναλλαγματικός κίνδυνος**

ANEK - MINOAN

Πέρα από ένα μικρό συναλλαγματικό κίνδυνο ο οποίος μπορεί να εμφανιστεί λόγω της αξίας αγορών υλικών ή υπηρεσιών από χώρες εκτός ευρωζώνης, και οι δύο εταιρείες δεν αντιμετωπίζουν συναλλαγματικό κίνδυνο. Το γεγονός πως και οι δύο

δραστηριοποιούνται σε χώρες της ζώνης του ευρώ, τις καθιστά αυτόματα ακέραιες στο συγκεκριμένο είδος κινδύνου.

- **Κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων**

A) ANEK

Οι δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρείας συνδέονται με το επιτόκιο Euribor. Τα επιτόκια εξαρτώνται από τις διακυμάνσεις της αγοράς και κατά συνέπεια μπορούν να επηρεάσουν τις ταμειακές ροές της.

B) MINOAN

Ένας από τους κινδύνους στον οποίο είναι εκτεθειμένη η Εταιρεία, είναι ο κίνδυνος από ενδεχόμενη άνοδο των επιτοκίων λόγω του υψηλού δανεισμού της. Για να διαχειριστεί τον κίνδυνο αυτό, η Εταιρεία προχωρά σε χρήση χρηματοοικονομικών μέσων (παραγώγων).

Με τον όρο «χρηματοοικονομικά μέσα» εννοούμε παράγωγα μέσα αντιστάθμισης των κινδύνων αύξησης επιτοκίων και της τιμής των καυσίμων. Η αντιστάθμιση αυτή κρίνεται αποτελεσματική και πληρούνται τα κριτήρια λογιστικής αντιστάθμισης.

- **Κίνδυνος διακύμανσης τιμών**

A) ANEK

- Το κόστος των καυσίμων επηρεάζεται άμεσα από τις ευμετάβλητες τιμές του πετρελαίου. Ο κίνδυνος αυτός, αντισταθμίζεται, εν μέρει, με αναπροσαρμογές στις τιμές των ναύλων.

- Λόγω της ύπαρξης μετοχών και άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων, η Εταιρεία υπόκεινται σε κίνδυνο μεταβολής των τιμών της. Για την συγκεκριμένη Εταιρεία, ο κίνδυνος δεν είναι ιδιαίτερα μεγάλος γιατί οι επενδύσεις δεν είναι σημαντικού μεγέθους.

B) MINOAN

Κι αυτός ο κίνδυνος (αύξηση της τιμής των καυσίμων) είναι ιδιαίτερα σημαντικός για την Εταιρεία αλλά τον διαχειρίζεται όπως ακριβώς διαχειρίζεται και τον κίνδυνο διακύμανσης επιτοκίων, δηλαδή, με χρήση χρηματοοικονομικών μέσων.

5.4 Αντιμετώπιση μη συστηματικού κινδύνου

A) ANEK

- Έχοντας ως σκοπό την βελτίωση της εικόνας της και των αποτελεσμάτων της στο εξωτερικό προέβη στην ναύλωση 2 πλοίων στην Τυνησία και στην Αδριατική.

- Προχώρησε στην αναδιάρθρωση του μακροπρόθεσμου δανεισμού της , με την υπογραφή δανειακής σύμβασης με κοινοπραξία ελληνικών τραπεζών , γεγονός το οποίο είχε ως αποτέλεσμα την επίτευξη ευνοϊκότερων όρων αποπληρωμής.

B) MINOAN

- Πραγματοποιώντας νέες δρομολογήσεις πλοίων, κυρίως στις γραμμές της νότιας Αδριατικής, σε συνδυασμό με την αυξημένη προσέλκυση επιβατών και Ι.Χ. οχημάτων , οδήγησε στην αύξηση του ανταγωνισμού στη συγκεκριμένη αγορά.

- Τα τελευταία οικονομικά έτη έχει μειώσει σημαντικά τον τραπεζικό της δανεισμό και έχει ενισχύσει βασικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες.

Ένας σημαντικός κίνδυνος που έχει άμεση επίπτωση στο ενεργητικό και των δυο εταιριών είναι ο μεγάλος όγκος των μακροχρόνιων τραπεζικών υποχρεώσεων τους. Στόχος των εταιριών είναι η μείωση του τραπεζικού δανεισμού και του χρηματοοικονομικού κόστους.

Και οι δύο επιχειρήσεις εκτίθενται στις μεταβαλλόμενες καταναλωτικές προτιμήσεις και τις απαιτήσεις .Έτσι θα πρέπει να διαπιστώνουν έγκαιρα τις συνεχώς αυξανόμενες ανάγκες του επιβατικού κοινού για υπηρεσίες υψηλού επιπέδου στην καλύτερη δυνατή τιμή και κατά συνέπεια να αντιδρούν κατάλληλα σε ένα έντονα ανταγωνιστικό περιβάλλον.. Στόχος των εταιριών είναι η παροχή υψηλών επιπέδων υπηρεσιών και η διατήρηση της καλύτερης δυνατής σχέσης τιμής και υπηρεσιών.

Τέλος , έναν κίνδυνο που έχουν ακόμη να αντιμετωπίσουν οι εταιρίες είναι, η διεύρυνση μεριδίων αγοράς στις υπάρχουσες γραμμές και η δραστηριοποίηση τους σε νέες. Ως βασική τους προτεραιότητα έχουν την βελτιστοποίηση της απόδοσης των επενδυμένων κεφαλαίων και του οφέλους των μετόχων τους.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ: 6

ΔΙΟΙΚΗΣΗ

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

6 ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

6.1 ANEK LINES

- **Εταιρική διακυβέρνηση**

Η Anek lines έχει συντάξει Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας βάσει του οποίου προβλέπονται η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου, Εξυπηρέτησης Μετόχων και Εταιρικών Ανακοινώσεων. Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου μεταξύ άλλων παρακολουθεί την εφαρμογή και τη συνεχή τήρηση του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας και του Καταστατικού της εταιρίας. Η Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων έχει την ευθύνη της άμεσης και ισότιμης ενημέρωσης των μετόχων σχετικά με την άσκηση των δικαιωμάτων τους και η Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων έχει την ευθύνη γνωστοποίησης στο κοινό μέσω του Χ.Α. κάθε γεγονός το οποίο προβλέπεται να επηρεάσει την αγορά των μετοχών της εταιρίας.

- **Διοικητικό συμβούλιο**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ANEK LINES αποτελείται από 15 μέλη, 11 αιρετά και 4 που ορίζονται από το καταστατικό της εταιρίας.

| | |
|--|---|
| Πρόεδρος ANEK | ΣΕΒΑΣΜΙΟΤΑΤΟΣ ΕΙΡΗΝΑΙΟΣ τ. Μητροπολίτης Κισσάμου & Σελίνου |
| Προεδρεύων Αντιπρόεδρος, Νομάρχης Χανίων | ΚΑΤΣΑΝΕΒΑΚΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ |

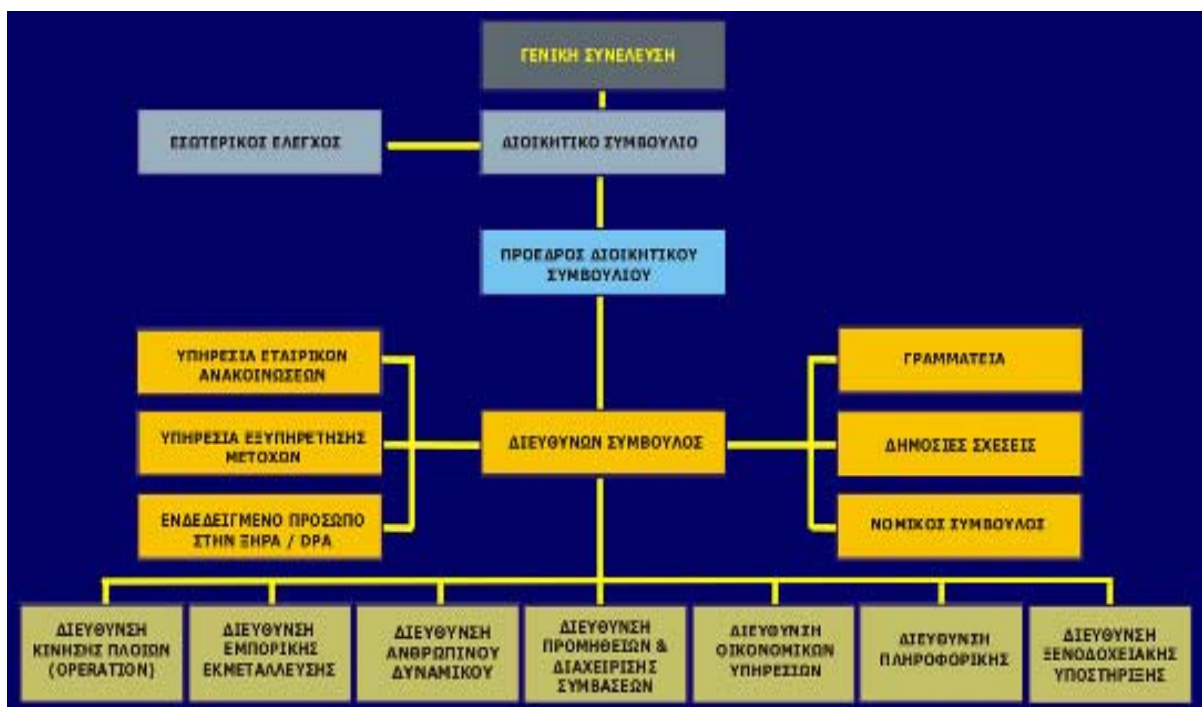
| | |
|--|----------------------------------|
| Β' Αντιπρόεδρος | ΠΡΩΤΟΠΑΠΑΔΑΚΗΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ |
| Γ' Αντιπρόεδρος | ΜΠΑΔΙΕΡΙΤΗΣ ΚΥΡΙΑΚΟΣ |
| Διευθύνων Σύμβουλος | ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ του ΙΩΣΗΦ |
| Αναπλ. Διευθύνων Σύμβουλος | ΜΠΑΛΗΣ ΑΡΙΣΤΟΤΕΛΗΣ |
| Δήμαρχος Χανίων, Μέλος Δ.Σ. | ΒΙΡΒΙΔΑΚΗΣ ΚΥΡΙΑΚΟΣ |
| Μέλος Δ.Σ. | ΑΠΟΣΤΟΛΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ |
| Μέλος Δ.Σ. | ΑΡΧΟΝΤΑΚΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ |
| Μέλος Δ.Σ. | ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ - ΓΕΩΡΓΙΟΣ |
| Μέλος Δ.Σ. | ΓΑΛΑΝΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ |
| Μέλος Δ.Σ. | ΓΕΩΡΒΑΣΑΚΗΣ ΜΙΧΑΗΛ |
| Μέλος Δ.Σ. | ΚΑΝΤΗΛΙΕΡΑΚΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ |
| Μέλος Δ.Σ. | ΜΑΡΑΚΑΚΗΣ ΜΙΧΑΗΛ |
| Μέλος Δ.Σ. Εκπρόσωπος Συνδέσμου Οικονομολόγων Χανίων | ΜΙΧΑΗΛΑΚΗΣ ΜΑΡΚΟΣ |

- **Μετοχική σύνθεση**

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε ευρώ 161,299,191,00 και αποτελείται από 157,360,940 κοινές και 3,938,251 προνομιούχες ονομαστικής αξίας ευρώ 1,00 η μια.

- **Οργανόγραμμα**

Σχήμα 6-1



Από την ανάλυση του οργανογράμματος μιας επιχείρησης μπορεί κανείς να αντιληφθεί και ποιος είναι ο προσανατολισμός της επιχείρησης ως προς τους αντικειμενικούς σκοπούς της.

Στο οργανόγραμμα της εταιρείας Anek Lines παρατηρείται ότι πρώτο όργανο στην διοικητική ιεραρχία είναι η γενική συνέλευση , όπως άλλωστε απαιτεί και η νομική μορφή εταιρείας (Α.Ε.). Το διοικητικό συμβούλιο δεύτερο όργανο στην ιεραρχία συνεργάζεται με το τμήμα εσωτερικού ελέγχου και «αναφέρεται» στην γενική συνέλευση. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου οφείλουν να συνεργάζονται και να παρέχουν πληροφορίες στον Εσωτερικό Ελεγκτή της Εταιρείας και γενικά να διευκολύνουν με κάθε τρόπο το έργο του. Κατά την άσκηση των καθηκόντων του ο Εσωτερικός Ελεγκτής δικαιούται να λάβει γνώση οποιουδήποτε βιβλίου, εγγράφου, αρχείου, τραπεζικού λογαριασμού και χαρτοφυλακίου της Εταιρείας και να έχει πρόσβαση σε οποιαδήποτε υπηρεσία της Εταιρείας. Η Διοίκηση της Εταιρείας οφείλει να παρέχει στον Εσωτερικό Ελεγκτή όλα τα απαραίτητα μέσα για τη διευκόλυνση του έργου του.

Στην κορυφή βέβαια του διοικητικού συμβουλίου βρίσκεται ο πρόεδρος . Ο διευθύνων σύμβουλος ελέγχει όλα τα τμήματα τα οποία είναι : υπηρεσία εταιρικών ανακοινώσεων, υπηρεσία εξυπηρέτησης μετόχων, ενδεδειγμένο πρόσωπο στην ξηρά , η γραμματεία , το γραφείο δημόσιων σχέσεων καθώς και το γραφείο του νομικού συμβούλου.

Στην βάση του οργανογράμματος βρίσκονται οι επτά διευθύνσεις οι οποίες επιτελούν το κύριο έργο. Οι διευθύνσεις αυτές είναι : α) διεύθυνση κίνησης πλοίων β)διεύθυνση εμπορικής εκμετάλλευσης , γ)διεύθυνση ανθρώπινου δυναμικού δ) διεύθυνση προμηθειών και διαχείρισης συμβάσεων ε) διεύθυνση οικονομικών υπηρεσιών στ) διεύθυνση πληροφορικής ζ) διεύθυνση ξενοδοχειακής υποστήριξης .

Η κάθε εξειδικευμένη διεύθυνση υπάγεται στον διευθύνοντα σύμβουλο.

Η συμμετοχή της ANEK (με ποσοστό μεγαλύτερο από 20%) σε άλλες εταιρείες αποτυπώνεται στον παρακάτω πίνακα τόσο σε αριθμό μετοχών όσο και σε ποσοστό συμμετοχής

Σχήμα 6-2

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ | Συμμετοχή (%) |
|-----------------------|----------------------|
| ΛANE | 50,11 |
| ΕΤ.ΑΝ.ΑΠ. Α.Ε. | 50,00 |

| | |
|----------------------------|--------|
| ΛΕΥΚΑ ΟΡΗ ΑΒΕΕ | 62,00 |
| ANEK LINES ITALIA srl | 49,00 |
| CHAMPION FERRIES L.T.D. | 70,00 |
| ANEK ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. | 99,00 |
| ΤΙ.ΣΙ.ΣΕΪΛΙΝΓΚ Ν.Ε. | 95,00 |
| ANEK LINES LUXEMBOURG S.A. | 100,00 |

Η «ΑΝΕΚ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ – ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ – ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με διακριτικό τίτλο «ΑΝΕΚ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» συστάθηκε τον Αύγουστο του 2007. Η «ΤΙ.ΣΙ. ΣΕΪΛΙΝΓΚ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», επίσης ιδρύθηκε κατά τη διάρκεια της χρήσης 2007. Κατά το τελευταίο τρίμηνο της χρήσης ιδρύθηκε η «ΑΝΕΚ LINES LUXEMBOURG S.A.» με έδρα το Λουξεμβούργο και με ειδικό σκοπό την έκδοση και διαχείριση χρηματοοικονομικών προϊόντων.

6.2 MINOAN LINES

• Εταιρική διακυβέρνηση

Στην εταιρία έχει δημιουργηθεί Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου η οποία υπάγεται και αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο. Επίσης λειτουργούν η Υπηρεσία εξυπηρέτησης μετόχων με ευθύνη την διανομή μερισμάτων και την πληροφόρηση των μετόχων και η Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων με αρμοδιότητες τη γνωστοποίηση στις αρμόδιες αρχές σημαντικών επιχειρηματικών εξελίξεων.

• Διοικητικό συμβούλιο

Το ανώτατο όργανο της εταιρίας είναι η Γενική Συνέλευση των μετόχων η οποία εκλέγει το Διοικητικό Συμβούλιο το οποίο αποτελείται από δώδεκα μέλη (12). Από αυτά τα μέλη τα τρία (3) είναι εκτελεστικά, τα τέσσερα (4) μη εκτελεστικά και τα πέντε (5) μη εκτελεστικά -ανεξάρτητα.

Σχήμα 6.3

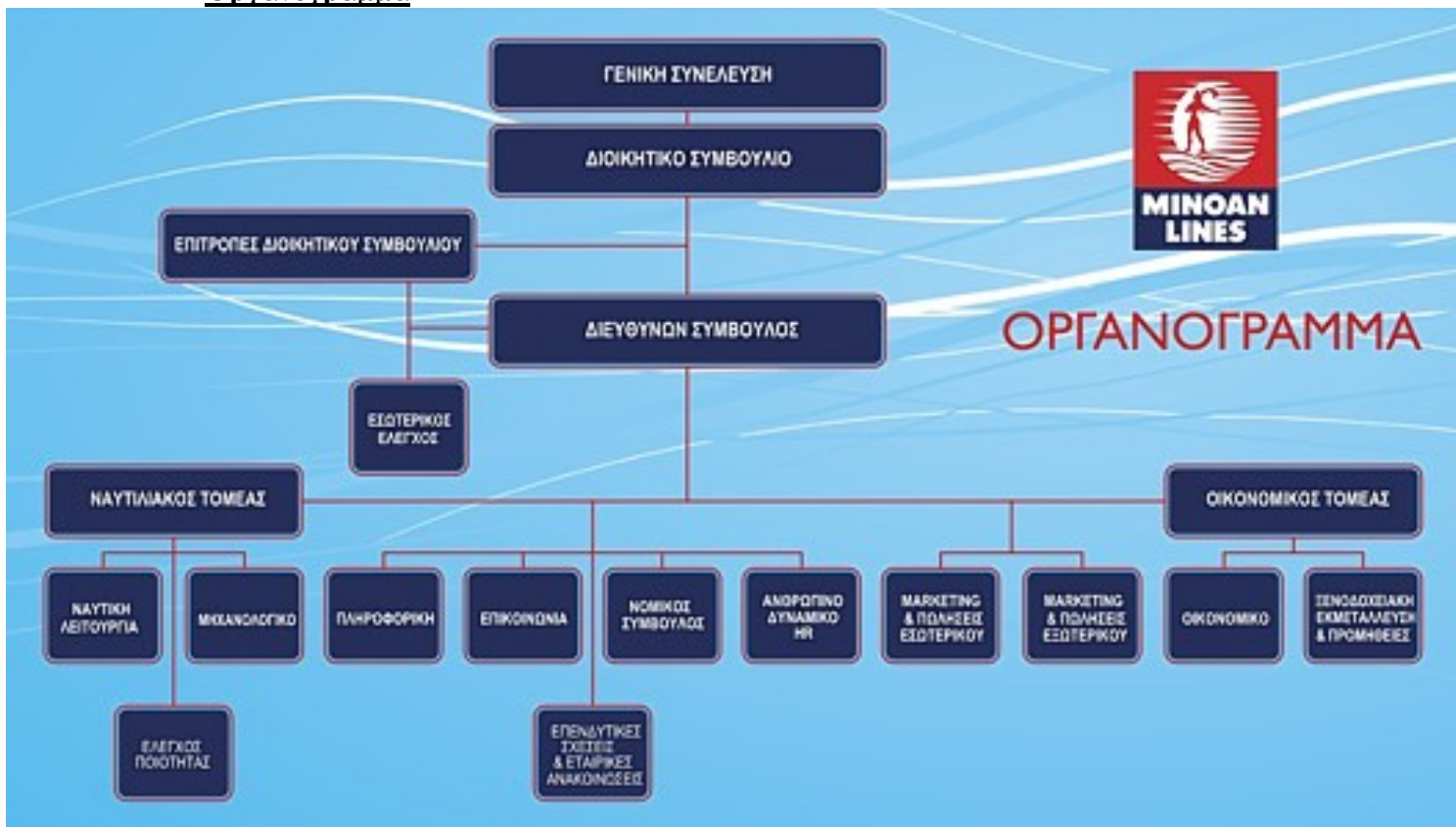
| | |
|------------------------------------|---|
| Διευθ. Σύμβουλος | Αντώνης Μανιαδάκης |
| ΜΕΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ | |
| Μέλος ΔΣ Πρόεδρος | Paul Kyprianou Emanuele Grimaldi |
| Μέλος ΔΣ Αντιπρόεδρος | Gianluca Grimaldi Κωνσταντίνος Μασαλάκης |
| Μέλος ΔΣ | Diego Pacella |

| | |
|----------|----------------------------|
| Μέλος ΔΣ | Μιχάλης Βαβουράκης |
| Μέλος ΔΣ | Μηνάς Παπαδάκης |
| Μέλος ΔΣ | Ιωάννης Ξενικάκης |
| Μέλος ΔΣ | Γεώργιος Εμμ. Παπαγεωργίου |
| Μέλος ΔΣ | Ευάγγελος Φρουδάκης |
| Μέλος ΔΣ | Μιχάλης Χατζάκης |

- **Μετοχική σύνθεση**

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της εταιρίας ανέρχεται σε 344.700.360,00 ευρώ όπου το σύνολο των μετοχών που διαιρείται το μετοχικό κεφάλαιο, καθώς και ο μέσος σταθμισμένος αριθμός τους ανέρχεται σε 70.926.000 κοινές ονομαστικές μετοχές

- **Οργανόγραμμα**



Στο οργανόγραμμα της εταιρείας MINOAN παρατηρείται ότι πρώτο όργανο στην διοικητική ιεραρχία είναι η γενική συνέλευση . Το διοικητικό συμβούλιο είναι το δεύτερο όργανο στην ιεραρχία .Συστήθηκε η Επιτροπή Διοικητικού συμβουλίου , με σκοπό την

υποβοήθηση του έργου του Διοικητικού Συμβουλίου, στην καθημερινή λειτουργία της εταιρείας . Είναι μια επιτροπή της οποίας τα μέλη απαρτίζονται από εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, όπως ο Πρόεδρος και ο Αντιπρόεδρος, καθώς και από τους Γενικούς Δ/ντές, τον νομικό σύμβουλο, την νομική υπηρεσία, κ.α .Το τμήμα Εσωτερικού ελέγχου επικοινωνεί ,με την επιτροπή του διοικητικού συμβουλίου αλλά και με το γενικό διευθυντή . Παρατηρείται ότι δίνεται ιδιαίτερη βαρύτητα στον εσωτερικό έλεγχο . Υπάρχουν δύο βασικές υποδιαιρέσεις δηλ. ο οικονομικός τομέας και ο ναυτιλιακός τομέας. Στον ναυτιλιακό τομέα υπάγεται η ναυτική λειτουργία το μηχανουργείο αλλά και ο έλεγχος ποιότητας .Παρατηρείται ότι η εταιρεία δίνει βαρύτητα στο μάρκετινγκ καθώς διαθέτει δυο ξεχωριστά τμήματα μάρκετινγκ εσωτερικού και εξωτερικού . Στον οικονομικό τομέα υπάγεται το οικονομικό τμήμα και το τμήμα ξενοδοχειακής εκμετάλλευσης και προμηθειών.

Οι εταιρίες στις οποίες οι ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ συμμετείχαν, στις 31/12/2007, με ποσοστό άνω του 20% είναι οι ακόλουθες:

Σχήμα 6-4

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ | Συμμετοχή (%) |
|---|---------------|
| ΚΡΗΤΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ Α.Ε | 100 |
| ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΚΡΟΥΑΖΙΕΡΕΣ Α.Ν.Ε | 80 |
| ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΑΠΟΔΡΑΣΕΙΣ Α.Ε | 100 |
| EUROPEAN THALASSIC AGENCIES SHIPPING MANAGEMENT & CONSULTANTS S.A | 100 |
| HELLENIC SEAWAYS Α.Ν.Ε. | 33,35 |
| MEDITERRANEAN FERRIES S.r.l | 50 |

Όσον αφορά τη συμμετοχή των μινωϊκών γραμμών σε άλλες εταιρείες παρατηρείται ότι συμμετέχει 100 % σε τρεις εταιρείες (ΚΡΗΤΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΑΕ , ΜΙΝΩΪΚΕΣ ΑΠΟΔΡΑΣΕΙΣ ΑΕ και EUROPEAN THALASSIC AGENCIES SHIPPING MANAGEMENT & CONSULTANTS S.A) .Επίσης μετέχει κατά 50% στην

MEDITERRANEAN FERRIES S.r.l και κατά 33.35% στην εταιρεία HELLENIC SEAWAYS A.N.E.. Επομένως μπορεί να πραγματοποιήσει συμμαχίες και με άλλες επιχειρήσεις καθώς διαθέτει αυτοδυναμία στις τρεις πρώτες .

6.3 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΩΝ ΔΟΜΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

Στην εταιρεία MINOAN τα επίπεδα εξουσίας και ευθύνης και η γραμμή εξουσίας από την τελική εξουσία της Διοίκησης προς τους υφισταμένους είναι σαφέστερα και επομένως η λήψη των επιχειρηματικών αποφάσεων θα είναι πιο αποτελεσματική . Ενώ στην ANEK όλες οι διευθύνσεις υπάγονται στον διευθύνοντα σύμβουλο , στη MINOAN υπάρχει ακόμη ένα επίπεδο εξουσίας και ευθύνης, στον οικονομικό και ναυτιλιακό τομέα . Επίσης στην προηγούμενη εταιρεία δίνεται βαρύτητα στο μάρκετινγκ καθώς διαθέτει τμήμα εσωτερικού και εξωτερικού μάρκετινγκ.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ: 7

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

7. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

7.1 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

7.1.1 Απόδοση Παγίων = (Καθαρά Κέρδη/Πάγιο Ενεργητικό)*100

Anek lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|-----------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ | -3.149.000,00 | 10.357.000,00 | 20.348.000,00 | 13.611.000,00 |
| ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 366.136.000,00 | 354.025.000 | 343.204.000 | 363.372.000 |
| ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΑΓΙΩΝ | -1% | 3% | 6% | 4% |

Πίνακας:7-1 βλ.Παράρτημα Α,Γράφημα 1

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 η απόδοση παγίων ανήλθε σε 3% έναντι -1% το 2004. Η αύξηση οφείλεται στην πώληση του Ε/Γ- Ο/Γ ΑΠΤΕΡΑ γεγονός που μείωσε το πάγιο ενεργητικό και αύξησε τα καθαρά κέρδη τα οποία ανήλθαν σε ευρώ 10,4 εκατ. έναντι αναμορφωμένων αποτελεσμάτων (ζημιών) ευρώ 3,2 εκατ. τη χρήση 2004.

Τα καθαρά κέρδη το 2006 ανήλθαν σε ευρώ 20,4 εκατ. έναντι ευρώ 10,4 εκατ. το 2005, σημειώνοντας αύξηση 96,5%. Η αύξηση της κερδοφορίας οφείλεται στην αύξηση του EBITDA. Η αξία του παγίου ενεργητικού τη χρήση 2006 ανήλθε σε ευρώ 343,2 εκατ. έναντι ευρώ 354,02 το 2005, σημειώνοντας μείωση 3%. Η μείωση της αξίας του παγίου οφείλεται στην αναστροφή μέρους απομείωσης της αξίας πλοίου της εταιρίας. Τα παραπάνω φέρουν ως αποτέλεσμα την αύξηση της απόδοσης των παγίων το 2006 σε 6% έναντι 3% το 2005.

Τη χρήση 2007 η απόδοση των παγίων ανήλθε σε 4% έναντι 6% το 2006 σημειώνοντας μείωση κατά δύο ποσοστιαίες μονάδες. Το 2007 αυξήθηκε σημαντικά το κόστος πωληθέντων κατά 9,6%, με αποτέλεσμα την μείωση των καθαρών κερδών κατά -33,1%, ενώ το πάγιο ενεργητικό αυξήθηκε κατά 5,8%.

Minoan lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ | 12.204.000,00 | 17.022.000,00 | 18.273.000,00 | 10.570.873,09 |
| ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 748.676.409,86 | 729.256.492,74 | 637.545.000,00 | 617.206.484,21 |
| ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΑΓΙΩΝ | 2% | 2% | 3% | 2% |

Πίνακας:7-2 βλ.Παράρτημα Β,Γράφημα 1

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε ευρώ 17,02 εκατ. έναντι σε ευρώ 12,20 εκατ. της περασμένης χρήσης αυξημένο κατά ευρώ 4,82 εκατ. (+39,5%). Το πάγιο ενεργητικό ανήλθε το 2005 σε ευρώ 729,26 εκατ. έναντι σε ευρώ 748,68 εκατ. το 2004, μειωμένο κατά ευρώ 19,42 εκατ. (-2,6%). Η μείωση οφείλεται στις αποσβέσεις της χρήσης καθώς και στην πώληση του F/B ΔΑΙΔΑΛΟΣ. Τα παραπάνω γεγονότα διαμόρφωσαν το δείκτη απόδοσης παγίων στο 2% και στις δυο χρήσεις.

Τη χρήση 2006 τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε ευρώ 18,27 εκατ. έναντι ευρώ 17,02 εκατ. την προηγούμενη χρήση αυξημένα κατά ευρώ 1,25 (+7%). Το πάγιο ενεργητικό ανήλθε το 2006 σε ευρώ 637,54 εκατ. έναντι ευρώ 729,25 εκατ. το 2005 μειωμένο κατά ευρώ 91,71 εκατ. (-12,6%). Η μεταβολή του παγίου ενεργητικού οφείλεται στην πώληση του πλοίου ΑΡΙΑΔΝΗ ΠΑΛΑΣ καθώς και στις αποσβέσεις που διενήργησε η εταιρία. Τα παραπάνω γεγονότα αύξησαν το δείκτη απόδοσης παγίων κατά 1% διαμορφώνοντας τον στο 3% το 2006 έναντι 2% το 2005.

Τη χρήση 2007 ο δείκτης διαμορφώθηκε στο 2%. Τα καθαρά κέρδη μειώθηκαν κατά ευρώ 7,7 εκατ. (το 2007 ανήλθαν σε ευρώ 10,5 εκατ. έναντι ευρώ 18,27 εκατ. το 2006 (-42,2%). Η μείωση της κερδοφορίας οφείλεται στη δραστηριοποίηση της εταιρίας με ένα πλοίο λιγότερο από την προηγούμενη χρήση , με αποτέλεσμα την μείωση του κύκλου εργασιών της.

7.1.2 Σύγκριση πινάκων

Τη χρήση 2004 η απόδοση παγίων της Anek Lines διαμορφώθηκε σε -1% έναντι 2% της Minoan Lines. Ο αρνητικός δείκτης οφείλεται στις ζημίες των ευρώ 3,2 εκατ. που παρουσιάστηκαν τη χρήση 2004.

Τη χρήση 2005 η Anek Lines παρουσιάζει αύξηση του δείκτη 2% η οποία οφείλεται στην πώληση του πλοίου Ε/Γ- Ο/Γ ΑΠΤΕΡΑ, ενώ για την Minoan Lines παρά την ύπαρξη αυξομειώσεων η απόδοση των παγίων διατηρήθηκε στο 2%.

Τη χρήση 2006 και οι δυο εταιρίες παρουσίασαν αύξηση. Η Anek Lines 3% ενώ η Minoan Lines 1%. Η σημαντική αύξηση του δείκτη για την Anek Lines στην αύξηση της κερδοφορίας κατά 96,5% και στη μείωση του παγίου κατά 3%.

Τη χρήση 2007 ο δείκτης σημείωσε μείωση και στις δυο εταιρίες με σημαντικότερη της Anek Lines η οποία ανήλθε στο 2%. Η Anek Lines σημείωσε μεγαλύτερες μεταβολές στο δείκτη σε όλες τις χρήσεις, οι οποίες οφείλονται στις αναπροσαρμογές των καθαρών κερδών

7.1.3 Απόδοση ιδίων κεφαλαίων= (καθαρά κέρδη / Ίδια κεφάλαια)*100

Anek lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|--------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ | -3.149.000,00 | 10.357.000,00 | 20.348.000,00 | 13.611.000,00 |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 71.628.000,00 | 79.412.000,00 | 103.135.000,00 | 209.832.000,00 |
| ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | -4% | 13% | 20% | 6% |

Πίνακας:7-3 βλ.Παράρτημα Α,Γράφημα 2

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 ο αριθμοδείκτης απόδοσης Ιδίων κεφαλαίων διαμορφώθηκε στο 13% έναντι -4% την προηγούμενη χρήση κατά την οποία εμφάνισε ζημιογόνο αποτέλεσμα το οποίο οφειλόταν στην πλήρη εφαρμογή των ΔΠΧΠ, όπου η Εταιρεία αποφάσισε να προβεί στην προσαρμογή ορισμένων κονδυλίων. Η μεταβολή οφείλεται στην αύξηση των Ιδίων κεφαλαίων κατά ευρώ 7,78 εκατ. και στην αύξηση των κερδών. Τη χρήση 2005 τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε ευρώ 10,4 εκατ. έναντι ευρώ 3,2 εκατ. ζημιών τη χρήση 2004. Η κερδοφορία αυξήθηκε με την πώληση του πλοίου Ε/Γ- Ο/Γ ΑΠΤΕΡΑ.

Τη χρήση 2006 ο αριθμοδείκτης διαμορφώθηκε στο 20% παρουσιάζοντας μεταβολή + 7%. Η μεταβολή οφείλεται στην αύξηση των κερδών κατά 96,5% και στην αύξηση των Ιδίων κεφαλαίων κατά ευρώ 23,72 εκατ.(+3%). Τα Ίδια κεφάλαια ανήλθαν σε ευρώ 103,13εκατ. το 2006 έναντι ευρώ 79,49 εκατ. το 2005.Τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε ευρώ 20,4 εκατ. το 2006 έναντι ευρώ 10,4 εκατ. το 2005 η αύξηση των κερδών οφείλεται στην αύξηση του EBITDA.

Τη χρήση 2007 ο αριθμοδείκτης διαμορφώθηκε στο 6% σημειώνοντας σημαντική μείωση (-14%) έναντι της χρήσης 2006.παρά την αύξηση των Ιδίων κεφαλαίων (+1,03%) όπου το 2007 ανήλθαν σε ευρώ 209,83 εκατ. έναντι ευρώ 103,13 εκατ. το2006.Τα καθαρά κέρδη μειώθηκαν κατά -3% εξ' αιτίας της αύξησης του κόστους πωληθέντων με αποτέλεσμα να επηρεάσουν αρνητικά τον δείκτη

Minoan lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ | 12.204.000,00 | 17.022.000,00 | 18.273.000,00 | 10.570.873,09 |

| | | | | |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 246.630.000,00 | 248.911.000,00 | 270.631.000,00 | 268.181.000,00 |
| ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 5% | 7% | 7% | 4% |

Πίνακας:7-4 βλ.Παράρτημα Β,Γράφημα 2

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 ο αριθμοδείκτης απόδοσης Ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε 7% έναντι 5% το 2004 σημειώνοντας μεταβολή 2%. Η μεταβολή οφείλεται αφενός στην αύξηση των καθαρών κερδών (το 2005 ανήλθαν σε ευρώ 17,02 εκατ. έναντι ευρώ 12,20 εκατ. το 2004) κατά ευρώ 4,82 εκατ. (+39,5%) και αφετέρου στην αύξηση των Ιδίων κεφαλαίων (το 2005 ανήλθαν σε ευρώ 248,91 εκατ. έναντι ευρώ 246,63 εκατ. το 2004) κατά ευρώ 2,28 εκατ. (+0,9%).

Τη χρήση 2006 ο αριθμοδείκτης δεν παρουσίασε μεταβολή. Τα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε ευρώ 18,27 εκατ. έναντι ευρώ 17,02 εκατ. το 2005, αυξανόμενα κατά ευρώ 1,25 εκατ. (+7%). Τα Ίδια κεφάλαια ανήλθαν σε ευρώ 270,63 εκατ. το 2006 έναντι ευρώ 248,91 εκατ. το 2005 παρουσιάζοντας αύξηση ευρώ 21,72 εκατ. (+9%) η οποία δεν επηρέασε την τιμή του δείκτη.

Τη χρήση 2007 σημειώθηκε σημαντική μείωση του δείκτη κατά - 3%. Τα καθαρά κέρδη μειώθηκαν κατά ευρώ 7,70 εκατ. (το 2007 ανήλθαν σε ευρώ 10,57 εκατ. έναντι ευρώ 18,27 το 2006). Η μείωση της κερδοφορίας οφείλεται στην δραστηριοποίηση της εταιρίας με ένα πλοίο λιγότερο από την προηγούμενη χρήση με αποτέλεσμα την μείωση του κύκλου εργασιών της. Τα Ίδια κεφάλαια παρουσίασαν μικρή μείωση ευρώ 2,45 εκατ. (το 2007 ανήλθαν σε ευρώ 268,18 εκατ. έναντι ευρώ 270,63 το 2006).

7.1.4 Σύγκριση πινάκων

Το 2005 για την anek lines ο δείκτης διαμορφώνεται στο 13% παρουσιάζοντας σημαντική μεταβολή η οποία οφείλεται στην αύξηση των κερδών έναντι των αναμορφωμένων αποτελεσμάτων (ζημιών) το 2004 ενώ για την Minoan lines ο δείκτης παρουσιάζει μικρή μεταβολή + 2% η οποία οφείλεται στην αύξηση των καθαρών κερδών και των Ιδίων κεφαλαίων (39,5% και 0,9% αντίστοιχα).

Το 2006 η απόδοση Ιδίων κεφαλαίων για την anek lines διαμορφώνεται στο 20% έναντι 13% το 2005 παρουσιάζοντας αύξηση 5% ενώ η απόδοση για την Minoan lines

παραμένει στα ίδια επίπεδα (7% το 2006 και το 2005). Η μεταβολή είναι μεγαλύτερη για την anak lines διότι υπάρχει σημαντική αύξηση των καθαρών κερδών την χρήση 2006 (+96,5%).

Το 2007 και στις δύο εταιρίες ο δείκτης μειώνεται σημαντικά. Στην anak lines ανέρχεται στο 6% έναντι 20% το 2006 και στην Minoan lines ανέρχεται στο 4% έναντι 7% το 2006. Για την anak lines η μείωση οφείλεται στην αύξηση του κόστους πωληθέντων όπου επηρεάζει τα καθαρά κέρδη και για την Minoan lines οφείλεται στην μείωση του κύκλου εργασιών της λόγω της δραστηριοποίησης της με ένα πλοίο λιγότερο.

7.1.5 Απόδοση κυκλοφορούντος ενεργητικού= (καθαρά κέρδη / κυκλοφορούν ενεργητικό)*100

Anek lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|---------------|---------------|---------------|----------------|
| ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ | -3.149.000,00 | 10.357.000,00 | 20.348.000,00 | 13.611.000,00 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 66.424.000,00 | 86.478.000,00 | 94.737.000,00 | 142.530.000,00 |
| ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | -5% | 12% | 21% | 10% |

Πίνακας:7-5 βλ.Παράρτημα Α,Γράφημα 3

Ανάλυση πίνακα:

Το 2004 ο δείκτης διαμορφώθηκε στο -5% λόγω της ζημίας που εμφάνισε από την πλήρη εφαρμογή των ΔΠΧΠ ενώ το 2005 διαμορφώθηκε στο 12%. Η μεταβολή οφείλεται αφενός στην αύξηση των καθαρών κερδών τη χρήση 2005 όπου ανήλθαν στα ευρώ 10,4 εκατ. έναντι αναμορφωμένων αποτελεσμάτων (ζημιών) το 2004 ευρώ -3,149 εκατ. και αφετέρου στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού (το 2005 ανήλθε σε ευρώ 86,5 εκατ. έναντι ευρώ 66,4 εκατ. το 2004). Η αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού

οφείλεται κυρίως στη μη συμμετοχή της εταιρίας σε συγγενή διακρατούμενη προς πώληση εταιρία και στην μείωση των απαιτήσεων.

Το 2006 ο δείκτης απόδοσης κυκλοφορούντος ενεργητικού διαμορφώθηκε σε 21% έναντι 12% το 2005 παρουσιάζοντας αύξηση 9%. Η μεταβολή οφείλεται στην αύξηση της κερδοφορίας της εταιρίας κατά 96,5% τη χρήση 2006. Το κυκλοφορούν ενεργητικό ανήλθε σε ευρώ 94,7 εκατ. έναντι ευρώ 86,5 εκατ. το 2005 σημειώνοντας αύξηση 0,9%. Παρά την μείωση των ταμειακών διαθεσίμων τη χρήση 2006 η εταιρία κατάφερε να αυξήσει το κυκλοφορούν ενεργητικό της αποκτώντας περισσότερες απαιτήσεις.

Το 2007 τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε ευρώ 13,61 εκατ. έναντι ευρώ 20,34 εκατ. μειωμένα κατά -33,1% λόγω της αύξησης του κόστους πωληθέντων κατά 9,6%. Το κυκλοφορούν ενεργητικό το 2007 ανήλθε σε ευρώ 142,53 εκατ. έναντι ευρώ 94,7 εκατ. το 2006 παρουσιάζοντας αύξηση κατά ευρώ 47,83 εκατ. τα οποία αφορούν κυρίως τα ταμειακά διαθέσιμα της εταιρίας. Ο δείκτης μειώθηκε κατά 11% παρά την αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού διότι μειώθηκαν σημαντικά τα καθαρά κέρδη.

Minoan lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ | 12.204.000,00 | 17.022.000,00 | 18.273.000,00 | 10.570.873,09 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 69.651.000,00 | 57.861.000,00 | 80.092.000,00 | 55.219.078,47 |
| ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 18% | 29% | 23% | 19% |

Πίνακας:7-6 βλ.Παράρτημα Β.Γράφημα 3

Ανάλυση πίνακα:

Το 2005 το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζεται μειωμένο κατά ευρώ 11,79 εκατ. (-16,9%) και διαμορφώθηκε στα ευρώ 57,86 εκατ. έναντι ευρώ 69,65 εκατ. το 2004 γεγονός που οφείλεται κυρίως στην πώληση των μετοχών που κατείχε η εταιρία στις εταιρίες FORTHnet και ANEK. Τα καθαρά κέρδη παρουσιάζουν αύξηση κατά ευρώ 4,82 εκατ. (39,5%). Από τα παραπάνω γεγονότα η απόδοση του κυκλοφορούντος ενεργητικού διαμορφώθηκε σε 29% και 22% αντίστοιχα.

Το 2006 το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει αύξηση 3,8% (ανήλθε σε ευρώ 80,09 εκατ. έναντι ευρώ 57,86 εκατ. το 2005) γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των απαιτήσεων και των λοιπών στοιχείων του ενεργητικού κατά 19,9%.

Τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε ευρώ 18,273 εκατ. έναντι ευρώ 17,02 το 2005 παρουσιάζοντας αύξηση 7% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των απαιτήσεων. Η τιμή του δείκτη μειώθηκε κατά 6%.

Το 2007 το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει μείωση κατά ευρώ 24,87 εκατ. (-31,1%) και ανήλθε σε ευρώ 55,22 εκατ. έναντι ευρώ 80,09 εκατ. της περασμένης χρήσης. Η μεταβολή οφείλεται κυρίως στη μείωση των απαιτήσεων που προήλθε απ' τα μειωμένα έσοδα της χρήσης. Τα καθαρά κέρδη παρουσιάζουν μείωση κατά ευρώ 7,70 εκατ. (-42,2%) και ανήλθαν σε ευρώ 10,57 εκατ. το 2007 έναντι ευρώ 18,27 εκατ. της περασμένης χρήσης. Η μεταβολή οφείλεται κυρίως στην μείωση των εσόδων μετά την πώληση του Η/Σ/Φ ΑΡΙΑΔΝΗ ΠΑΛΑΣ. Επομένως ο δείκτης απόδοσης μειώθηκε κατά 4% και διαμορφώθηκε σε 19% έναντι 23% το 2006.

7.1.6 Σύγκριση πινάκων

Το 2005 η απόδοση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της Anek Lines διαμορφώθηκε στο 12% έναντι -5% το 2004 σημειώνοντας αύξηση 17% ενώ παράλληλα ο δείκτης απόδοσης του κυκλοφορούντος ενεργητικού της Minoan lines σημείωσε αύξηση 11% διαμορφωμένος στο 29% το 2005 έναντι 18% το 2004.

Το 2006 η απόδοση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της Anek Lines διαμορφώθηκε στο 21% έναντι 12% το 2005 σημειώνοντας αύξηση 9% ενώ η απόδοση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της Minoan lines διαμορφώθηκε στο 23% έναντι 29% το 2005 σημειώνοντας μείωση 6%.

Το 2007 η απόδοση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της Anek Lines διαμορφώθηκε στο 10% έναντι 21% το 2006 σημειώνοντας μείωση 11% η οποία οφείλεται στη σημαντική μείωση των καθαρών κερδών. Όμοια η απόδοση του του κυκλοφορούντος ενεργητικού της Minoan lines διαμορφώθηκε στο 19% έναντι 23% το 2006 σημειώνοντας μείωση 4% η οποία οφείλεται στην μείωση των εσόδων μετά την πώληση του Η/Σ/Φ ΑΡΙΑΔΝΗ ΠΑΛΑΣ.

7.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

7.2.1 Γενικής Ρευστότητας = Κυκλοφορούν Ενεργητικό / (Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις)

Anek lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 66.424.000,00 | 86.478.000,00 | 94.737.000,00 | 142.530.000,00 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 55.602.000,00 | 76.417.000,00 | 75.595.000,00 | 81.220.000,00 |
| ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 1,19 | 1,13 | 1,25 | 1,75 |

Πίνακας:7-7 βλ.Παράρτημα Α,Γράφημα 4

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2004 η γενική ρευστότητα της εταιρίας διαμορφώνεται στο 1,19. Επομένως η εταιρία έχει την ικανότητα να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της από τα κυκλοφοριακά στοιχεία και την καθιστά φερέγγυα προς στους πιστωτές της,

Τη χρήση 2005 η γενική ρευστότητα έχει πτωτική τάση κατά 5,31% και διαμορφώνεται στο 1,13, γεγονός που οφείλεται στην άντληση κεφαλαίου κίνησης και στην αύξηση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές. Το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρίας αυξήθηκε σημαντικά κατά 30,19% και οφείλεται στην αύξηση των απαιτήσεων από τους πελάτες κατά 17,95%. Τα υπόλοιπα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσίασαν μικρότερες αυξήσεις.

Τη χρήση 2006 ο δείκτης γενικής ρευστότητας παρουσιάζει ανοδική τάση και διαμορφώνεται στο 1,25 γεγονός που οφείλεται αφενός στη μεγάλη αύξηση των απαιτήσεων από τους πελάτες κατά 17,36% και αφετέρου στην αύξηση των λοιπών βραχυχρόνιων απαιτήσεων. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 1,08% γεγονός που οφείλεται στον περιορισμό του κεφάλαιο κίνησης.

Τη χρήση 2007 ο δείκτης γενικής ρευστότητας εξακολουθεί να παρουσιάζει ανοδική τάση και διαμορφώνεται στο 1,75. Το κυκλοφορούν ενεργητικό ανήλθε σε ευρώ 142,53 εκατ. έναντι ευρώ 94,7 εκατ. το 2006 παρουσιάζοντας αύξηση κατά ευρώ 47,83 εκατ. τα οποία αφορούν κυρίως τα ταμειακά διαθέσιμα της εταιρίας ενώ παράλληλα αυξήθηκαν και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις κατά 7,44%.

Minoan lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 56.189.000,00 | 57.861.000,00 | 80.092.000,00 | 55.219.078,47 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 82.683.000,00 | 105.290.000,00 | 99.658.000,00 | 193.743.431,18 |
| ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,68 | 0,55 | 0,80 | 0,29 |

Πίνακας:7-8 βλ.Παράρτημα Β.Γράφημα 4

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2004 ο δείκτης γενικής ρευστότητας διαμορφώνεται στο 0,68.Η εταιρία παρουσιάζει έλλειμμα ρευστότητας και δεν μπορεί να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Το γεγονός αυτό δημιουργεί κλίμα αβεβαιότητας ότι η ρευστοποίηση των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού θα ικανοποιήσουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.

Τη χρήση 2005 η γενική ρευστότητα ακολουθεί πτωτική τάση και διαμορφώνεται στο 0,55. Στο κυκλοφορούν ενεργητικό τα αποθέματα και οι απαιτήσεις από τους πελάτες αυξάνονται ενώ σημαντική μείωση κατά -35,29% παρουσιάζουν τα λοιπά στοιχεία του ενεργητικού ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξάνονται σημαντικά σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Τη χρήση 2006 η γενική ρευστότητα παρουσιάζει αύξηση 45,45% και διαμορφώνεται στο 0,80 γεγονός που οφείλεται αφενός στην αύξηση των απαιτήσεων και

των λοιπών στοιχείων του ενεργητικού κατά 19,9% σε σχέση με το 2005 και αφετέρου στην μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά -5,35%.

Τη χρήση 2007 η γενική ρευστότητα παρουσίασε μεγάλη πτώση -63,75% γεγονός που οφείλεται στη μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά -31,1% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Συγκεκριμένα μειώθηκαν τα ταμειακά διαθέσιμα 66,33% και οι απαιτήσεις κατά -27,57% γεγονός που προήλθε από τα μειωμένα έσοδα της χρήσης μετά της πώληση του H/S/F ΑΡΙΑΔΝΗ ΠΑΛΛΑΣ.

7.2.2 Σύγκριση πινάκων

Η γενική ρευστότητα της Anek Lines κυμαίνεται σε ικανοποιητικά επίπεδα >1 σε όλες τις χρήσεις. Το 2005 παρουσίασε μείωση του δείκτη κατά 5,31% γεγονός που οφείλεται κυρίως στην άντληση κεφαλαίου κίνησης και στην αύξηση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές ενώ τις χρήσεις 2006 – 2007 είχε ανοδική τάση. Η εταιρία έχει την ικανότητα να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της από τα κυκλοφοριακά στοιχεία και την καθιστά φερέγγυα προς στους πιστωτές της.

Αντίθετα η Minoan lines παρουσιάζει σοβαρό πρόβλημα ρευστότητας καθώς ο δείκτης κυμαίνεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα <1 και εταιρία δεν έχει την ικανότητα με την ρευστοποίηση των κυκλοφορούντων στοιχείων να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Τις χρήσεις 2005 και 2007 η ρευστότητα μειώνεται δραματικά κατά -19,12% και -63,75% αντίστοιχα. Η μείωση οφείλεται αφενός στα Ίδια Κεφάλαια όπου μειώθηκαν κατά € 2,45 εκατ. (-0,9%) και διαμορφώθηκαν σε € 268,18 εκατ. έναντι € 270,63 εκατ. της προηγούμενης χρήσης, γεγονός που οφείλεται κυρίως στην πληρωμή του μερίσματος της χρήσης του 2006 που διανεμήθηκε το 2007 και αφετέρου στην αύξηση της τιμής των καυσίμων, η οποία την τελευταία τριετία (2005 - 2007) έχει υπερδιπλασιαστεί (+115%), με αποτέλεσμα να έχει επιβαρύνει υπέρογκα τα λειτουργικά έξοδα των πλοίων.

7.2.3 Άμεσης Ρευστότητας = (Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα)/ Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Anek lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|--|------|------|------|------|
| | | | | |

| | | | | |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 66.424.000,00 | 86.478.000,00 | 94.737.000,00 | 142.530.000,00 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ | 9.060.000,00 | 8.652.000,00 | 8.715.000,00 | 10.809.000,00 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 55.602.000,00 | 76.417.000,00 | 75.595.000,00 | 81.220.000,00 |
| ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 1,03 | 1,02 | 1,14 | 1,62 |

Πίνακας:7-9 βλ.Παράρτημα Α,Γράφημα 5

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2004 η ειδική ρευστότητα της εταιρίας διαμορφώθηκε στο 1,03. Τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Τη χρήση 2005 η ειδική ρευστότητα παρέμεινε σε ικανοποιητικά επίπεδα διατηρώντας την στο 1,02 γεγονός που οφείλεται στην άντληση κεφαλαίου κίνησης και στην αύξηση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές ενώ παράλληλα το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρίας αυξήθηκε σημαντικά κατά 30,19% και οφείλεται στην αύξηση των απαιτήσεων από τους πελάτες κατά 17,95%.

Τη χρήση 2006 η ειδική ρευστότητα παρουσίασε ανοδική τάση και διαμορφώθηκε στο 1,14 γεγονός που οφείλεται στην μείωση του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού κατά -6,28% και στη μεγάλη αύξηση των απαιτήσεων από τους πελάτες κατά 17,36%. Επομένως τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Τη χρήση 2007 η ειδική ρευστότητα αυξάνεται σημαντικά και διαμορφώνεται στο 1,62 γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των άμεσα ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων τα οποία αφορούν κυρίως τα ταμειακά διαθέσιμα της εταιρίας όπου αυξήθηκαν κατά 2032,40% (το 2007 ανήλθαν σε ευρώ 54,6 εκατ. έναντι ευρώ 2,6 εκατ. το 2006)

Minoan lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|----------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 56.189.000,00 | 57.861.000,00 | 80.092.000,00 | 55.219.078,47 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ | 3.723.000,00 | 4.048.000,00 | 4.030.000,00 | 4.552.578,00 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 82.683.000,00 | 105.290.000,00 | 99.658.000,00 | 193.743.431,18 |

| | | | | |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,63 | 0,51 | 0,76 | 0,26 |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|

Πίνακας:7-10 βλ.Παράρτημα Β,Γράφημα 5

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2004 η ειδική ρευστότητα διαμορφώθηκε στο 0,63. Τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού δεν είναι ικανά να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρίας.

Τη χρήση 2005 η ειδική ρευστότητα εξακολουθεί να βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα και διαμορφώνεται στο 0,51 παρουσιάζοντας μείωση -19,05% στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας.

Τη χρήση 2006 η ειδική ρευστότητα παρουσιάζει σημαντική αύξηση 49,02% και διαμορφώνεται στο 0,76 γεγονός που οφείλεται αφενός στην αύξηση των απαιτήσεων κατά 20,90% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και αφετέρου την μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά -5,35%.

Τη χρήση 2007 η ειδική ρευστότητα παρουσιάζει σημαντική μείωση -65,79% γεγονός που οφείλεται στην μείωση των απαιτήσεων, που προήλθε από τα μειωμένα έσοδα της χρήσης, μετά την πώληση του Η/Σ/Φ ΑΡΙΑΔΝΗ ΠΑΛΑΣ. Οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση παρουσίασαν αύξηση 432,80% (το 2007 ανήλθαν σε ευρώ 136,8 εκατ. έναντι ευρώ 25,7 εκατ. το 2006) γεγονός που αύξησε τις βραχυπρόθεσμες κατά 94,48% και επηρέασαν τον δείκτη αρνητικά.

7.2.4 Σύγκριση πινάκων

Η ειδική ρευστότητα της Anek Lines κυμαίνεται σε ικανοποιητικά επίπεδα >1 σε όλες τις χρήσεις. Τις χρήσεις 2004-2005 παρέμεινε σε ικανοποιητικά επίπεδα διατηρώντας την στο 1,02 γεγονός που οφείλεται στην άντληση κεφαλαίου κίνησης και στην αύξηση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές ενώ παράλληλα το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρίας αυξήθηκε σημαντικά κατά 30,19% και οφείλεται στην αύξηση των απαιτήσεων από τους πελάτες κατά 17,95%.

Τις χρήσεις 2006-2007 η ειδική ρευστότητα παρουσίασε ανοδική τάση και διαμορφώθηκε στο 1,14 και 1,62 αντίστοιχα γεγονός που οφείλεται στην μείωση του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού, στη μεγάλη αύξηση των απαιτήσεων από τους πελάτες και την αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων της εταιρίας.Επομένως τα άμεσα

ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Αντίθετα η Minoan lines παρουσιάζει σοβαρό πρόβλημα ρευστότητας καθώς ο δείκτης κυμαίνεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα <1 και εταιρία δεν έχει την ικανότητα με την ρευστοποίηση των άμεσων στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τις χρήσεις 2005 και 2007 η ειδική ρευστότητα μειώνεται σημαντικά κατά -19,05% και -65,79 % αντίστοιχα γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας και στην μείωση των απαιτήσεων, που προήλθε από τα μειωμένα έσοδα της χρήσης, μετά την πώληση του Η/S/F ΑΡΙΑΔΝΗ ΠΑΛΛΑΣ.

7.3 Αριθμοδείκτες Αποτελεσμάτων / Δραστηριότητας

7.3.1 Ταχύτητα κεφαλαίου κίνησης= κύκλος εργασιών /(κυκλοφορούν ενεργητικό-βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)

Anek lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 186.371.000,00 | 203.220.000,00 | 224.955.000,00 | 232.310.000,00 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 66.424.000,00 | 86.478.000,00 | 94.737.000,00 | 142.530.000,00 |
| ΒΡΑΧΥΠΡ.ΥΠΟΧΡ. | 55.602.000,00 | 76.417.000,00 | 75.595.000,00 | 81.220.000,00 |
| ΤΚΚ | 17,2 | 20,2 | 11,8 | 3,8 |

Πίνακας:7-11 βλ.Παράρτημα Α,Γράφημα 6

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 το κεφάλαιο κίνησης διαμορφώθηκε στα ευρώ 10,06 εκατ. έναντι ευρώ 10,8 εκατ. την προηγούμενη χρήση. Ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 203,22 εκατ έναντι 186,4 εκατ το 2004. Το ύψος των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το καθαρό κεφάλαιο κίνησης ανέρχεται σε ευρώ 17,2 εκατ και ευρώ 20,2 εκατ. αντίστοιχα.

Τη χρήση 2006 η ταχύτητα του κεφαλαίου κίνησης ανήλθε στο 11,8 έναντι 20,2 την προηγούμενη χρήση γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών. Το κεφάλαιο κίνησης που αντιπροσωπεύει τις πωλήσεις ανήλθε σε ευρώ 19,14 εκατ έναντι ευρώ 10,06 εκατ το 2005 αυξημένο κατά 77,24%.

Τη χρήση 2007 η ταχύτητα του κεφαλαίου κίνησης ανήλθε σε ευρώ 3,8 εκατ έναντι 11,8 την προηγούμενη χρήση γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά 50,45% . Το κεφάλαιο κίνησης ανήλθε σε ευρώ 61,3 εκατ έναντι ευρώ 19,14 εκατ το 2006 αυξημένο κατά 220,29% ενώ οι πωλήσεις παρουσίασαν μικρή αύξηση κατά 3,27%.

Minoan lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 191.550.000,00 | 204.198.000,00 | 206.703.000,00 | 195.701.520,97 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 56.189.000,00 | 57.861.000,00 | 80.092.000,00 | 55.219.078,47 |
| ΒΡΑΧΥΠΡ.ΥΠΟΧΡ. | 82.683.000,00 | 105.290.000,00 | 99.658.000,00 | 193.743.431,18 |
| ΤΚΚ | -7,2 | -4,3 | -10,6 | -1,4 |

Πίνακας:7-12 βλ.Παράρτημα Β,Γράφημα 6

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 204,2 εκατ έναντι ευρώ 191,5 εκατ την προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας αύξηση 6,60% και παράλληλα αυξήθηκε το κυκλοφορούν ενεργητικό κατά 2,98%. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσίασαν σημαντική αύξηση κατά 27,34%. Επομένως η εταιρία έχει ανάγκη κεφαλαίου κίνησης

κατά ευρώ 26,5 εκατ το 2004 και ευρώ 47,5 εκατ το 2005 γεγονός που οφείλεται στο χαμηλό κυκλοφορούν ενεργητικό το οποίο είναι μικρότερο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Τη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 206,7 εκατ έναντι ευρώ 204,2 εκατ την προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας αύξηση 1,23% και παράλληλα αυξήθηκε το κυκλοφορούν ενεργητικό κατά 38,42%. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσίασαν μείωση κατά -5,35%. Η ανάγκη κεφαλαίου κίνησης μειώνεται στα ευρώ 19,6 εκατ έναντι ευρώ 47,5 εκατ το 2005.

Τη χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 195,7 εκατ έναντι ευρώ 206,7 εκατ την προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας μείωση κατά -5,32% και παράλληλα μειώθηκε το κυκλοφορούν ενεργητικό κατά -31,06%. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσίασαν σημαντική αύξηση κατά 94,40%. Η ανάγκη κεφαλαίου κίνησης αυξήθηκε ραγδαία στα ευρώ 198,6 εκατ.

7.3.2 Σύγκριση πινάκων

Τη χρήση 2005 η ταχύτητα κεφαλαίου κίνησης της Anek Lines διαμορφώθηκε στα ευρώ 20,2 εκατ. έναντι ευρώ 17,2 εκατ. την προηγούμενη χρήση. Αντίθετα η Minoan lines έχει ανάγκη κεφαλαίου κίνησης κατά ευρώ 26,5 εκατ το 2004 και ευρώ 47,5 εκατ το 2005.

Τη χρήση 2006 η ταχύτητα του κεφαλαίου κίνησης της Anek Lines ανήλθε στο 11,8 έναντι 20,2 το 2005. Αντίθετα η ανάγκη κεφαλαίου κίνησης της Minoan lines μειώνεται στα ευρώ 19,6 εκατ έναντι ευρώ 47,5 εκατ το 2005 και ο δείκτης της ταχύτητας του κεφαλαίου κίνησης διαμορφώνεται στο -10,6 το 2006 έναντι -4,3 το 2005.

Τη χρήση 2007 η ταχύτητα του κεφαλαίου κίνησης της Anek Lines ανήλθε σε ευρώ 3,8 εκατ έναντι 11,8 την προηγούμενη χρήση γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά 50,45%. Αντίθετα η Minoan lines συνεχίζει να έχει ανάγκη κεφαλαίου κίνησης και το 2007 αυξήθηκε ραγδαία στα ευρώ 198,6 εκατ γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 94,40%.

7.3.3 Ταχύτητα κυκλοφορίας Πάγιου ενεργητικού = κύκλος εργασιών /πάγιο ενεργητικό

Anek lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 186.371.000,00 | 203.220.000,00 | 224.955.000,00 | 232.310.000,00 |
| ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 366.136.000,00 | 354.025.000,00 | 343.204.000,00 | 363.372.000,00 |
| ΤΚΠΕ | 0,5 | 0,6 | 0,7 | 0,6 |

Πίνακας:7-13 βλ.Παράρτημα Α,Γράφημα 7

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 διαμορφώθηκαν υψηλά επίπεδα μεταφορικής κίνησης που είχαν ως αποτέλεσμα την αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 9,04% σε σχέση με το 2004 ενώ το πάγιο ενεργητικό ανήλθε σε ευρώ 354,02 εκατ το 2005 έναντι ευρώ 366,1 εκατ το 2004 μειωμένο κατά -3,31% , γεγονός που οφείλεται στην μείωση των ενσώματων ακινητοποιήσεων. Η ταχύτητα κυκλοφορίας του πάγιου ενεργητικού διαμορφώνεται στο 0,6 έναντι 0,5 το 2004 γεγονός που δείχνει την αποτελεσματική επένδυση της εταιρίας σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.

Τη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 224,95 εκατ. έναντι ευρώ 203,2 εκατ. αυξανόμενος κατά 10,7%. Η αύξηση οφείλεται στην αναπροσαρμογή των ναύλων της ακτοπλοΐας και στην αύξηση των εσόδων από εμπορική εκμετάλλευση. Το πάγιο ενεργητικό ανήλθε σε ευρώ 343,2 εκατ έναντι ευρώ 354,02 εκατ το 2005 παρουσιάζοντας μείωση κατά -3,06%. Η ταχύτητα κυκλοφορίας του πάγιου ενεργητικού ακολουθεί ανοδική τάση και διαμορφώνεται στο 0,7 έναντι 0,6 το 2005.

Τη χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών παρέμεινε στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρήση αυξημένος κατά 3,27% . Η ταχύτητα κυκλοφορίας του πάγιου ενεργητικού μειώνεται και διαμορφώνεται στο 0,6 έναντι 0,7 το 2006 γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του πάγιου ενεργητικού κατά 5,88%.

Minoan lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|--|------|------|------|------|
|--|------|------|------|------|

| | | | | |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 191.550.000,00 | 204.198.000,00 | 206.703.000,00 | 195.701.520,97 |
| ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 748.676.409,86 | 729.256.492,74 | 637.545.000,00 | 617.206.484,21 |
| ΤΚΠΕ | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |

Πίνακας:7-14 βλ.Παράρτημα Β,Γράφημα 7

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 204,2 εκατ. έναντι ευρώ 191,5 εκατ. το 2004 αυξημένος κατά ευρώ 12,65 εκατ. (+6,6%) ενώ το πάγιο ενεργητικό ανήλθε σε ευρώ 729,2 εκατ. έναντι ευρώ 748,7 εκατ. το 2004 μειωμένος κατά 3%. Η ταχύτητα κυκλοφορίας του πάγιου ενεργητικού διαμορφώνεται στο 0,3 και στις δυο χρήσεις γεγονός που δείχνει αφενός την υπερεπένδυση της εταιρίας σε πάγια και αφετέρου την μη χρησιμοποίηση αυτών για την δημιουργία πωλήσεων.

Τη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών παρέμεινε στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας μικρή αύξηση κατά 1,23% ενώ το πάγιο ενεργητικό παρουσίασε μεγάλη μείωση και διαμορφώθηκε στα ευρώ 637,5 εκατ έναντι 729,2 εκατ την προηγούμενη χρήση (-12,6%), γεγονός που οφείλεται στην πώληση του πλοίου ΑΡΙΑΔΝΗ ΠΑΛΛΑΣ. Η ταχύτητα κυκλοφορίας του πάγιου ενεργητικού παραμένει στο 0,3.

Τη χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών μειώθηκε κατά ευρώ 11,00 εκατ. (-5,3%) και ανήλθε σε ευρώ 195,70 εκατ. έναντι ευρώ 206,7 εκατ. το 2006. Η μείωση οφείλεται στην δραστηριοποίηση της εταιρίας με ένα πλοίο λιγότερο.

Η ταχύτητα κυκλοφορίας του πάγιου ενεργητικού παραμένει στο 0,3.

7.3.4 Σύγκριση πινάκων

Τις χρήσεις 2004 – 2006 η ταχύτητα κυκλοφορίας του πάγιου ενεργητικού της Anek Lines ακολουθεί ανοδική πορεία και διαμορφώνεται από 0,5 έως 0,7 γεγονός που δείχνει την αποτελεσματική επένδυση της εταιρίας σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.

Τη χρήση 2007 διαμορφώνεται στο 0,6 γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του πάγιου ενεργητικού κατά 5,88%. Αντίθετα η ταχύτητα κυκλοφορίας του πάγιου ενεργητικού της Minoan lines παραμένει σταθερή όλες τις χρήσεις και κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα γεγονός που δείχνει αφενός την υπερεπένδυση της εταιρίας σε πάγια και αφετέρου την μη χρησιμοποίηση αυτών για την δημιουργία πωλήσεων.

7.3.5 Ταχύτητα κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων= κύκλος εργασιών /σύνολο Ιδίων κεφαλαίων

Anek lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 186.371.000,00 | 203.220.000,00 | 224.955.000,00 | 232.310.000,00 |
| ΣΥΝ.ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 71.628.000,00 | 79.412.000,00 | 103.135.000,00 | 209.832.000,00 |
| ΤΚΠΕ | 2,6 | 2,6 | 2,2 | 1,1 |

Πίνακας:7-15 βλ.Παράρτημα Α,Γράφημα 8

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 διαμορφώθηκαν υψηλά επίπεδα μεταφορικής κίνησης που είχαν ως αποτέλεσμα την αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 9,04% σε σχέση με το 2004 ενώ το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 79,4 εκατ το 2005 έναντι ευρώ 71,6 εκατ το 2004 αυξημένο κατά 10,87% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των αποθεματικών κεφαλαίων. Η ταχύτητα κυκλοφορίας των ιδίων κεφαλαίων κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα και στις δυο χρήσεις και διαμορφώνεται στο 2,6 γεγονός που δείχνει ότι η εταιρία μπορεί να πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων με αποτέλεσμα την αύξηση των κερδών.

Τη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 224,95 εκατ. έναντι ευρώ 203,2 εκατ. αυξανόμενος κατά 10,7%. Η αύξηση οφείλεται στην αναπροσαρμογή των ναύλων της ακτοπλοΐας και στην αύξηση των εσόδων από εμπορική εκμετάλλευση. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 103,1 εκατ το 2006 έναντι ευρώ 79,4 εκατ το 2005 αυξημένο κατά 29,87% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των αποθεματικών κεφαλαίων. Η ταχύτητα κυκλοφορίας των ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει μείωση και διαμορφώνεται στο 2,2 έναντι 2,6 την προηγούμενη χρήση αλλά συνεχίζει να κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα.

Τη χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών παρέμεινε στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρήση αυξημένος κατά 3,27%. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει σημαντική αύξηση 103,45% και διαμορφώνεται σε ευρώ 209,8 εκατ έναντι ευρώ 103,1 την προηγούμενη χρήση γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου το οποίο ανήλθε σε ευρώ 161,3 εκατ έναντι ευρώ 59,7 το 2006.

Η ταχύτητα κυκλοφορίας των ιδίων κεφαλαίων μειώθηκε αισθητά και διαμορφώθηκε στο 1,1.

Minoan lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 191.550.000,00 | 204.198.000,00 | 206.703.000,00 | 195.701.520,97 |
| ΣΥΝ.ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 246.631.000,00 | 248.912.000,00 | 270.632.000,00 | 268.180.949,17 |
| ΤΚΠΕ | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,7 |

Πίνακας:7-16 βλ.Παράρτημα Β,Γράφημα 8

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 204,2 εκατ. έναντι ευρώ 191,5 εκατ. το 2004 αυξημένος κατά ευρώ 12,65 εκατ. (+6,6%) ενώ το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 248,9 εκατ. έναντι ευρώ 246,6 εκατ. το 2004 αυξημένος κατά 0,92%. Η ταχύτητα κυκλοφορίας των ιδίων κεφαλαίων διαμορφώνεται στο 0,8 και στις δυο χρήσεις γεγονός που δείχνει ότι η εταιρία βρίσκεται σε δεινή θέση διότι οι πωλήσεις της πραγματοποιούνται με υψηλά ίδια κεφάλαια.

Τη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών και τα ίδια κεφάλαια παρέμειναν στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας μικρή αύξηση κατά 1,23% και 8,23% αντίστοιχα. Η ταχύτητα κυκλοφορίας των ιδίων κεφαλαίων παραμένει στο 0,8.

Τη χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών μειώθηκε κατά ευρώ 11,00 εκατ. (-5,3%) και ανήλθε σε ευρώ 195,70 εκατ. έναντι ευρώ 206,7 εκατ. το 2006. Η μείωση οφείλεται στην δραστηριοποίηση της εταιρίας με ένα πλοίο λιγότερο. Τα ίδια κεφάλαια παρέμειναν στα ίδια επίπεδα και διαμορφώθηκαν στα ευρώ 268,2 εκατ.

Η ταχύτητα κυκλοφορίας του πάγιου ενεργητικού διαμορφώθηκε στο 0,7 .

7.3.6 Σύγκριση πινάκων

Τις χρήσεις 2004 – 2005 η ταχύτητα κυκλοφορίας των ιδίων κεφαλαίων της Anek Lines ακολουθεί ανοδική πορεία και διαμορφώνεται από 2,6 γεγονός που δείχνει ότι η εταιρία μπορεί να πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων με αποτέλεσμα την αύξηση των κερδών.

Τις χρήσεις 2006-2007 μειώνεται και διαμορφώνεται στο 2,2 και 1,1 αντίστοιχα γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων. Αντίθετα η ταχύτητα κυκλοφορίας του πάγιου ενεργητικού της Minoan lines παραμένει σταθερή όλες τις χρήσεις και κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα 0,7-0,8 γεγονός που δείχνει ότι η εταιρία βρίσκεται σε δεινή θέση διότι οι πωλήσεις της πραγματοποιούνται με υψηλά ίδια κεφάλαια.

7.3.7 Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού= κύκλος εργασιών /Σύνολο ενεργητικού

Anek lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 186.371.000,00 | 203.220.000,00 | 224.955.000,00 | 232.310.000,00 |
| ΣΥΝ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 432.560.000,00 | 440.503.000,00 | 437.941.000,00 | 505.902.000,00 |
| ΤΚΣΕ | 0,4 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |

Πίνακας:7-17 βλ.Παράρτημα Α,Γράφημα 9

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 διαμορφώθηκαν υψηλά επίπεδα μεταφορικής κίνησης που είχαν ως αποτέλεσμα την αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 9,04% σε σχέση με το 2004. Το σύνολο του ενεργητικού ανήλθε σε ευρώ 440,5 εκατ έναντι ευρώ 432,5 εκατ παρουσιάζοντας αύξηση 1,84%.

Τη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 224,95 εκατ. έναντι ευρώ 203,2 εκατ. αυξανόμενος κατά 10,7%. Η αύξηση οφείλεται στην αναπροσαρμογή των ναύλων της ακτοπλοΐας τον Ιούνιο του 2006 και στην αύξηση των εσόδων από εμπορική εκμετάλλευση. Το σύνολο του ενεργητικού ανήλθε σε ευρώ 437,9 εκατ έναντι ευρώ 440,5 εκατ παρουσιάζοντας αύξηση 1,84%.

Τη χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών παρέμεινε στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρήση αυξημένος κατά 3,27% ενώ το σύνολο του ενεργητικού ανήλθε σε ευρώ 505,9 εκατ έναντι ευρώ 437,9 εκατ το 2006 παρουσιάζοντας αύξηση 15,52%.

Minoan lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|----------------|
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 191.550.000 | 204.198.000 | 206.703.000 | 195.701.520,97 |

| | | | | |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|----------------|
| ΣΥΝ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 818.328.000 | 787.117.000 | 717.637.000 | 672.425.562,68 |
| ΤΚΣΕ | 0,2 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |

Πίνακας:7-18 βλ.Παράρτημα Β,Γράφημα 9

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 204,2 εκατ. έναντι ευρώ 191,5 εκατ. το 2004 αυξημένος κατά ευρώ 12,65 εκατ. (+6,6%) , το υψηλότερο επίπεδο από την ίδρυση της εταιρίας. Το σύνολο του ενεργητικού ανήλθε σε ευρώ 787,1 εκατ έναντι ευρώ 818,3 εκατ παρουσιάζοντας μείωση -3,81%.

Τη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών παρέμεινε στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας μικρή αύξηση κατά 1,23%. Το σύνολο του ενεργητικού ανήλθε σε ευρώ 717,6 εκατ έναντι ευρώ 787,1 εκατ παρουσιάζοντας μείωση -8,83%.

Τη χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών μειώθηκε κατά ευρώ 11,00 εκατ. (-5,3%) και ανήλθε σε ευρώ 195,70 εκατ. έναντι ευρώ 206,7 εκατ. το 2006. Η μείωση οφείλεται στην δραστηριοποίηση της εταιρίας με ένα πλοίο λιγότερο. Το σύνολο του ενεργητικού ανήλθε σε ευρώ 672,4 εκατ έναντι ευρώ 717,6 εκατ παρουσιάζοντας μείωση -6,30%.

7.3.8 Σύγκριση πινάκων

Η Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού της Anek Lines διαμορφώνεται τη χρήση 2004 σε 0,4 και τις χρήσεις 2005- 2007 παραμένει σταθερή στο 0,5. Αντίθετα για την Minoan Lines η Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού διαμορφώνεται τη χρήση 2004 σε 0,2 και τις χρήσεις 2005- 2007 παραμένει σταθερή στο 0,3. Σύμφωνα με την Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού η Minoan lines χρειάζεται λιγότερες μέρες για να μετατρέψει το συνολικό Ενεργητικό της σε πωλήσεις.

7.3.9 Μ.Ο Είσπραξης Απαιτήσεων = (Απαιτήσεις από πελάτες / Κύκλο Εργασιών)*365

Anek lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|--|------|------|------|------|
|--|------|------|------|------|

| | | | | |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΠΕΛΑΤΩΝ | 48.233.000,00 | 68.686.000,00 | 80.609.000,00 | 70.432.000,00 |
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 186.371.000,00 | 203.220.000,00 | 224.955.000,00 | 232.310.000,00 |
| Μ.Ο ΕΙΣΠ.ΑΠΑΙΤ. | 94,46 | 123,37 | 130,79 | 110,66 |

Πίνακας:7-19 βλ.Παράρτημα Α,Γράφημα 10

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 το σύνολο των απαιτήσεων από τους πελάτες ανήλθε σε ευρώ 68,6 εκατ έναντι ευρώ 48,2 εκατ το 2004 αυξημένο κατά 42,40%. Το 2005 διαμορφώθηκαν υψηλά επίπεδα μεταφορικής κίνησης που είχαν ως αποτέλεσμα την αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 9,04% σε σχέση με το 2004.

Τη χρήση 2006 το σύνολο των απαιτήσεων από τους πελάτες ανήλθε σε ευρώ 80,6 εκατ έναντι ευρώ 68,6 εκατ το 2005 αυξημένο κατά 17,36%. Ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 224,95 εκατ. έναντι ευρώ 203,2 εκατ. αυξανόμενος κατά 10,7%.

Τη χρήση 2007 το σύνολο των απαιτήσεων από τους πελάτες ανήλθε σε ευρώ 70,4 εκατ έναντι ευρώ 80,6 εκατ το 2006 μειωμένο κατά -12,63%. ο κύκλος εργασιών παρέμεινε στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρήση αυξημένος κατά 3,27%

Minoan lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|----------------------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
| ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΠΕΛΑΤΩΝ | 6.806.000,00 | 15.556.000,00 | 52.150.000,00 | 39.772.000,00 |
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 191.550.000 | 204.198.000 | 206.703.000 | 195.701.520,97 |
| Μ.Ο ΕΙΣΠ.ΑΠΑΙΤ. | 12,97 | 27,81 | 92,09 | 74,18 |

Πίνακας:7-20 βλ.Παράρτημα Β,Γράφημα 10

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 το σύνολο των απαιτήσεων από τους πελάτες ανήλθε σε ευρώ 15,5 εκατ έναντι ευρώ 6,8 εκατ το 2004 αυξημένο κατά 128,56%. Ο κύκλος εργασιών ανήλθε

σε ευρώ 204,2 εκατ. έναντι ευρώ 191,5 εκατ. το 2004 αυξημένος κατά ευρώ 12,65 εκατ. (+6,6%) , το υψηλότερο επίπεδο από την ίδρυση της εταιρίας

Τη χρήση 2006 το σύνολο των απαιτήσεων από τους πελάτες ανήλθε σε ευρώ 52,15 εκατ έναντι ευρώ 15,5 εκατ το 2005 αυξημένο κατά 235,24%. Ο κύκλος εργασιών παρέμεινε στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας μικρή αύξηση κατά 1,23%.

Τη χρήση 2007 το σύνολο των απαιτήσεων από τους πελάτες ανήλθε σε ευρώ 39,7 εκατ έναντι ευρώ 52,1 εκατ το 2006 μειωμένο κατά -23,74%. ο κύκλος εργασιών μειώθηκε κατά ευρώ 11,00 εκατ. (-5,3%) και ανήλθε σε ευρώ 195,70 εκατ. έναντι ευρώ 206,7 εκατ. το 2006

7.3.10 Σύγκριση πινάκων

Ο Μ.Ο Είσπραξης Απαιτήσεων της Anek Lines ανέρχεται στις 94 – 130 ημέρες ενώ της Minoan Lines ανέρχεται σε 12 – 92 ημέρες. Επομένως η Minoan Lines καλύπτει περισσότερες φορές τις απαιτήσεις των πελατών της μέσα στη χρήση.

7.3.11 Μ.Ο πληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων= (Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις/ Κύκλος εργασιών)*365

Anek lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΒΡΑΧΥΠΡ.ΥΠΟΧΡ. | 55.602.000,00 | 76.417.000,00 | 75.595.000,00 | 81.220.000,00 |
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 186.371.000,00 | 203.220.000,00 | 224.955.000,00 | 232.310.000,00 |
| ΜΟ ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ. | 108,9 | 149,7 | 135,8 | 131,8 |

Πίνακας:7-21 βλ.Παράρτημα Α,Γράφημα 11

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 διαμορφώθηκαν υψηλά επίπεδα μεταφορικής κίνησης που είχαν ως αποτέλεσμα την αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 9,04% σε σχέση με το 2004 και

παράλληλα οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ανήλθαν σε ευρώ 76,4 εκατ έναντι ευρώ 55,6 εκατ τη χρήση 2004 παρουσιάζοντας αύξηση 37,44%

Ο μέσος όρος πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αντιστοιχεί σε 149,7 μέρες το 2005 και 108,9 μέρες το 2004.

Τη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 224,95 εκατ. έναντι ευρώ 203,2 εκατ. αυξανόμενος κατά 10,7%. Η αύξηση οφείλεται στην αναπροσαρμογή των ναύλων της ακτοπλοΐας και στην αύξηση των εσόδων από εμπορική εκμετάλλευση. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ανήλθαν σε ευρώ 75,5 εκατ έναντι ευρώ 76,4 εκατ τη χρήση 2005 παρουσιάζοντας μείωση -1,08% γεγονός που φέρει ως αποτέλεσμα την μείωση του μέσου όρου πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σε 135 ημέρες.

Τη χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών παρέμεινε στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρήση αυξημένος κατά 3,27% ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ανήλθαν σε ευρώ 81,2 εκατ έναντι ευρώ 75,5 εκατ τη χρήση 2006 παρουσιάζοντας αύξηση 7,44% με αποτέλεσμα την μείωση του μέσου όρου πληρωμής σε 131,8 ημέρες.

Minoan lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΒΡΑΧΥΠΡ.ΥΠΟΧΡ. | 82.683.000,00 | 105.290.000,00 | 99.658.000,00 | 193.743.431,18 |
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 191.550.000,00 | 204.198.000,00 | 206.703.000,00 | 195.701.520,97 |
| ΜΟ ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ. | 157,6 | 188,2 | 176,0 | 361,3 |

Πίνακας 7-22 βλ.Παράρτημα Β.Γράφημα 11

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 204,2 εκατ. έναντι ευρώ 191,5 εκατ. το 2004 αυξημένος κατά ευρώ 12,65 εκατ. (+6,6%) ενώ το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αυξήθηκε κατά 27,34%. Ο μέσος όρος πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ανήλθε σε 188,2 ημέρες το 2005 έναντι 157,6 ημέρες το 2004.

Τη χρήση 2006 ο μέσος όρος πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ανήλθε σε 176 ημέρες έναντι 188,2 ημέρες το 2005 γεγονός που οφείλεται αφενός στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις οι οποίες παρουσιάζουν μείωση -5,35% και

ανέρχονται σε ευρώ 99,6 εκατ έναντι ευρώ 105,3 εκατ την προηγούμενη χρήση και αφετέρου στον κύκλο εργασιών όπου παρέμεινε στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας μικρή αύξηση κατά 1,23%.

Τη χρήση 2007 ο μέσος όρος πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ανήλθε σε 361 ημέρες έναντι 176 ημέρες το 2006 γεγονός που οφείλεται αφενός στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις οι οποίες αυξήθηκαν σημαντικά κατά 94,40% και ανέρχονται σε ευρώ 193,7 εκατ έναντι ευρώ 99,7 εκατ την προηγούμενη χρήση και αφετέρου στον κύκλο εργασιών όπου μειώθηκε κατά ευρώ 11,00 εκατ. (-5,3%) και ανήλθε σε ευρώ 195,70 εκατ. έναντι ευρώ 206,7 εκατ. το 2006.

7.3.12 Σύγκριση πινάκων

Όλες τις χρήσεις ο μέσος όρος πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της Anek Lines κυμαίνεται μεταξύ 108-149 ημερών . Επομένως η εταιρία μπορεί να καλύπτει πάνω από μια φορές μέσα στη χρήση τις υποχρεώσεις της. Αντίθετα για την Minoan Lines ο μέσος όρος πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της κυμαίνεται μεταξύ 157-361 ημερών επομένως καλύπτει τις υποχρεώσεις της λίγες φορές εντός της χρήσης.

7.4 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάθρωσης

7.4.1 Δείκτης Σχέσεως Κεφαλαίων (Αυτονομίας)

Anek lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 71.628.000,00 | 79.412.000,00 | 103.135.000,00 | 209.832.000,00 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 432.560.000,00 | 440.503.000,00 | 437.941.000,00 | 505.902.000,00 |
| ΔΣΙΚ | 0,17 | 0,18 | 0,24 | 0,41 |

Πίνακας:7-23 βλ.Παράρτημα Α.Γράφημα 12

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 79,4 εκατ έναντι ευρώ 71,6 εκατ το 2004 αυξημένο κατά 10,87% γεγονός που οφείλεται στην μείωση των αποτελεσμάτων εις νέον.

Το σύνολο του παθητικού ανήλθε σε ευρώ 440,5 εκατ έναντι 432,7 εκατ το 2004 γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 37,44%. Ο δείκτης αυτονομίας διαμορφώθηκε στο 0,18 έναντι 0,17.

Τη χρήση 2006 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 103,1 εκατ το 2006 έναντι ευρώ 79,4 εκατ το 2005 αυξημένο κατά 29,87% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των αποθεματικών.

Το σύνολο του παθητικού ανήλθε σε ευρώ 437,5 εκατ έναντι ευρώ 440,5 εκατ το 2005 μειωμένο κατά -0,58%. Ο δείκτης αυτονομίας διαμορφώθηκε στο 0,24.

Τη χρήση 2007 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει σημαντική αύξηση 103,45% και διαμορφώνεται σε ευρώ 209,8 εκατ έναντι ευρώ 103,1 την προηγούμενη χρήση γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου το οποίο ανήλθε σε ευρώ 161,3 εκατ έναντι ευρώ 59,7 το 2006. Το σύνολο του παθητικού ανήλθε σε ευρώ 505,9 εκατ έναντι 437,9 εκατ το 2006. Ο δείκτης αυτονομίας διαμορφώθηκε στο 0,41.

Minoan lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 246.631.000,00 | 248.912.000,00 | 270.632.000,00 | 268.180.949,17 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 818.328.000,00 | 787.117.000,00 | 717.637.000,00 | 672.425.562,68 |
| ΔΣΙΚ | 0,3 | 0,3 | 0,4 | 0,4 |

Πίνακας:7-24 βλ. Παράρτημα Β, Γράφημα 12

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 248,9 εκατ έναντι ευρώ 246,6 εκατ το 2004 αυξημένο κατά 0,92%.

Το σύνολο του παθητικού ανήλθε σε ευρώ 787,1 εκατ έναντι 818,3 εκατ το 2004 γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 27,34%. Ο δείκτης αυτονομίας διαμορφώθηκε στο 0,3 και στις δυο χρήσεις.

Τη χρήση 2006 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 270,6 εκατ έναντι ευρώ 248,9 εκατ το 2005 αυξημένο κατά 8,73% γεγονός που οφείλεται στα θετικά αποτελέσματα εις νέον τα οποία ανήλθαν σε ευρώ 22,9 εκατ έναντι ζημιών ευρώ -6,8 εκατ το 2005. Το σύνολο του παθητικού ανήλθε σε ευρώ 717,6 εκατ έναντι ευρώ 787,1 εκατ το 2005 γεγονός που οφείλεται στην μείωση των υποχρεώσεων. Ο δείκτης αυτονομίας διαμορφώθηκε στο 0,4.

Τη χρήση 2007 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 268,1 εκατ έναντι ευρώ 270,6 εκατ το 2007 μειωμένο κατά -0,91%. Το σύνολο του παθητικού παρουσίασε μείωση κατά -6,30% γεγονός που οφείλεται στην μείωση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά -39,40%.

Ο δείκτης αυτονομίας διαμορφώθηκε στο 0,4

7.4.2 Σύγκριση πινάκων

Ο δείκτης αυτονομίας της Anek Lines ακολουθεί ανοδική πορεία και διαμορφώνεται τις χρήσεις 2004 – 2005 σε χαμηλά επίπεδα 0,17 και 0,18 και το 2006-2007 ανέρχεται σε 0,24 και 0,41. Η εταιρία διατηρεί χαμηλά ίδια κεφάλαια σε σχέση με το σύνολο του παθητικού της. Αντίθετα για την Minoan Lines ο δείκτης αυτονομίας διαμορφώνεται σε υψηλότερα επίπεδα (0,3 και 0,4) από την Anek Lines αλλά παρουσιάζει μικρότερες μεταβολές. Η εταιρία διατηρεί υψηλότερα ίδια κεφάλαια σε σχέση με το σύνολο του παθητικού της.

7.4.3 Δανειακής επιβάρυνσης = Ίδια κεφάλαια / Τραπεζικές Υποχρεώσεις

Anek lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 71.628.000,00 | 79.412.000,00 | 103.135.000,00 | 209.832.000,00 |
| ΜΑΚΡΟΠ.ΤΡ.ΥΠΟΧΡ | 300.086.000,00 | 279.462.000,00 | 253.643.000,00 | 209.862.000,00 |
| ΒΡΑΧ.ΤΡΑΠ.ΤΡ.ΥΠΟΧΡ | 17.897.000,00 | 33.602.000,00 | 31.492.000,00 | 43.016.000,00 |
| ΔΕ | 0,2 | 0,3 | 0,4 | 0,8 |

Πίνακας:7-25 βλ.Παράρτημα Α,Γράφημα 13

Ανάλυση πίνακα

Τη χρήση 2005 ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης διαμορφώθηκε στο 0,3 έναντι 0,2 τη χρήση 2004. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 79,4 εκατ. έναντι ευρώ 71,6 εκατ. το 2004 αυξημένο κατά 10,87% γεγονός που οφείλεται στην μείωση των αποτελεσμάτων εις νέον.

Οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά -6.87% ενώ οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 87.75%

Τη χρήση 2006 ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης διαμορφώθηκε στο 0.4 έναντι 0,3 τη χρήση 2005. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 103,1 εκατ. το 2006 έναντι ευρώ 79,4 εκατ. το 2005 αυξημένο κατά 29,87% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των αποθεματικών. Οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά -9,24% και παράλληλα μειώθηκαν οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις κατά - 6,28%

Τη χρήση 2007 ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης διαμορφώθηκε στο 0,8 έναντι 0,4 τη χρήση 2006. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει σημαντική αύξηση 103,45% και διαμορφώνεται σε ευρώ 209,8 εκατ. έναντι ευρώ 103,1 εκατ την προηγούμενη χρήση γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου το οποίο ανήλθε σε ευρώ 161,3 εκατ. έναντι ευρώ 59,7 το 2006. Οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά -17,26% ενώ οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 36,59%.

Minoan lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 246.631.000,00 | 248.912.000,00 | 270.632.000,00 | 268.180.949,17 |
| ΜΑΚΡΟΠ.ΤΡ.ΥΠΟΧΡ | 476.077.000,00 | 425.345.000,00 | 339.835.685,36 | 203.041.971,97 |
| ΒΡΑΧ.ΤΡΑΠ.ΤΡ.ΥΠΟΧΡ | 51.368.000,00 | 56.584.000,00 | 35.072.877,45 | 21.277.162,32 |
| ΔΕ | 0,5 | 0,5 | 0,7 | 1,2 |

Πίνακας:7-26 βλ.Παράρτημα Β,Γράφημα 13

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης διαμορφώθηκε στο 0,5 και τις δυο χρήσεις. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 248,9 εκατ έναντι ευρώ 246,6 εκατ το 2004 αυξημένο κατά 0,92%. Οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά -10,66% ενώ οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 10,15%.

Τη χρήση 2006 ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης διαμορφώθηκε στο 0,7 έναντι 0,5 τη χρήση 2005. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 270,6 εκατ έναντι ευρώ 248,9 εκατ το 2005 αυξημένο κατά 8,73% γεγονός που οφείλεται στα θετικά αποτελέσματα εις νέον τα οποία ανήλθαν σε ευρώ 22,9 εκατ έναντι ζημιών ευρώ -6,8 εκατ το 2005. Οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά -20,10% και οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά -38,02%.

Τη χρήση 2007 ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης διαμορφώθηκε στο 1,2 έναντι 0,7 τη χρήση 2006. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 268,1 εκατ έναντι ευρώ 270,6 εκατ το 2007 μειωμένο κατά -0,91%. Οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά -40,25% και οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά -39,33%.

7.4.4 Σύγκριση πινάκων

Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης της Anek Lines ακολουθεί ανοδική πορεία και διαμορφώνεται τις χρήσεις 2004 – 2005 σε χαμηλά επίπεδα 0,2 και 0,3 και το 2006-2007 ανέρχεται σε 0,4 και 0,8. Η εταιρία διατηρεί χαμηλά ίδια κεφάλαια σε σχέση με το σύνολο των τραπεζικών υποχρεώσεων. Αντίθετα για την Minoan Lines ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης διαμορφώνεται σε υψηλότερα επίπεδα (0,5 – 1,2) από την Anek Lines αλλά παρουσιάζει μικρότερες μεταβολές. Η εταιρία διατηρεί χαμηλότερα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τις τραπεζικές της υποχρεώσεις γεγονός που καθιστά την εταιρεία ανασφαλής προς τους πιστωτές της.

7.4.5 Ξένα Μακροπρ. προς Ίδια Κεφάλαια= Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις/Σύνολο ιδίων κεφαλαίων

Anek lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΜΑΚΡΟΠΡ.ΥΠΟΧΡ. | 300.086.000,00 | 279.462.000,00 | 253.643.000,00 | 209.862.000,00 |
| ΣΥΝΟΛΟ Ι.Κ. | 71.628.000,00 | 79.412.000,00 | 103.135.000,00 | 209.832.000,00 |
| ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡ.ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 4,2 | 3,5 | 2,5 | 1,0 |

Πίνακας:7-27 βλ.Παράρτημα Α,Γράφημα 14

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ανήλθαν σε ευρώ 279,5 εκατ έναντι 300,9 εκατ το 2004 παρουσιάζοντας μείωση -6.87%.Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 79,4 εκατ. έναντι ευρώ 71,6 εκατ. το 2004 αυξημένο κατά 10,87% γεγονός που οφείλεται στην μείωση των αποτελεσμάτων εις νέον. Ο δείκτης ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια / ίδια κεφάλαια κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα και διαμορφώθηκε στο 3,5 έναντι 4,2 το 2004 γεγονός που οφείλεται στον υψηλό δανεισμό της εταιρίας.

Τη χρήση 2006 οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ανήλθαν σε ευρώ 253,6 εκατ έναντι 279,5 εκατ το 2005 παρουσιάζοντας μείωση -9,24% .Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 103,1 εκατ. το 2006 έναντι ευρώ 79,4 εκατ. το 2005 αυξημένο κατά 29,87% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των αποθεματικών. Ο δείκτης ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια / ίδια κεφάλαια συνεχίζει να κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα και διαμορφώθηκε στο 2,5 έναντι 3,5 το 2005 γεγονός που οφείλεται στον υψηλό δανεισμό της εταιρίας.

Τη χρήση 2007 οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά -17,26% ενώ το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει σημαντική αύξηση 103,45% και διαμορφώνεται σε ευρώ 209,8 εκατ. έναντι ευρώ 103,1 την προηγούμενη χρήση γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου το οποίο ανήλθε σε ευρώ 161,3 εκατ. έναντι ευρώ 59,7 το 2006. . Ο δείκτης ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια / ίδια κεφάλαια περιορίζεται και διαμορφώνεται στο 1 έναντι 2,5 το 2005 γεγονός που οφείλεται στην μείωση του δανεισμού της εταιρίας.

Minoan lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|--|------|------|------|------|
| | | | | |

| | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΜΑΚΡΟΠΡ.ΥΠΟΧΡ. | 476.077.000,00 | 425.345.000,00 | 347.347.000,00 | 210.501.182,33 |
| ΣΥΝΟΛΟ Ι.Κ. | 246.631.000,00 | 248.912.000,00 | 270.632.000,00 | 268.180.949,17 |
| ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡ.ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 1,9 | 1,7 | 1,3 | 0,8 |

Πίνακας:7-28 βλ.Παράρτημα Β,Γράφημα 14

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ανήλθαν σε ευρώ 425,3εκατ έναντι 476,07 εκατ το 2004 παρουσιάζοντας μείωση -10,66%. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 248,9 εκατ έναντι ευρώ 246,6 εκατ το 2004 αυξημένο κατά 0,92%. Ο δείκτης ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια / ίδια κεφάλαια κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα και διαμορφώθηκε στο 1,7 έναντι 1,9 το 2004 γεγονός που οφείλεται στον υψηλό δανεισμό της εταιρίας.

Τη χρήση 2006 οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ανήλθαν σε ευρώ 347,3 εκατ έναντι 425,3εκατ το 2005 παρουσιάζοντας μείωση -20,10% . Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 270,6 εκατ έναντι ευρώ 248,9 εκατ το 2005 αυξημένο κατά 8,73% γεγονός που οφείλεται στα θετικά αποτελέσματα εις νέον τα οποία ανήλθαν σε ευρώ 22,9 εκατ έναντι ζημιών ευρώ -6,8 εκατ το 2005. Ο δείκτης ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια / ίδια κεφάλαια κυμαίνεται στα ίδια επίπεδα και διαμορφώθηκε στο 1,3 έναντι 1,7 το 2005.

Τη χρήση 2007 οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις ανήλθαν σε ευρώ 210,5 εκατ έναντι 347,3 εκατ το 2006 παρουσιάζοντας μείωση κατά -40,25%.Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 268,1 εκατ έναντι ευρώ 270,6 εκατ το 2007 μειωμένο κατά -0,91%. Ο δείκτης ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια / ίδια κεφάλαια παρουσιάζει μείωση και διαμορφώνεται σε 0,7 έναντι 1,3 γεγονός που οφείλεται στον περιορισμό του δανεισμού της εταιρίας.

7.4.6 Σύγκριση πινάκων

Ο δείκτης ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια / ίδια κεφάλαια της Anek Lines ακολουθεί καθοδική πορεία. Την χρήση 2004 διαμορφώνεται στο 4,2 και τη χρήση 2007 διαμορφώνεται στο 1. Ο δείκτης κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα γεγονός που οφείλεται στον υψηλό δανεισμό της εταιρίας και στην διατήρηση χαμηλών ιδίων κεφαλαίων, Για την

Minoan Lines ο δείκτης κυμαίνεται σε χαμηλότερα επίπεδα από την Anek Lines και διαμορφώνεται στο 1,9 τη χρήση 2004 και στο 0,8 τη χρήση 2007 ακολουθώντας καθοδική πορεία.

7.4.7 Ίδια κεφάλαια προς Σύνολο Ενεργητικού= Σύνολο ιδίων κεφαλαίων/ Σύνολο Ενεργητικού

Anek lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΣΥΝΟΛΟ Ι.Κ. | 71.628.000,00 | 79.412.000,00 | 103.135.000,00 | 209.832.000,00 |
| ΣΥΝ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 432.560.000,00 | 440.503.000,00 | 437.941.000,00 | 505.902.000,00 |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,4 |

Πίνακας:7-29 βλ.Παράρτημα Α,Γράφημα 15

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 79,4 εκατ. έναντι ευρώ 71,6 εκατ. το 2004 αυξημένο κατά 10,87% γεγονός που οφείλεται στην μείωση των αποτελεσμάτων εις νέον. Το σύνολο του ενεργητικού ανήλθε σε ευρώ 440,5 εκατ έναντι ευρώ 432,5 εκατ την προηγούμενη χρήση.

Τη χρήση 2006 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 103,1 εκατ. το 2006 έναντι ευρώ 79,4 εκατ. το 2005 αυξημένο κατά 29,87% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των αποθεματικών. Το σύνολο του ενεργητικού ανήλθε σε ευρώ 437,9 εκατ έναντι ευρώ 440,5 εκατ την προηγούμενη χρήση.

Τη χρήση 2007 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει σημαντική αύξηση 103,45% και διαμορφώνεται σε ευρώ 209,8 εκατ. έναντι ευρώ 103,1 την προηγούμενη χρήση γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου το οποίο ανήλθε σε ευρώ 161,3 εκατ. έναντι ευρώ 59,7 το 2006.. Το σύνολο του ενεργητικού ανήλθε σε ευρώ 505,9 εκατ έναντι ευρώ 437,9 εκατ την προηγούμενη χρήση.

Minoan lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|--|------|------|------|------|
|--|------|------|------|------|

| | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΣΥΝΟΛΟ Ι.Κ. | 246.631.000,00 | 248.912.000,00 | 270.632.000,00 | 268.180.949,17 |
| ΣΥΝ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 818.328.000,00 | 787.117.000,00 | 717.637.000,00 | 672.425.562,68 |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 0,3 | 0,3 | 0,4 | 0,4 |

Πίνακας:7-30 βλ.Παράρτημα Β,Γράφημα 15

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 248,9 εκατ έναντι ευρώ 246,6 εκατ το 2004 αυξημένο κατά 0,92%. Το σύνολο του ενεργητικού ανήλθε σε ευρώ 787,1 εκατ έναντι ευρώ 818,3 εκατ την προηγούμενη χρήση.

Τη χρήση 2006 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 270,6 εκατ έναντι ευρώ 248,9 εκατ το 2005 αυξημένο κατά 8,73% γεγονός που οφείλεται στα θετικά αποτελέσματα εις νέον τα οποία ανήλθαν σε ευρώ 22,9 εκατ έναντι ζημιών ευρώ -6,8 εκατ το 2005. Το σύνολο του ενεργητικού ανήλθε σε ευρώ 717,6 εκατ έναντι ευρώ 787,1 εκατ την προηγούμενη χρήση.

Τη χρήση 2007 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 268,1 εκατ έναντι ευρώ 270,6 εκατ το 2007 μειωμένο κατά -0,91%. Το σύνολο του ενεργητικού ανήλθε σε ευρώ 672,4 εκατ έναντι ευρώ 717,6 εκατ την προηγούμενη χρήση.

7.4.8 Σύγκριση πινάκων

Ο δείκτης ίδια κεφάλαια/ σύνολο ενεργητικού της Anek Lines τις χρήσεις 2004-2006 διαμορφώνεται στο 0,2 και τη χρήση 2007 διαμορφώνεται στο 0,4. Ο δείκτης κυμαίνεται σε χαμηλότερα επίπεδα από την Minoan Lines όπου τις χρήσεις 2004-2005 διαμορφώνεται στο 0,3 ενώ τις χρήσεις 2006-2007 διαμορφώνεται στο 0,4 .

7.5 Αριθμοδείκτες Εξέλιξης

7.5.1 ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ =(Κύκλος Εργασιών τρέχουσας χρήσης - Κύκλος Εργασιών προηγούμενης χρήσης) / Κύκλος Εργασιών προηγούμενης χρήσης

Anek lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|----------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΧΡΗΣΗΣ | 186.371.000 | 203.220.000 | 224.955.000 | 232.310.000 |
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ | 171.768.000 | 186.371.000 | 203.220.000 | 224.955.000 |
| ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 8,50% | 9,04% | 10,70% | 3,27% |

Πίνακας:7-31 βλ.Παράρτημα Α,Γράφημα 16

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2004 παρατηρείται αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 8,50% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Η αύξηση οφείλεται στην βελτίωση των παρεχόμενων υπηρεσιών της εταιρίας.

Τη χρήση 2005 διαμορφώθηκαν υψηλά επίπεδα μεταφορικής κίνησης που είχαν ως αποτέλεσμα την αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 9,04% σε σχέση με το 2004.

Τη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 224,95 εκατ. έναντι ευρώ 203,2 εκατ. αυξανόμενος κατά 10,7%. Η αύξηση οφείλεται στην αναπροσαρμογή των ναύλων της ακτοπλοΐας τον Ιούνιο του 2006 και στην αύξηση των εσόδων από εμπορική εκμετάλλευση.

Τη χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών παρέμεινε στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρήση αυξημένος κατά 3,27%.

Minoan lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΧΡΗΣΗΣ | 191.550.000,00 | 204.198.000,00 | 206.703.000,00 | 195.701.520,97 |
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ | 193.586.457,54 | 191.550.000,00 | 204.198.000,00 | 206.703.000,00 |
| ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | -1,05% | 6,60% | 1,23% | -5,32% |

Πίνακας:7-32 βλ.Παράρτημα Β,Γράφημα 16

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2004 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 191,50 εκατ. έναντι ευρώ 193,59 εκατ. το 2003 παρουσιάζοντας μείωση -1,05%.

Τη χρήση 2005 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 204,2 εκατ. έναντι ευρώ 191,5 εκατ. το 2004 αυξημένος κατά ευρώ 12,65 εκατ. (+6,6%) , το υψηλότερο επίπεδο από την ίδρυση της εταιρίας.

Τη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών παρέμεινε στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας μικρή αύξηση κατά 1,23%.

Τη χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών μειώθηκε κατά ευρώ 11,00 εκατ. (-5,3%) και ανήλθε σε ευρώ 195,70 εκατ. έναντι ευρώ 206,7 εκατ. το 2006. Η μείωση οφείλεται στην δραστηριοποίηση της εταιρίας με ένα πλοίο λιγότερο.

7.5.2 Σύγκριση πινάκων

Τη χρήση 2004 ο κύκλος εργασιών της Anek lines παρουσίασε αύξηση κατά 8,50% σε αντίθεση με την Minoan Lines όπου μειώθηκε κατά 1,05% σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση,

Τη χρήση 2005 ο κύκλος εργασιών και των δυο εταιριών αυξήθηκε κατά 9,04% και 6,60% αντίστοιχα.

Τη χρήση 2006 λόγω αναπροσαρμογής των ναύλων ο κύκλος εργασιών της Anek Lines παρουσίασε αύξηση κατά 10,7% ενώ για την Minoan Lines παρέμεινε στα ίδια επίπεδα.

Τη χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών της Anek lines παρέμεινε στα ίδια επίπεδα σημειώνοντας μικρή αύξηση κατά 3,27% σε αντίθεση με την Minoan Lines όπου μειώθηκε σημαντικά -5,32% λόγω της πώλησης του πλοίου ΑΡΙΑΔΝΗ ΠΑΛΛΑΣ.

7.5.3 ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ=(Κέρδη προ φόρων τρέχουσας χρήσης - Κέρδη προ φόρων προηγούμενης χρήσης) / Κέρδη προ φόρων προηγούμενης χρήσης

Anek lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|--|-----------------|-----------------|---------------|----------------|
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΧΡΗΣΗΣ | -3.102.000,00 | 10.988.000,00 | 20.601.000,00 | 13.778.000,00 |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ | 4.093.364,89 | -3.102.000,00 | 10.988.000,00 | 20.601.000,00 |
| ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ | -175,78% | -454,22% | 87,49% | -33,12% |

Πίνακας:7-33 βλ.Παράρτημα Α,Γράφημα 17

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2004 παρουσιάστηκαν αναμορφωμένα αποτελέσματα (ζημιές) λόγω της εφαρμογής των ΔΠΧΠ οι οποίες ανήλθαν σε ευρώ -3,1 εκατ. έναντι κερδών ευρώ 4,09 εκατ. την προηγούμενη χρήση. Οι ζημιές οφείλονται στην αφενός στη μείωση των λειτουργικών εσόδων και αφετέρου στην αύξηση του κόστους πωληθέντων.

Τη χρήση 2005 τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε ευρώ 10,9 εκατ. έναντι αναμορφωμένων αποτελεσμάτων (ζημιές) ευρώ -3,2 εκατ. το 2004. Η μεταβολή οφείλεται στην εφαρμογή των ΔΠΧΠ, στην σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών και στην διατήρηση του κόστους σε χαμηλά επίπεδα.

Τη χρήση 2006 τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε ευρώ 20,6 εκατ. έναντι ευρώ 10,9 εκατ. το 2005. Η αύξηση της κερδοφορίας οφείλεται στη αύξηση του EBITDA κατά 33,36%.

Τη χρήση 2007 τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε ευρώ 13,78 εκατ. έναντι ευρώ 20,6 εκατ. το 2006 σημειώνοντας σημαντική μείωση κατά -33,12 % ,γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κόστους πωληθέντων κατά 9,6%.

Minoan lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|-------------------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΧΡΗΣΗΣ | 11.431.000,00 | 17.028.000,00 | 16.866.000,00 | 10.625.647,33 |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ | 3.572.229,81 | 11.431.000,00 | 17.028.000,00 | 16.866.000,00 |
| ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ | 220,00% | 48,96% | -0,95% | -37,00% |

Πίνακας:7-34 βλ.Παράρτημα Β,Γράφημα 17

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2004 τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε ευρώ 11,43 εκατ. έναντι ευρώ 3,57 εκατ. αυξημένα κατά ευρώ 7,86 εκατ. Ο περιορισμός των δαπανών, η αύξηση των πληροτήτων μετά την πώληση δύο πλοίων και η σημαντική μείωση του δανεισμού, ήταν οι βασικοί παράγοντες που οδήγησαν στην ραγδαία αύξηση της κερδοφορίας.

Τη χρήση 2005 τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε ευρώ 17,03 εκατ. έναντι ευρώ 11,43 εκατ. το 2004 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 48,96%.Η μεταβολή οφείλεται στην αύξηση των εσόδων εκμετάλλευσης λόγω της καταγραφής του κέρδους απ' την πώληση του πλοίου F/B ΔΑΙΔΑΛΟΣ.

Τη χρήση 2006 τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε ευρώ 16,86 εκατ. έναντι ευρώ 17,03 εκατ. το 2005 παρουσιάζοντας μείωση κατά 0,95%.

Τη χρήση 2007 τα κέρδη προ φόρων μειώθηκαν κατά 37% λόγω την σημαντικής μείωσης (-96,8%) που παρουσίασαν τα λειτουργικά αποτελέσματα. Η μεταβολή οφείλεται στην καταγραφή του κέρδους ποσού ευρώ 11,24 ευρώ από την πώληση του πλοίου Η/Σ/Φ ΑΡΙΑΔΝΗ ΠΑΛΛΑΣ τη χρήση 2006.

7.5.4 Σύγκριση πινάκων

Τη χρήση 2004 η Anek Lines παρουσιάζει αναμορφωμένα αποτελέσματα σε σχέση με το 2003 ενώ η Minoan Lines αύξησε τα κέρδη της κατά ευρώ 7,86 εκατ.

Τη χρήση 2005 η Anek Lines παρουσιάζει ραγδαία αύξηση των κερδών της τα οποία ανέρχονται σε ευρώ 10,98 εκατ. έναντι αναμορφωμένων αποτελεσμάτων το 2004 γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών και στην διατήρηση του λειτουργικού κόστους. Αντίστοιχα η Minoan Lines παρουσιάζει αύξηση κατά 48,96% λόγω της καταγραφής του κέρδους απ' την πώληση του πλοίου F/B ΔΑΙΔΑΛΟΣ.

Τη χρήση 2006 τα κέρδη προ φόρων της Anek Lines αυξάνονται κατά 87,49%. Η κερδοφορία οφείλεται στην αύξηση του EBITDA σε αντίθεση με την Minoan Lines όπου τα κέρδη παρουσιάζονται μειωμένα κατά -0,95%.

Τη χρήση 2007 και οι δυο εταιρίες παρουσιάζουν μείωση των κερδών προ φόρων η Anek Lines (-33,12%) και η Minoan Lines (-37%). Η Anek Lines λόγω της αύξηση του κόστους πωληθέντων και η Minoan Lines λόγω της δραστηριοποίησης της με ένα πλοίο λιγότερο.

7.5.5 ΚΕΡΔΩΝ ΜΕΤΑ ΦΟΡΟΥΣ=(Κέρδη μετά φόρων τρέχουσας χρήσης - Κέρδη μετά φόρων προηγούμενης χρήσης) / Κέρδη μετά φόρων προηγούμενης χρήσης

Anek lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΧΡΗΣΗΣ | -3.149.000,00 | 10.357.000,00 | 20.348.000,00 | 13.611.000,00 |
| ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ | 4.058.145,66 | -3.149.000,00 | 10.357.000,00 | 20.348.000,00 |

| | | | | |
|--------------------------|-----------------|-----------------|---------------|----------------|
| ΚΕΡΔΩΝ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ | -177,60% | -428,90% | 96,47% | -33,11% |
|--------------------------|-----------------|-----------------|---------------|----------------|

Πίνακας:7-35 βλ.Παράρτημα Α,Γράφημα 18

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2004 παρουσιάζονται αναμορφωμένα αποτελέσματα (ζημιές) ευρώ -3,1 εκατ. έναντι κερδών μετά φόρων το 2003 που ανήλθαν σε ευρώ 4,06 εκατ. Η μείωση οφείλεται στην εφαρμογή για πρώτη φορά των ΔΠΧΠ.

Τη χρήση 2005 τα κέρδη μετά φόρων ανήλθαν σε ευρώ 10,4 εκατ. έναντι αναμορφωμένων αποτελεσμάτων (ζημιές) ευρώ -3,1 εκατ. το 2004 όπου εφαρμόστηκαν για πρώτη φορά των ΔΠΧΠ. Η αύξηση οφείλεται, κυρίως, στη σημαντική βελτίωση των λειτουργικών αποτελεσμάτων και στο κέρδος που προέκυψε από την πώληση του πλοίου ΑΠΤΕΡΑ το οποίο περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα του 2005.

Τη χρήση 2006 τα κέρδη μετά φόρων ανήλθαν για τη χρήση 2006 σε € 20,3 εκατ. έναντι κερδών € 10,4 το 2005, γεγονός που οφείλεται στην αναπροσαρμογή των ναύλων της ακτοπλοΐας, καθώς και στην -αναλογικά με τα έσοδα- μικρότερη αύξηση του κόστους εκμετάλλευσης.

Τη χρήση 2007 τα κέρδη μετά φόρων ανήλθαν σε ευρώ 13,6 εκατ. έναντι ευρώ 20,3 εκατ. την προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας μείωση -33,11%. Η μείωση οφείλεται κυρίως στην αύξηση του κόστους πωληθέντων κατά 9,6%.

Minoan lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|--------------------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΧΡΗΣΗΣ | 12.204.000,00 | 17.022.000,00 | 18.273.000,00 | 10.570.873,09 |
| ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ | 3.540.000,00 | 12.204.000,00 | 17.022.000,00 | 18.273.000,00 |
| ΚΕΡΔΩΝ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ | 244,75% | 39,48% | 7,35% | -42,15% |

Πίνακας:7-36 βλ.Παράρτημα Β,Γράφημα 18

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2004 τα κέρδη μετά φόρων διαμορφώθηκαν στα ευρώ 12,204 εκατ. έναντι ευρώ 3,54 εκατ. την προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας αύξηση 244,75%.

Τη χρήση 2005 τα κέρδη μετά φόρων ανήλθαν σε ευρώ 17,02 εκατ. έναντι ευρώ 12,2 εκατ. την περασμένη χρήση αυξημένα κατά ευρώ 4,82 εκατ. Η αύξηση κατά 39,5% οφείλεται αφενός στην καταγραφή του κέρδους από την πώληση του πλοίου F/B ΔΑΙΔΑΛΟΣ ποσού ευρώ 2,05 εκατ. και αφετέρου στην μείωση των χρηματοοικονομικών εξόδων που επιτεύχθηκε από την πώληση των μετοχών FORTHnet και ANEK ποσού ευρώ 7,17 εκατ.

Τη χρήση 2006 τα κέρδη μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε ευρώ 18,27 εκατ. έναντι ευρώ 17,022 εκατ. παρουσιάζοντας αύξηση κατά ευρώ 1,25 εκατ. (+7,35%) γεγονός που οφείλεται στην καταγραφή του κέρδους από την πώληση του H/S/F ΑΡΙΑΔΝΗ ΠΑΛΛΑΣ.

Τη χρήση 2007 τα κέρδη μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε ευρώ 10,6 εκατ. έναντι ευρώ 18,27 εκατ. παρουσιάζοντας μείωση κατά ευρώ 7,7 εκατ. (42,15%) γεγονός που οφείλεται στην σημαντική μείωση των λειτουργικών εσόδων λόγω της πώλησης του H/S/F ΑΡΙΑΔΝΗ ΠΑΛΛΑΣ.

7.5.6 Σύγκριση πινάκων

Τη χρήση 2004 τα κέρδη μετά φόρων για την Minoan Lines παρουσιάζουν σημαντική αύξηση σε αντίθεση με την Anek lines όπου παρουσιάζει αναμορφωμένα αποτελέσματα (ζημίες).

Τη χρήση 2005 και οι δυο εταιρίες παρουσίασαν αύξηση στα κέρδη μετά φόρων για την Anek lines διαμορφώθηκαν σε ευρώ 10,4 εκατ. αυξημένα κατά ευρώ 10,7 εκατ. και για την Minoan Lines ανήλθαν σε ευρώ 17,02 εκατ. αυξημένα κατά ευρώ 1,25 εκατ.

Τη χρήση 2006 τα κέρδη μετά φόρων για την Anek lines ανήλθαν σε ευρώ 20,4 εκατ. σημειώνοντας σημαντική αύξηση 96,47% γεγονός που οφείλεται στην αναπροσαρμογή των ναύλων της ακτοπλοΐας, καθώς και στην -αναλογικά με τα έσοδα- μικρότερη αύξηση του κόστους εκμετάλλευσης ενώ τα κέρδη μετά φόρων για την Minoan Lines κυμαίνονται στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρήση σημειώνοντας μικρή αύξηση 7,35%.

Τη χρήση 2007 και οι δυο εταιρίες παρουσίασαν μείωση στα κέρδη μετά φόρων. Της Anek lines διαμορφώθηκαν σε ευρώ 13,6 εκατ. μειωμένα κατά -33,11% ε γεγονός που

οφείλεται στην αύξηση του κόστους πωληθέντων κατά 9,6%.και για την Minoan Lines ανήλθαν σε ευρώ 10,6 εκατ. μειωμένα κατά -42,15% γεγονός που οφείλεται στην σημαντική μείωση των λειτουργικών εσόδων λόγω της πώλησης του H/S/F ΑΡΙΑΔΝΗ ΠΑΛΛΑΣ.

7.5.7 EBITDA= (EBITDA τρέχουσας χρήσης - EBITDA προηγούμενης χρήσης) / EBITDA προηγούμενης χρήσης

Anek lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|----------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| EBITDA ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΧΡΗΣΗΣ | 27.068.000,00 | 37.772.000,00 | 50.376.000,00 | 43.501.000,00 |
| EBITDA ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ | 34.458.000,00 | 27.068.000,00 | 37.772.000,00 | 50.376.000,00 |
| EBITDA | -21,45% | 39,54% | 33,37% | -13,65% |

Πίνακας:7-37 βλ.Παράρτημα Α.Γράφημα 19

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2004 τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) της εταιρίας ανήλθαν σε ευρώ 27,07 εκατ. έναντι ευρώ 34,4 εκατ. την προηγούμενη χρήση σημειώνοντας μείωση -21,45% λόγω της εφαρμογής των ΔΠΧΠ .

Τη χρήση 2005 τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ευρώ 37,8 εκατ. έναντι ευρώ 27,1 εκατ. το 2004 σημειώνοντας σημαντική αύξηση κατά 39,54% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών.

Τη χρήση 2006 τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ευρώ 50,4 εκατ. έναντι ευρώ 37,8 εκατ. το 2005 σημειώνοντας αύξηση 33,37% . Η αύξηση οφείλεται αφενός στην αύξηση του κύκλου εργασιών και αφετέρου στη βελτίωση του μικτού περιθωρίου κέρδους καθώς το κόστος πωλήσεων ως ποσοστό του κύκλου εργασιών παρουσίασε μείωση 69,5% έναντι 73,9% την προηγούμενη χρήση.

Τη χρήση 2007 τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) της εταιρίας ανήλθαν σε ευρώ 43,5 εκατ. έναντι ευρώ 50,4 εκατ. την προηγούμενη χρήση σημειώνοντας μείωση -13,6% γεγονός που

οφείλεται στην επιδείνωση του μικτού περιθωρίου κέρδους καθώς το κόστος πωλήσεων ως ποσοστό του κύκλου εργασιών ανήλθε 73,8% έναντι 69,5%.

Minoan lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| EBITDA ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΧΡΗΣΗΣ | 58.193.620,48 | 56.036.937,63 | 61.420.000,00 | 46.300.000,00 |
| EBITDA ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ | 51.840.000,00 | 58.193.620,48 | 56.036.937,63 | 61.420.000,00 |
| EBITDA | 12,26% | -3,71% | 9,61% | -24,6% |

Πίνακας:7-38 βλ.Παράρτημα Β,Γράφημα 19

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2004 τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ευρώ 58,2 εκατ. έναντι ευρώ 51,8 εκατ. τη χρήση 2003 παρουσιάζοντας αύξηση 12,26%.

Τη χρήση 2005 τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ευρώ 56 εκατ. έναντι ευρώ 58,2 εκατ. τη χρήση 2004 παρουσιάζοντας μικρή μείωση -3,71% η οποία οφείλεται στην αύξηση του κόστους πωληθέντων κατά 17,1%.

Τη χρήση 2006 τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ευρώ 61,4 εκατ. έναντι ευρώ 56 εκατ. τη χρήση 2005 παρουσιάζοντας αύξηση 9,61% γεγονός που οφείλεται στην καταγραφή κέρδους από την πώληση του πλοίου H/S/F ΑΡΙΑΔΝΗ ΠΑΛΑΣ.

Τη χρήση 2007 παρατηρείται σημαντική μείωση του (EBITDA) όπου ανήλθε σε ευρώ 46,3 εκατ. έναντι ευρώ 61,42εκατ. με την προηγούμενη χρήση γεγονός που οφείλεται αφενός στην μείωση των λειτουργικών κερδών κατά 96,8% από την πώληση του πλοίου H/S/F ΑΡΙΑΔΝΗ ΠΑΛΑΣ και αφετέρου από την αύξηση του κόστους πωληθέντων λόγω της ανόδου των τιμών των καυσίμων.

7.5.8 Σύγκριση πινάκων

Τη χρήση 2004 τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) της Anek lines παρουσιάζουν μείωση -21,45% ενώ η Minoan Lines παρουσιάζει αύξηση 12,26%.

Τη χρήση 2005 τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) της Anek lines παρουσιάζουν αύξηση 39,5% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών ενώ για την Minoan Lines παρουσιάζουν μείωση -3,71% που οφείλεται στην αύξηση του κόστους πωληθέντων κατά 17,1 %.

Τη χρήση 2006 τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) παρουσιάζουν αύξηση και στις δυο εταιρίες. Η Anek lines σημειώνει αύξηση 33,37% όπου οφείλεται αφενός στην αύξηση του κύκλου εργασιών και αφετέρου στη βελτίωση του μικτού περιθωρίου κέρδους καθώς το κόστος πωλήσεων ως ποσοστό του κύκλου εργασιών παρουσίασε μείωση 69,5% έναντι 73,9% την προηγούμενη χρήση και η Minoan Lines σημειώνει αύξηση 9,61% γεγονός που οφείλεται στην καταγραφή κέρδους από την πώληση του πλοίου H/S/F ΑΡΙΑΔΝΗ ΠΑΛΛΑΣ.

Τη χρήση 2007 τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) παρουσιάζουν μείωση και στις δυο εταιρίες Η Anek lines σημειώνει μείωση -13,6% γεγονός που οφείλεται στην επιδείνωση του μικτού περιθωρίου κέρδους καθώς το κόστος πωλήσεων ως ποσοστό του κύκλου εργασιών ανήλθε 73,8% έναντι 69,5% και η Minoan Lines σημειώνει μείωση -24,6% γεγονός που οφείλεται στην μείωση των λειτουργικών κερδών κατά 96,8% από την πώληση του πλοίου H/S/F ΑΡΙΑΔΝΗ ΠΑΛΛΑΣ.

7.6 Αριθμοδείκτες Περιθωρίου Κέρδους

7.6.1 Μικτού Κέρδους = (Μικτό Κέρδος / Κύκλο Εργασιών) *100

Anek lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ | 43.855.000,00 | 53.038.000,00 | 68.496.000,00 | 60.908.000,00 |
| ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 186.371.087,82 | 203.220.000,00 | 224.955.000,00 | 232.310.000,00 |

| | | | | |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 23,53% | 26,10% | 30,45% | 26,22% |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|

Πίνακας:7-39 βλ.Παράρτημα Α,Γράφημα 20

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 το μικτό περιθώριο κέρδους αυξήθηκε από 23,53% το 2004 σε 26,10% γεγονός που οφείλεται αφενός στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 9% σε σχέση με το 2004 και αφετέρου στον περιορισμό της αύξησης του κόστους πωληθέντων στο 5,4%.

Τη χρήση 2006 τα μικτά κέρδη ανήλθαν σε ευρώ 68,5 εκατ. έναντι ευρώ 53,03 εκατ. την προηγούμενη χρήση. Η τάση του κόστους πωληθέντων ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών ήταν πτωτική (από 73,9% το 2005 ανήλθε σε 69,5% το 2006) με αποτέλεσμα την αύξηση του περιθωρίου κέρδους το οποίο διαμορφώθηκε σε 30,45% έναντι 26,10% το 2005.

Τη χρήση 2007 τα μικτά κέρδη ανήλθαν σε ευρώ 60,9 εκατ. έναντι ευρώ 68,5 εκατ. το 2006 γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κόστους πωληθέντων κατά 9,6%. Ειδικότερα το κόστος των καυσίμων τη χρήση 2007 αυξήθηκε κατά 13,4%. Τα παραπάνω φέρουν ως αποτέλεσμα την μείωση του μικτού περιθωρίου κέρδους από 30,45% σε 26,22%.

Minoan lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ | 87.679.000 | 82.608.000 | 59.122.673 | 57.574.441,34 |
| ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 191.550.000 | 204.198.000 | 206.703.063 | 195.701.520,97 |
| ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 45,77% | 40,45% | 28,60% | 29,42% |

Πίνακας:7-40 βλ.Παράρτημα Β,Γράφημα 20

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 το μικτό περιθώριο κέρδους μειώθηκε σε 40,45% έναντι 45,77% το 2004 γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κόστους πωληθέντων κατά 17,1%. Η αύξηση κατά ευρώ 17,72 εκατ. του κόστους πωληθέντων οφείλεται κυρίως στην αύξηση του κόστους των καυσίμων.

Τη χρήση 2006 το μικτό κέρδος ανήλθε σε ευρώ 59,1 εκατ. έναντι ευρώ 82,6 εκατ. την προηγούμενη χρήση σημειώνοντας μείωση του μικτού περιθωρίου κέρδους από 40,45% σε 28,60%. Η σημαντική μείωση του μικτού περιθωρίου κέρδους οφείλεται στην

αύξηση του κόστους πωληθέντων. Αξίζει να σημειωθεί ότι το κόστος των καυσίμων αποτελεί το 47% του συνολικού κόστους εκμετάλλευσης.

Τη χρήση 2007 το μικτό περιθώριο κέρδους αυξήθηκε από 28,60% το 2006 σε 29,42% γεγονός που οφείλεται στον περιορισμό του κόστους πωληθέντων.

7.6.2 Σύγκριση πινάκων

Τη χρήση 2005 το μικτό περιθώριο κέρδους της Anek lines παρουσίασε αύξηση από 23,53% το 2004 σε 26,10% γεγονός που οφείλεται αφενός στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 9% σε σχέση με το 2004 και αφετέρου στον περιορισμό της αύξησης του κόστους πωληθέντων στο 5,4%. Αντίθετα το μικτό περιθώριο κέρδους της Minoan Lines παρουσίασε μείωση -7,32% σε σχέση με το 2004 εξ' αιτίας κυρίως στην αύξηση του κόστους πωληθέντων 17,1%.

Τη χρήση 2006 το μικτό περιθώριο κέρδους της Anek lines διαμορφώθηκε στο 30,45% έναντι 26,10% το 2005 αυξημένο κατά 4,35% γεγονός που οφείλεται στην πτωτική τάση του κόστους πωληθέντων ως ποσοστό επί των πωλήσεων -4,4% σε σχέση με το 2005. Αντίθετα το μικτό περιθώριο κέρδους της Minoan Lines παρουσίασε σημαντική μείωση -11,85% σε σχέση με το 2005 γεγονός που οφείλεται στην ραγδαία αύξηση του κόστους πωληθέντων.

Τη χρήση 2007 η αύξηση του κόστους των καυσίμων κατά 13,4% επηρέασε το κόστος πωληθέντων της Anek lines με αποτέλεσμα την μείωση του μικτού περιθωρίου κέρδους της από 30,4% το 2006 σε 26,2%. Αντίθετα η Minoan Lines περιόρισε το κόστος πωληθέντων με αποτέλεσμα την αύξηση του περιθωρίου κέρδους κατά 0,82%.

7.6.3 Κερδών προ φόρους= (Κέρδη προ φόρων/ Κύκλο Εργασιών) *100

Anek lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ | -3.102.000,00 | 10.988.000,00 | 20.601.000,00 | 13.778.000,00 |
| ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 186.371.087,82 | 203.220.000,00 | 224.955.000,00 | 232.310.000,00 |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ | -1,66% | 5,41% | 9,16% | 5,93% |

Πίνακας:7-41 βλ.Παράρτημα Α,Γράφημα 21

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2004 το περιθώριο κερδών προ φόρων διαμορφώθηκε στο -1,66% γεγονός που οφείλεται στην αναμόρφωση των αποτελεσμάτων από την εφαρμογή των ΔΠΧΠ.

Τη χρήση 2005 το περιθώριο κερδών προ φόρων σημείωσε σημαντική αύξηση 7,07% σε σχέση με το 2004 (ανήλθε σε 5,41% έναντι -1,66%) γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών και την διατήρηση του κόστους σε χαμηλά επίπεδα.

Τη χρήση 2006 το περιθώριο κερδών προ φόρων αυξήθηκε σε 9,16% έναντι 5,41% την προηγούμενη χρήση γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των λειτουργικών εσόδων κατά 33,3%.

Τη χρήση 2007 το περιθώριο κερδών προ φόρων μειώθηκε σε 5,93% έναντι 9,16% το 2006 γεγονός που οφείλεται στη αύξηση του κόστους πωληθέντων 9,6%.

Minoan lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ | 11.431.000,00 | 17.028.000,00 | 16.866.000,00 | 10.625.647,33 |
| ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 191.550.000,00 | 204.198.000,00 | 206.703.000,00 | 195.701.520,97 |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ | 5,97% | 8,34% | 8,16% | 5,43% |

Πίνακας:7-42 βλ.Παράρτημα Β,Γράφημα 21

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 το περιθώριο κερδών προ φόρων διαμορφώθηκε σε 8,34% έναντι 5,97% την προηγούμενη χρήση σημειώνοντας αύξηση 2,37%. Η σημαντική αύξηση οφείλεται στην πώληση του πλοίου F/B ΔΑΙΔΑΛΟΣ που είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση των λειτουργικών εσόδων εκμετάλλευσης.

Τη χρήση 2006 το περιθώριο κερδών προ φόρων διαμορφώθηκε στο 8,16% έναντι 8,34% την προηγούμενη χρήση παραμένοντας στα ίδια επίπεδα.

Τη χρήση 2007 το περιθώριο κερδών προ φόρων μειώνεται σημαντικά στο 5,43% μεταβολή 2,7% γεγονός που οφείλεται στη δραστηριοποίηση της εταιρίας με ένα πλοίο λιγότερο μετά την πώληση του F/B ΔΑΙΔΑΛΟΣ.

7.6.4 Σύγκριση πινάκων

Τη χρήση 2005 το περιθώριο κέρδους προ φόρων αυξάνεται και στις δυο εταιρίες, Για την Anek lines αυξάνεται σημαντικά κατά 7,07% σε σχέση με το 2004 γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών και την διατήρηση του κόστους σε χαμηλά επίπεδα και για την Minoan Lines παρουσιάζει άνοδο 2,37% λόγω της αύξηση των λειτουργικών εσόδων εκμετάλλευσης.

Τη χρήση 2006 το περιθώριο κέρδους προ φόρων της Anek lines αυξάνεται σημαντικά και ανέρχεται σε 9,16% έναντι 5,41% ενώ η Minoan Lines το διατηρεί στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρήση.

Τη χρήση 2007 λόγω της αύξηση του κόστους πωληθέντων το περιθώριο κέρδους προ φόρων της Anek lines μειώθηκε από 9,16% σε 5,93% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Ομοίως για την Minoan Lines όπου παρουσίασε μείωση κατά 2,7% γεγονός που οφείλεται μείωση του κύκλου εργασιών λόγω στη δραστηριοποίηση της εταιρίας με ένα πλοίο λιγότερο μετά την πώληση του F/B ΔΑΙΔΑΛΟΣ.

7.6.5 Κερδών μετά φόρους =(Κέρδη μετά φόρων/ Κύκλο Εργασιών) *100

Anek lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΚΕΡΔΩΝ ΜΕΤΑ ΦΟΡΟΥΣ | -3.149.000,00 | 10.357.000,00 | 20.348.000,00 | 13.611.000,00 |
| ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 186.371.087,82 | 203.220.000,00 | 224.955.000,00 | 232.310.000,00 |
| ΚΕΡΔΩΝ ΜΕΤΑ ΦΟΡΟΥΣ | -1,69% | 5,10% | 9,05% | 5,86% |

Πίνακας:7-43 βλ.Παράρτημα Α,Γράφημα 22

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 το περιθώριο κερδών μετά φόρων σημείωσε σημαντική αύξηση 6,79% σε σχέση με το 2004 όπου ανέρχεται σε -1,69% λόγω της εμφάνισης ζημίας από την εφαρμογή των ΔΠΧΠ . Το 2005 ανήλθε σε 5,10% έναντι -1,69% το 2004 γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών και την διατήρηση του κόστους σε χαμηλά επίπεδα.

Τη χρήση 2006 το περιθώριο κερδών μετά φόρων αυξήθηκε σε 9,05% έναντι 5,10% την προηγούμενη χρήση γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των λειτουργικών εσόδων κατά 33,3%.

Τη χρήση 2007 το περιθώριο κερδών μετά φόρων μειώθηκε σε 5,86% έναντι 9,05% το 2006 γεγονός που οφείλεται στη αύξηση του κόστους πωληθέντων 9,6%.

Minoan lines

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΚΕΡΔΩΝ ΜΕΤΑ ΦΟΡΟΥΣ | 12.204.000,00 | 17.022.000,00 | 18.273.000,00 | 10.570.873,09 |
| ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 191.550.000,00 | 204.198.000,00 | 206.703.000,00 | 195.701.520,97 |
| ΚΕΡΔΩΝ ΜΕΤΑ ΦΟΡΟΥΣ | 6,37% | 8,34% | 8,84% | 5,40% |

Πίνακας:7-44 βλ.Παράρτημα Β,Γράφημα 22

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 το περιθώριο κερδών μετά φόρων διαμορφώθηκε σε 8,34% έναντι 6,37% την προηγούμενη χρήση σημειώνοντας αύξηση 1,97%. Η σημαντική αύξηση οφείλεται στην πώληση του πλοίου F/B ΔΑΙΔΑΛΟΣ που είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση των λειτουργικών εσόδων εκμετάλλευσης.

Τη χρήση 2006 το περιθώριο κερδών μετά φόρων διαμορφώθηκε στο 8,84% έναντι 8,34% την προηγούμενη χρήση παραμένοντας στα ίδια επίπεδα.

Τη χρήση 2007 το περιθώριο κερδών μετά φόρων μειώνεται σημαντικά στο 5,40% μεταβολή 2,7% γεγονός που οφείλεται στη δραστηριοποίηση της εταιρίας με ένα πλοίο λιγότερο μετά την πώληση του F/B ΔΑΙΔΑΛΟΣ.

7.6.6 Σύγκριση πινάκων

Τη χρήση 2005 το περιθώριο κέρδους μετά φόρων αυξάνεται και στις δυο εταιρίες, Για την Anek lines αυξάνεται σημαντικά κατά 6,79% σε σχέση με το 2004 γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών και την διατήρηση του κόστους σε χαμηλά επίπεδα και για την Minoan Lines παρουσιάζει άνοδο 1,97% λόγω της αύξηση των λειτουργικών εσόδων εκμετάλλευσης.

Τη χρήση 2006 το περιθώριο κέρδους μετά φόρων της Anek lines αυξάνεται σημαντικά και ανέρχεται σε 9,05% έναντι 5,10 % ενώ η Minoan Lines το διατηρεί στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρήση.

Τη χρήση 2007 λόγω της αύξηση του κόστους πωληθέντων το περιθώριο κέρδους μετά φόρων της Anek lines μειώθηκε από 9,05% σε 5,05% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Ομοίως για την Minoan Lines όπου παρουσίασε μείωση κατά 2,7% γεγονός που οφείλεται μείωση του κύκλου εργασιών λόγω στη δραστηριοποίηση της εταιρίας με ένα πλοίο λιγότερο μετά την πώληση του F/B ΔΑΙΔΑΛΟΣ.

7.6.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΩΝ

| | 2006 | 2007 | % | 2006 | 2007 | % |
|----------------------------------|-----------------------|-------|--------------|--------------------------------|------|----------------|
| | Απόδοση Παγίων | | | Απόδοση ιδίων κεφαλαίων | | |
| ANEK LINES | 6% | 4% | -33% | 20% | 6% | -70% |
| MINOAN LINES | 3% | 2% | -33% | 7% | 4% | -43% |
| ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε. | 5% | 15% | 200% | 5% | 13% | 160% |
| NEA lines | -2% | 0,30% | -115% | -0,70% | 143% | -20529% |

Πίνακας 7-45

Πίνακας 7-46

Σύγκριση εταιριών:

Τις χρήσεις 2006- 2007 η απόδοση των παγίων των ανταγωνιστικών εταιριών Επιχειρήσεων Αττικής Α.Ε. και NEA lines παρουσιάζουν σημαντικές μεταβολές συγκριτικά με τις Anek lines και Minoan lines κατά την διάρκεια των χρήσεων. Για τις Επιχειρήσεις Αττικής Α.Ε η απόδοση παγίων διαμορφώθηκε στο 5% και 15% αντίστοιχα παρουσιάζοντας μεταβολή 200% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του πάγιου

| | 2006 | 2007 | % | 2006 | 2007 | % |
|----------------------------------|---|-------|-----------------|----------------------------|-------|---------------|
| | Απόδοση κυκλοφορούντος ενεργητικού | | | Γενικής Ρευστότητας | | |
| ANEK LINES | 21% | 10% | -52,38% | 1,25 | 1,75 | 40% |
| MINOAN LINES | 23% | 19% | -17,39% | 0,8 | 0,29 | -64% |
| ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε. | 130,37% | 78% | -40,17% | 0,40% | 236% | 58900% |
| NEA lines | -170,21% | 2,24% | -101,32% | 0,53% | 0,51% | -4% |

ενεργητικού μετά την αγορά φορτηγών- οχηματαγωγών πλοίων ενώ για την NEA lines

διαμορφώθηκε στο -2% και 0,30% αντίστοιχα παρουσιάζοντας μεταβολή -115%, γεγονός που οφείλεται στην αύξηση της κερδοφορίας της εταιρίας μετά την δρομολόγηση των πλοίων ΑΙΟΛΟΣ ΚΕΝΤΕΡΗΣ Ι ΚΑΙ ΙΙ.

Σημαντική μεταβολή παρουσίασε η απόδοση Ιδίων κεφαλαίων τις χρήσεις 2006-2007 της NEA lines η οποία διαμορφώθηκε στο -0,70% και 143% αντίστοιχα γεγονός που οφείλεται αφενός στην αύξηση της συμμετοχής της σε άλλες εταιρείες και αφετέρου στην αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου από την κεφαλαιοποίηση αποθεματικού της. Επίσης, αξιοσημείωτη μεταβολή στην απόδοση ιδίων κεφαλαίων παρουσίασαν οι επιχειρήσεις Αττικής Α.Ε. 160% γεγονός που οφείλεται κυρίως στην αλλαγή της μεθόδου αποτίμησης των συμμετοχών των θυγατρικών εταιριών από το κόστος κτήσης στην εύλογη αξία, με αποτέλεσμα αυξηθούν τα ίδια κεφάλαια της κατά ευρώ 282,2 εκατ. Η απόδοση ιδίων κεφαλαίων της Anek lines παρουσίασε σημαντική μεταβολή και διαμορφώθηκε στο 20% και 6% αντίστοιχα διότι τα καθαρά κέρδη μειώθηκαν κατά -3% εξ' αιτίας της αύξησης του κόστους πωληθέντων με αποτέλεσμα να επηρεάσουν αρνητικά τον δείκτη

Αντίθετα η Minoan lines δεν παρουσίασε μεγάλη μεταβολή σε σχέση με τους ανταγωνιστές της.

Σύγκριση των εταιρειών:

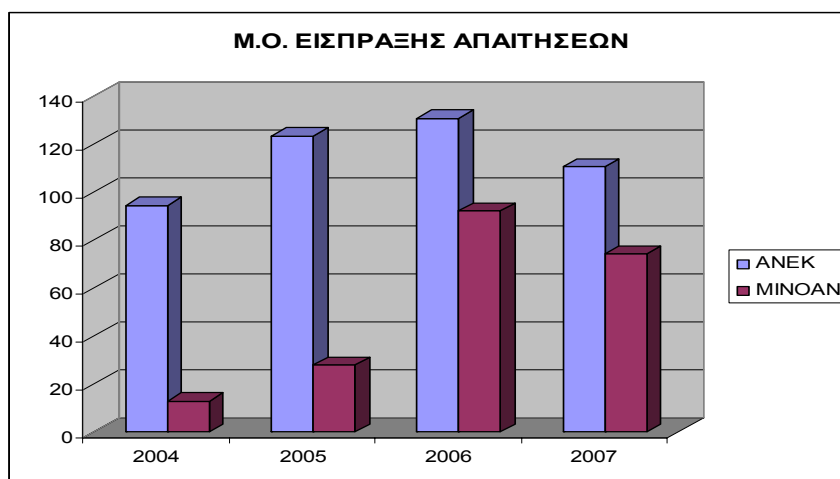
Τις χρήσεις 2006-2007 παρατηρείται σημαντική μεταβολή 101,32% του κυκλοφορούντος ενεργητικού της Εταιρείας NEA lines όπου ο δείκτης διαμορφώθηκε στο 170,21% και 2,24% αντίστοιχα και στις Επιχειρήσεις Αττικής Α.Ε. -40,17% όπου ο δείκτης διαμορφώθηκε στο 130% το 2006 ενώ το 2007 μεταβλήθηκε σε 78%.

Η Anek lines παρουσίασε μεταβολή της τάξεως του -52,38% του κυκλοφορούντος ενεργητικού της για την χρήση 2006-2007. Ο δείκτης μειώθηκε κατά 11% παρά την αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού διότι μειώθηκαν σημαντικά τα καθαρά κέρδη. Αντίθετα η Minoan lines δεν παρουσίασε μεγάλη μεταβολή στον δείκτη σε σχέση με τους ανταγωνιστές της.

Τις χρήσεις 2006-2007 παρατηρείται σημαντική μεταβολή 58900% της γενικής ρευστότητας της Εταιρείας στις Επιχειρήσεις Αττικής Α.Ε. όπου ο δείκτης διαμορφώθηκε στο 0.40% και 236% γεγονός που οφείλεται στην πώληση ενός πλοίου της. Τη χρήση 2007 η γενική ρευστότητα της Minoan lines παρουσίασε μεγάλη πτώση -63,75% γεγονός που οφείλεται στη μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Συγκεκριμένα μειώθηκαν τα

ταμειακά διαθέσιμα 66,33% και οι απαιτήσεις κατά -27,57% γεγονός που προήλθε από τα μειωμένα έσοδα της χρήσης μετά της πώληση του Η/Σ/Φ ΑΡΙΑΔΗ ΠΑΛΑΣ. Αντίθετα η Anek lines η δεν παρουσίασε μεγάλη μεταβολή στον δείκτη σε σχέση με τους ανταγωνιστές της.

7.7 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



Διάγραμμα 7-1

Από το παραπάνω διαγράμματα παρατηρούμε ότι ο μέσος όρος είσπραξης των απαιτήσεων είναι πάρα πολύ ικανοποιητικός για την ANEK, ενώ η MINOAN αντιμετωπίζει σοβαρό πρόβλημα ειδικά κατά τα έτη 2004,2005



Διάγραμμα 7-2

Από το παραπάνω γράφημα παρατηρούμε ότι ο μέσος όρος πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για την MINOAN για το 2007 ανέρχεται σε 361 μέρες δηλ. έχει τη δυνατότητα μια φορά το χρόνο να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις της.



Διάγραμμα 7-3

Από το παραπάνω γράφημα παρατηρούμε ότι η ταχύτητα του κεφαλαίο κίνησης είναι αρνητική για την ΜΙΝΟΑΝ γεγονός που οφείλεται στις αυξημένες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις , τις οποίες δεν μπορούσε να καλύψει εύκολα λόγω της μειωμένης ρευστότητας .

ΚΕΦΑΛΑΙΟ: 8

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

8. Προβλέψεις - προοπτικές των εταιρειών

8.1 ANEK

Η εταιρεία εμφανίζει δυναμική εξέλιξη και ανάπτυξη εξαιτίας των στρατηγικών επιλογών της .Η απόκτηση μεριδίων αγοράς αποτελεί ισχυρή βάση για την υλοποίηση των αναπτυξιακών της σχεδίων. Η προσέλκυση κεφαλαίων θα της δώσει τη δυνατότητα να προχωρήσει σε περαιτέρω επενδύσεις (αγορά νέων πλοίων, συμμετοχή σε άλλες ομοειδείς επιχειρήσεις) και να επιτύχει έτσι τη μείωση του τραπεζικού δανεισμού και ενίσχυση της

ταμειακής της ρευστότητας με αποτέλεσμα την αύξηση των πωλήσεων, την μείωση των λειτουργικών της εξόδων καθώς και την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου για τα δύο επόμενα χρόνια. Με την επίτευξη των παραπάνω προβλέπεται καλύτερη και με μεγαλύτερη δυναμική η απεικόνιση των οικονομικών της στοιχείων.

- Στους παρακάτω πίνακες απεικονίζονται οι προβλέψεις των αποτελεσμάτων χρήσης και του ισολογισμού της ANEK για τα έτη 2008-2009

Πίνακας 8.1 Αποτελέσματα χρήσης

| ANEK LINES | 2009 (Ε) | % | 2008(Ε) | % | 2007 | % | 2006 | % | 2005 | % | 2004 |
|----------------------------|----------|------|---------|------|---------|-------|---------|-----|---------|------|---------|
| Προβλέψεις Πωλήσεων | 244.064 | +2 | 239.279 | 3 | 232.310 | 3 | 224.955 | 11 | 203.220 | 9 | 186.371 |
| Έξοδα λειτουργίας | -22.575 | -1,5 | -23.262 | 1,5 | -22.919 | -2 | -23.194 | 5 | -22.052 | 10 | -20.074 |
| Λειτουργούν κέρδος | 44.815 | 2 | 44.153 | 2 | 43.501 | -14 | 50.376 | 33 | 37.772 | 40 | 27.068 |
| Κέρδη προ φόρων | 14.188 | 1,8 | 13.984 | 1,5 | 13.778 | -33 | 20.601 | 87 | 10.988 | -454 | -3.102 |
| Φόρος εισοδήματος | -176 | 3 | -170 | 1,8 | -167 | -34 | -253 | -60 | -631 | 12,4 | -47 |
| Κέρδη μετά φόρων | 14.012 | 1,3 | 13.814 | 1,49 | 13.611 | -33 | 20.348 | 96 | 10.357 | -429 | -3.149 |
| Κέρδη ανά μετοχή | 0.152 | 13 | 0,134 | 21 | 0.110 | -68 | 0.349 | 95 | 0.179 | -431 | -0.054 |
| Μερίσματα | 8.862 | 4 | 8.512 | 5 | 8.065 | -0,16 | 9.678 | - | - | - | 2.317 |
| Μέρισμα ανά μετοχή | 0,07 | 16,6 | 0,06 | 20 | 0,05 | -16,6 | 0,06 | - | - | - | 0,04 |

Πίνακας 8.2 Ισολογισμός

| ANEK LINES | 2009(Ε) | % | 2008(Ε) | % | 2007 | % | 2006 | % | 2005 | % | 2004 |
|---------------------------|---------|-----|---------|----|---------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|
| Σύνολο ενεργητικού | 528.895 | 1,5 | 512.079 | 3 | 505.902 | 15,5 | 437.941 | -0,06 | 440.503 | 1,8 | 432.560 |
| Σύνολο υποχρεώσεων | 281.445 | -3 | 290.149 | -2 | 296.070 | -11,5 | 334.806 | -7,2 | 361.091 | 0,004 | 360.932 |
| Σ.Κ.Ε | 148.980 | 1,5 | 146.778 | 3 | 142.503 | 50,4 | 94.737 | 9,5 | 86.478 | 30,2 | 66.424 |

| | | | | | | | | | | | |
|--------------------------|---------|---|---------|---|---------|----|--------|-------|--------|---|--------|
| Μετοχικό κεφάλαιο | 171.122 | 2 | 166.138 | 3 | 161.299 | 70 | 59.740 | -37.9 | 96.182 | - | 96.182 |
|--------------------------|---------|---|---------|---|---------|----|--------|-------|--------|---|--------|

8.1.1 Ανάλυση Ευαισθησίας (Καλύτερο και χειρότερο σενάριο) της ANEK.

Οι ανακατατάξεις που συντελούνται γενικά στο χώρο της ακτοπλοΐας είναι σημαντικές . Ο ανταγωνισμός είναι πολύ έντονος και είναι επιτακτική η αποδοτικότερη διαχείριση τους στόλου της, των υπηρεσιών και η σωστή προσέγγιση των στρατηγικών της στόχων. Έτσι, θα αποκτήσει την δυνατότητα να αντιμετωπίσει και να εξαλείψει τον κίνδυνο της εφαρμογής του χειρότερου σεναρίου(βλ.πίνακα 8.3) και αντίθετα θα αυξήσει τις πιθανότητες να επιτύχει τον στόχο ενός καλύτερου σεναρίου(βλ.πίνακα 8.4). Με ένα πυκνό δίκτυο δρομολογίων με συνέργειες θα μπορέσει να αντιμετωπίσει κατά ένα μέρος αποτελεσματικά τον ανταγωνισμό. Οι νέες επενδύσεις και διεύρυνση των αγορών ενασχόλησής της καθώς και η επένδυση σε ξένες γραμμές θα πρέπει να αποτελούν προτεραιότητά της .

Πίνακας 8.3

| Καλύτερο σενάριο | | | | | | Χειρότερο σενάριο | | | | | |
|--------------------|------------|--------|------------|------------|------|-------------------|------------|------------|------------|---------|-----|
| Καλύτερο σενάριο | | | | | | Χειρότερο σενάριο | | | | | |
| ANEK LINES | 2009 (Ε) | % | 2008 (Ε) | % | | 2009 (Ε) | % | 2008 (Ε) | % | | |
| Σύνολο ενεργητικού | -232 | 52,25 | 3 | -237 | 27,2 | 2 | -221 | 23,5 | -2 | -22.332 | -4 |
| | 544.761,85 | 3 | 532.562,16 | 4 | 4 | 513.028,15 | -3 | 517.199,79 | 1 | | |
| Σύνολο υποχρεώσεων | 457 | 11,3 | 2 | 45036 | 06 | 2 | 43470,55 | -3 | 42.828 | -3 | |
| | 147 | 55,52 | 4 | 14403 | 52 | 3 | 13620,48 | -4 | 13.564 | -3 | |
| Σ.Κ.Ε | 287.073,90 | 2 | 295.951,98 | 2 | 2 | 293.331,70 | 6 | 298.853,47 | 3 | | |
| | 150.469,80 | 177,76 | 1 | 143.979,67 | 55 | 1,5 | 154.939,28 | 2,5 | 152.649,12 | 3 | 4 |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 144 | 32,36 | 3 | 14228 | 42 | 3 | 13591,64 | -3 | 13.331 | -3,5 | |
| | 176.255,66 | 3 | 171.122,14 | 3 | 3 | 167.699,56 | -2 | 162.815,24 | -2 | | |
| μετοχή | 0,185 | 44 | 22 | 0,167 | 5 | 25 | 0,124 | 64 | -18 | 0,107 | -20 |
| Μερίσματα | 9482,34 | 7 | 9022,72 | 6 | | 8684,76 | -2 | 8.341,760 | -2 | | |
| Μέρισμα ανά μετοχή | 0,0896 | 28 | 0,0756 | 26 | | 0,049 | -30 | 0,043 | -28 | | |

Πίνακας 8.4

8.2 MINOAN

Πρωταρχικός στόχος της εταιρείας είναι η μείωση του μακροχρόνιου τραπεζικού δανεισμού της ο οποίος επιβαρύνει και τις επόμενες χρήσεις τα οικονομικά της αποτελέσματα. Η στρατηγική της εταιρίας είναι η αύξηση των πωλήσεων της ενισχύοντας της ήδη υπάρχουσες γραμμές όπου δραστηριοποιείται και η παροχή ποιοτικών και υψηλού επιπέδου υπηρεσιών. Επίσης υιοθετεί την ανάγκη διασφάλισης ίσων όρων ανταγωνισμού στη μεταφορά, ώστε να αποφευχθεί αθέμιτος ανταγωνισμός.

- Στους παρακάτω πίνακες απεικονίζονται οι προβλέψεις των αποτελεσμάτων χρήσης και του ισολογισμού της MINOAN για τα έτη 2008-2009.

Πίνακας 8.5 Αποτελέσματα χρήσης

| MINOAN LINES | 2009 (€) | % | 2008(€) | % | 2007 | % | 2006 | % | 2005 | % | 2004 |
|---------------------|-----------|-------|-----------|-------|------------|-------|------------|-------|------------|---------|------------|
| Προβλέψεις Πωλήσεων | 201,781 | +0,5 | 199.615 | +2 | 195.701 | -5,3 | 206.703 | 1.2 | 204.198 | 6.6 | 191..550 |
| Έξοδα λειτουργίας | 18.306 | -3 | 18.873 | -3 | -19.457 | 1.7 | -19.135 | -0.04 | -19.211 | 2.6 | -18.718 |
| Λειτουργούν κέρδος | 46.767 | +1 | 46.304 | +2 | 46.305 | -24,6 | 61.420 | 9.6 | 56.037 | -3.7 | 58.194 |
| Κέρδη προ φόρων | 10.226 | -0,78 | 10.307 | -1,5 | 10.626 | -37 | 16.866 | -0.09 | 17.028 | 49 | 11.430 |
| Φόρος εισοδήματος | 60.585 | 1 | 59.990 | 1,5 | -54.774,24 | -104 | 1.407.000 | 78 | 6.525 | -11.958 | -773.704 |
| Κέρδη μετά φόρων | 19487 | 0,79 | 10887 | 3 | 10.570 | 73 | 18.273 | 7.3 | 17.022 | 28.3 | 12.204 |
| Κέρδη ανά μετοχή | 0,13 | -7.14 | 0,14 | -6.67 | 0.15 | -42 | 0.26 | 8.3 | 0.24 | 41 | 0.17 |
| Μερίσματα | 3.336.000 | -3 | 3.491.000 | -3 | 3.546.300 | -63 | -9.575.010 | 35 | -7.092.600 | 400 | -1.418.520 |
| Μέρισμα ανά μετοχή | 0,04 | - | 0,04 | -20 | 0,05 | -63 | 0,135 | | 0,135 | | 0,1 |

πίνακας 8.6 Ισολογισμός

| MINOAN LINES | 2009(€) | % | 2008(€) | % | 2007 | % | 2006 | % | 2005 | % | 2004 |
|--------------------|---------|------|---------|-------|---------|------|---------|-----|---------|------|---------|
| Σύνολο ενεργητικού | 696,069 | +1,5 | 685.873 | +2 | 672.425 | -6.3 | 717.636 | -9 | 787.117 | -3.8 | 818.328 |
| Σύνολο υποχρεώσεων | 408.044 | -2 | 416,372 | +3 | 404.245 | -9.5 | 447.005 | -17 | 538.205 | -5.8 | 571.697 |
| Σ.Κ.Ε | 58.012 | +2 | 56.875 | +3 | 55.219 | -31 | 80.091 | 38 | 57.861 | -17 | 69.652 |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 168.000 | - | 168.000 | -5,27 | 159.583 | - | 159.583 | - | 159.583 | - | 159.583 |

8.2.1 Ανάλυση Ευαισθησίας (Καλύτερο και χειρότερο σενάριο) της MINOAN.

Η εταιρεία μελλοντικά σκοπεύει στην επέκτασή της προς την Ανατολή και την ανάπτυξη του εμπορίου με τις αραβικές χώρες και τη Μ. Ανατολή .

Η σύγχρονη τεχνολογία που μειώνει την κατανάλωση καυσίμων και η πολυτέλεια αποτελούν ένα ακόμη πλεονέκτημα που θα ενισχύσει τη θέση των Μινωικών όπου θα φέρει ως αποτέλεσμα την υλοποίηση του καλύτερου σεναρίου . Ο όμιλος έχει ξεκινήσει την κατασκευή 27 νέων πλοίων διαφόρων τύπων που θα παραδοθούν μέχρι το 2011 και θα οδηγήσουν εν συνεχεία στην αύξηση του ανταγωνισμού . Η εταιρεία θα αναβαθμιστεί με σύγχρονα πλοία και θα ενισχυθεί με νέες γραμμές ενώ η έδρα της θα παραμείνει στο Ηράκλειο .

Πίνακας 8.7

| | Καλύτερο σενάριο | | | | Χειρότερο σενάριο | | | |
|--------------------|------------------|-----|----------|------|-------------------|-----|-----------|-----|
| | 2009 (€) | (%) | 2008 (€) | (%) | 2009 (€) | (%) | 2008 (€) | (%) |
| Κέρδη ανά μετοχή | 0,143 | 10 | 0,1512 | 8 | 0,1183 | -8 | 0,132 | -6 |
| Μερίσματα | 3469440 | 4 | 3595730 | 3 | 3269280 | -2 | 3.421.180 | -2 |
| Μέρισμα ανά μετοχή | 0,0488 | 22 | 0,048 | 20 | 0,0308 | -23 | 0,033 | -18 |
| ΕΠΙΣΕΣ | 2009 (€) | (%) | 2008 (€) | (%) | 2009 (€) | (%) | 2008 (€) | (%) |
| Προβλέψεις | | | | | | | | |
| Πωλήσεων | 197555,03 | 3 | 196620,3 | 2 | 186046,97 | -3 | 188.910 | -2 |
| Έξοδα λειτουργίας | 17939,88 | -2 | 18684,27 | -1 | 18855,18 | 3 | 19.250 | 2 |
| Λειτουργούν κέρδος | 46957,04 | 4 | 46739,34 | 3 | 43796,47 | -3 | 44.017 | -3 |
| Κέρδη προ φόρων | 10430,52 | 2 | 10513,14 | 2 | 9816,96 | -4 | 9.998 | -3 |
| Φόρος εισοδήματος | 53946,12 | 1 | 53142,72 | -1,5 | 54747,3 | 2,5 | 55.571 | 3 |
| Κέρδη μετά φόρων | 10477,16 | 3 | 10560,59 | 3 | 9765,12 | -4 | 9.945 | -3 |

Πίνακας 8.8

| ΜΙΝΟΑΝ LINES | Καλύτερο σενάριο | | | | Χειρότερο σενάριο | | | |
|--------------------|------------------|----|------------|-----|-------------------|----|------------|----|
| | 2009 (€) | % | 2008 (€) | % | 2009 (€) | % | 2008 (€) | % |
| Σύνολο ενεργητικού | 716,951 | 3 | 713.307,92 | 4 | 675,187 | -3 | 658.438,08 | -4 |
| Σύνολο υποχρεώσεων | 399.883,120 | -2 | 403,88 | -3 | 420.285,320 | 3 | 424,70 | 2 |
| Σ.Κ.Ε | 59.752,360 | 3 | 59.150,00 | 4 | 56.851,760 | -2 | 55.168,75 | -3 |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 169,680 | 1 | 170,52 | 1,5 | 166,320 | -1 | 165,48 | -2 |

ΚΕΦΑΛΑΙΟ: 9

ΑΠΟΦΑΣΗ

ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ

9. ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ (Συμπεράσματα)

9.1 Επενδυτική πρόταση προς την ANEK Lines

Οι συνεχώς μεταβαλλόμενες οικονομικές συνθήκες καθώς και οι απρόβλεπτες μεταβολές σε οικονομικές μεταβλητές όπως η τιμή του πετρελαίου, επιβάλλουν τη δρομολόγηση πλοίων με υψηλές χωρητικότητες, προκειμένου η οικονομική τους εκμετάλλευση να γίνει αποδοτικότερη και έτσι να επιτευχθεί υψηλότερο επίπεδο κερδοφορίας για την εταιρεία. Η σταδιακή ανανέωση του στόλου της, με πλοία μεγαλύτερης χωρητικότητας, τα οποία θα προσφέρουν ακόμα πιο αναβαθμισμένες υπηρεσίες, εφάμιλλες των κρουαζιερόπλοιων θα πρέπει να αποτελεί στρατηγικό της στόχο.

Ιδιαίτερη βαρύτητα πρέπει να δοθεί στην Στρατηγική της ανάπτυξη η οποία αφορά τη διεύρυνση της σε νέες αγορές και στην ενίσχυση των ήδη υπάρχουσων αγορών. Η απόκτηση μεριδίων αγοράς θα αποτελέσει ισχυρή βάση για την υλοποίηση των αναπτυξιακών της σχεδίων. Η προσέλκυση κεφαλαίων θα της δώσει τη δυνατότητα να προχωρήσει σε αγορά νέων πλοίων, να αυξήσει την συμμετοχή της σε άλλες ομοειδείς επιχειρήσεις και να επιτύχει έτσι τη μείωση του τραπεζικού δανεισμού της και την ενίσχυση της ταμειακής της ρευστότητας, με αποτέλεσμα την αύξηση των πωλήσεων, την μείωση των λειτουργικών της εξόδων καθώς και την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου.

Από την άλλη η στρατηγική της ANEK βασίζεται στο ανταγωνιστικό της πλεονέκτημα το οποίο είναι η ικανοποίηση των αναγκών εκείνων των πελατών, οι οποίοι θέλουν να ταξιδέψουν γρήγορα και σε χαμηλό κόστος. Η ANEK εστιάζει στη παροχή ελάχιστων παροχών κατά τη διάρκεια του ταξιδιού, προσπαθώντας έτσι να δώσει τη δυνατότητα για ένα γρήγορο και συνάμα φθηνό ταξίδι.

9.2 Επενδυτική πρόταση προς την MINOAN Lines

Η εταιρεία θα πρέπει να ενισχυθεί με νέες γραμμές . Οι αναταράξεις στο σύνολο της ακτοπλοϊκής αγοράς προκαλούν την είσοδο νέων πλοίων στις γραμμές που υπάρχουν αλλά και την επέκταση της σε νέες γραμμές στο εσωτερικό των διαφόρων χωρών. Η εξαγορά άλλων εταιρειών των «θαλάσσιων λεωφόρων » της ανατολικής μεσογείου αλλά και η επέκταση στα ενδότερα των χωρών που περιλαμβάνονται στο χώρο της Ανατολής θα πρέπει να αποτελέσουν στρατηγικό της στόχο.

Με σύγχρονο στόλο σκαφών, με ποιοτικές υπηρεσίες και με μεγάλες συνέργειες που έχει ήδη συνάψει αλλά και νέες θα μπορεί να υπερισχύσει του ανταγωνισμού. Η

σύγχρονη τεχνολογία που μειώνει την κατανάλωση καυσίμων και η πολυτέλεια αποτελούν ένα ακόμη πλεονέκτημα που θα ενισχύσει τη θέση των Μινωικών. Ο όμιλος ήδη έχει ξεκινήσει την κατασκευή 27 νέων πλοίων διαφόρων τύπων που θα παραδοθούν μέχρι το 2011 και θα οδηγήσουν εν συνεχεία στην αύξηση του ανταγωνισμού. Η εταιρεία θα αναβαθμιστεί με σύγχρονα πλοία και θα ενισχυθεί με νέες γραμμές ενώ η έδρα της θα παραμείνει στο Ηράκλειο.

Από την άλλη η στρατηγική της MINOAN στηρίζεται στη συνεχή προώθηση νέων πακέτων υπηρεσιών στα κατάλληλα τμήματα της αγοράς. Σκοπός της είναι να διαφοροποιείται από τον ανταγωνισμό, μέσω καλύτερων σχέσεων με τους πελάτες, αμεσότερη και καλύτερη εξυπηρέτηση. Η στρατηγική των υψηλότερων τιμών αλλά και της καλύτερης ποιότητας τη καθιστά μεν ανταγωνιστική σε κάποιο τμήμα της αγοράς, αυξάνει όμως και τις προσδοκίες των πελατών πράγμα που την αναγκάζει να επενδύει συνεχώς στο καλύτερο.

ΕΠΙΛΟΓΟΣ

Ο ανταγωνισμός στον ναυτιλιακό κλάδο είναι πολύ έντονος και η κάθε μια εταιρεία προσπαθεί με στρατηγικές κινήσεις να αναπτυχθεί και να επιβιώσει. Η παγκόσμια οικονομία και η ναυτιλία είναι άρρηκτα συνδεδεμένες. Η κρίση που πλήττει την παγκόσμια οικονομία αλλά και η άνοδος των τιμών των καυσίμων επηρεάζουν άμεσα και την ναυτιλία. Οι επιπτώσεις της κρίσης αυτής σημειώνονται σε δύο επίπεδα: πρώτον, στη δραματική πτώση των δεικτών ξηρού φορτίου που άγγιξαν τα χαμηλότερα όρια των τελευταίων ετών, γεγονός που δημιουργεί μεγάλες πιέσεις στην οικονομική βιωσιμότητα των ναυτιλιακών υπηρεσιών. Δεύτερον, στη μείωση των ρευστών διαθέσιμων λόγω

επενδύσεων των κερδών παρελθόντων ετών σε κλάδους εκτός ναυτιλίας που έχουν πληγεί από την κρίση.

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

Η εταιρεία MINOAN είναι μια από τις πρωτοπόρους στην Ελλάδα. Προσφέρει αναχωρήσεις με ταχύπλοα επιβατικά πλοία στην Ελλάδα από: την Ιταλία (Βενετία) στην Ελλάδα (Κέρκυρα, Ηγουμενίτσα, Πάτρα), την Ιταλία (Αγκώνα) στην Ελλάδα (Ηγουμενίτσα, Πάτρα), τον Πειραιά (Αθήνα, Ελλάδα) προς το νησί της Κρήτης (Ηράκλειο). Η χρηματοοικονομική της θέση έχει επηρεασθεί από τα γεγονότα της παγκόσμιας κρίσης και την ανόδου των καυσίμων. Ένας σημαντικός κίνδυνος που έχει άμεση επίπτωση στο ενεργητικό της είναι ο μεγάλος όγκος των μακροχρόνιων τραπεζικών υποχρεώσεων της. Στόχος της εταιρίας είναι η μείωση του τραπεζικού δανεισμού και του χρηματοοικονομικού κόστους. Με την χρηματοοικονομική ανάλυση των αριθμοδεικτών της MINOAN lines διαπιστώθηκε ότι αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας και αυξημένων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, τα οποία όμως δεν την εμποδίζουν στην παραπέρα ανάπτυξη της με την ορθολογική διαχείριση των πόρων της. Στοχεύει να επεκταθεί προς την Ανατολή και να ανανεώσει τον στόλο της, κατακτώντας νέα μερίδια αγοράς να αναβαθμιστεί με σύγχρονα πλοία όπου η κατασκευή τους έχει αρχίσει ήδη.

Το στρατηγικό πλαίσιο στο οποίο είναι ενταγμένες οι δυο εταιρείες είναι αρκετά ανταγωνιστικό. Οι εταιρείες για να μπορέσουν ν' αντιπαραέλθουν προσπαθούν να παρουσιάζονται διαφοροποιημένες από τον ανταγωνισμό επενδύοντας συνεχώς στη καινοτομία και προσπαθώντας η ANEK να παρέχει φθηνές και ποιοτικές σχετικά υπηρεσίες ενώ η MINOAN ποιότητα, υψηλό επίπεδο υπηρεσιών σε λίγο πιο υψηλές τιμές. Εστιάζουν σε διαφορετικά γκρουπ όμως έχουν οξύ ανταγωνισμό, διότι οι τιμές τους δεν έχουν τεράστια διαφορά πράγμα που μπορεί να οδηγήσει κάποιον να προτιμήσει τη μια σε σχέση με την άλλη.

Οι δυο εταιρείες με βάση τις επιτυχημένες στρατηγικές τους κινήσεις λειτουργούν μ' επιτυχία σήμερα αλλά και θα επιβιώσουν και στο μέλλον, Οι εταιρείες όχι μόνο ανταγωνίζονται μέσα στην υπάρχουσα οργανωτική τους δομή αλλά προσπαθούν να δημιουργούν και μελλοντικές δομές μέσα στην αγορά, μέσα από τα δίκτυα που δημιουργούν. Παράλληλα προσπαθούν να εξασφαλίσουν στους πελάτες καλή ποιότητα ταξιδιών και υπηρεσιών αλλά και να αναπτύξουν τις θεμελιώδεις ικανότητες τους ώστε ν' ανταποκρίνονται στις ανάγκες του στρατηγικού πλαισίου στο οποίο δραστηριοποιούνται. Επενδύουν στη μάθηση μέσα από τη εκπαίδευση του προσωπικού αλλά και τους οικονομικούς πόρους που διαθέτουν σε τεχνολογικό επίπεδο. Στην εταιρεία MINOAN τα επίπεδα εξουσίας και ευθύνης και η γραμμή εξουσίας από την τελική εξουσία της Διοίκησης προς τους υφισταμένους είναι σαφέστερα και επομένως η λήψη των επιχειρηματικών αποφάσεων θα είναι πιο αποτελεσματική. Ενώ στην ANEK όλες οι διευθύνσεις υπάγονται στον διευθύνοντα σύμβουλο, στη MINOAN υπάρχει ακόμη ένα επίπεδο εξουσίας και ευθύνης, στον οικονομικό και ναυτιλιακό τομέα και δίνεται βαρύτητα στο μάρκετινγκ καθώς διαθέτει τμήμα εσωτερικού και εξωτερικού μάρκετινγκ.

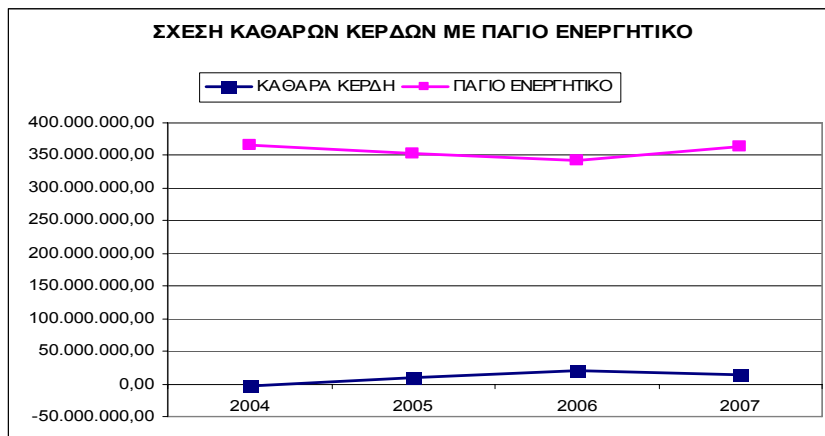
Τέλος οι δυο εταιρείες όχι μόνο μεγιστοποιούν το χρόνο παραμονής τους στην υπάρχουσα αγορά αλλά ελαχιστοποιούν και το χρόνο που απαιτείται για να εισέλθουν σε νέες αγορές.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

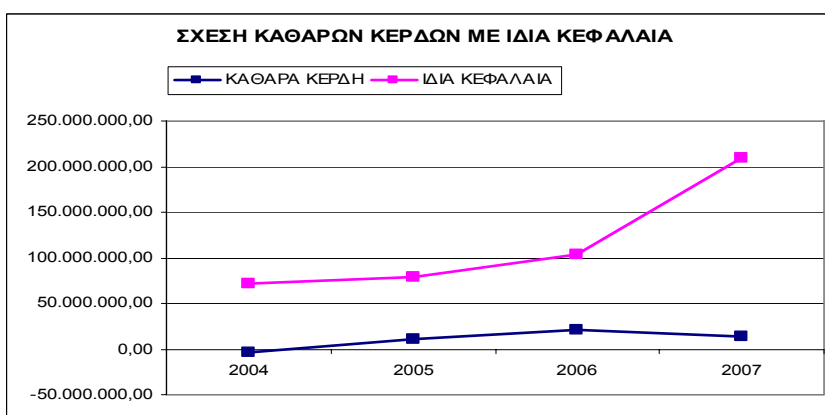
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ

ΔΕΙΚΤΩΝ ANEK LINES

Γράφημα 1



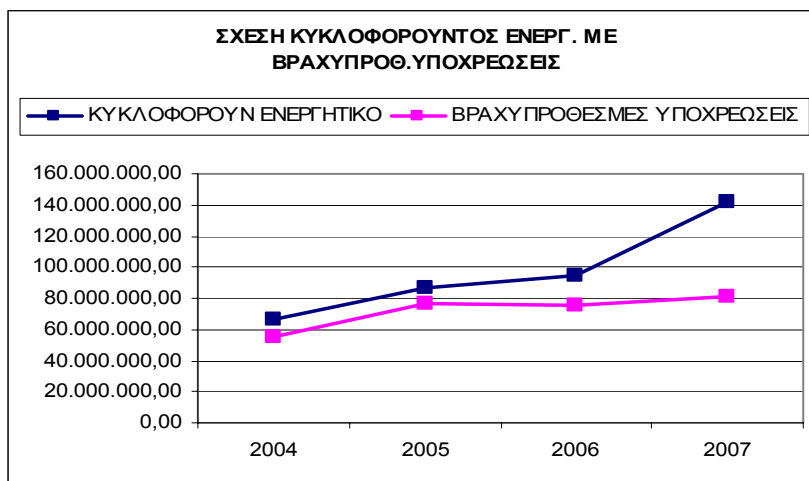
Γράφημα 2



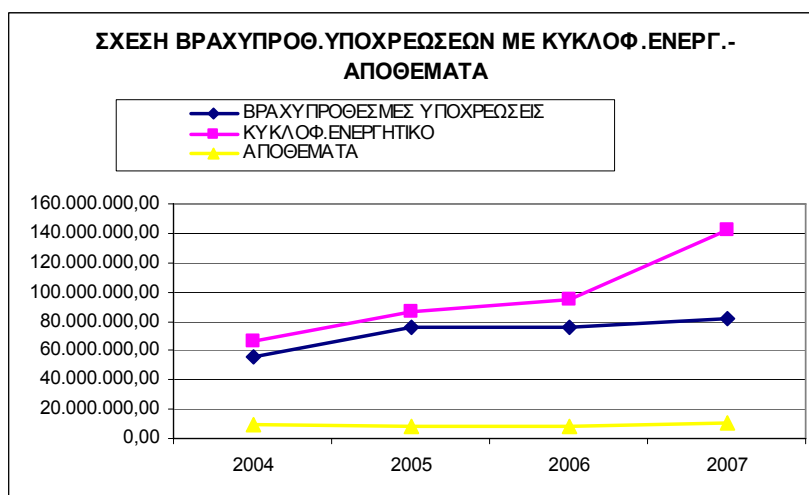
Γράφημα 3



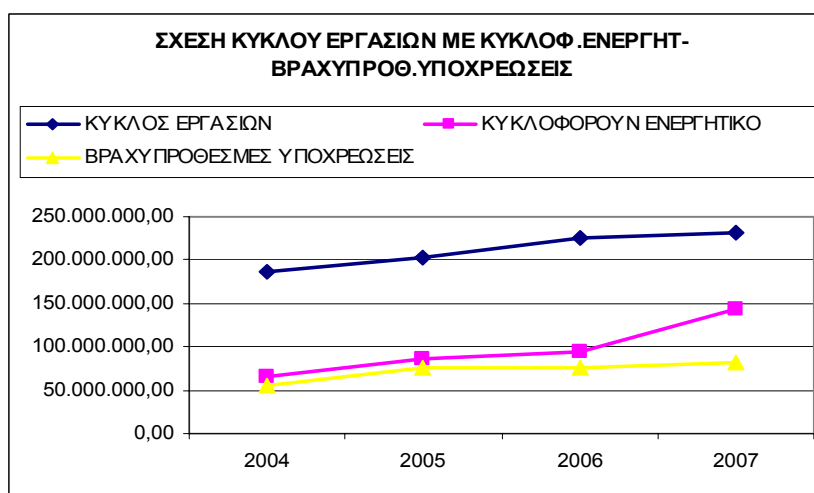
Γράφημα 4



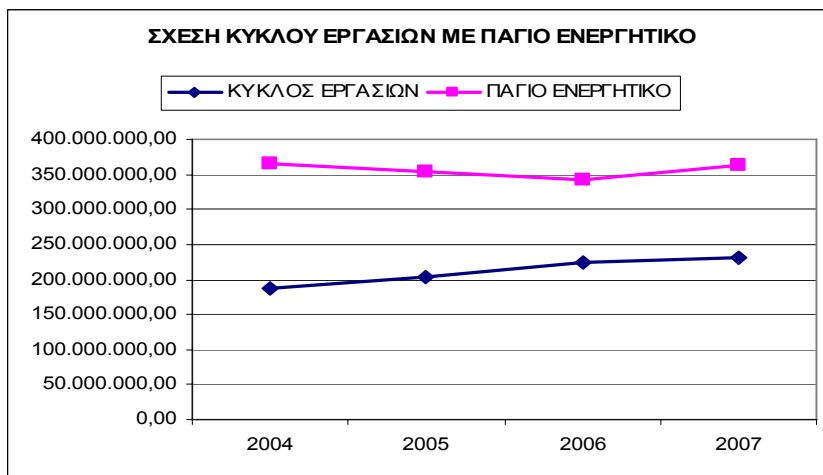
Γράφημα 5



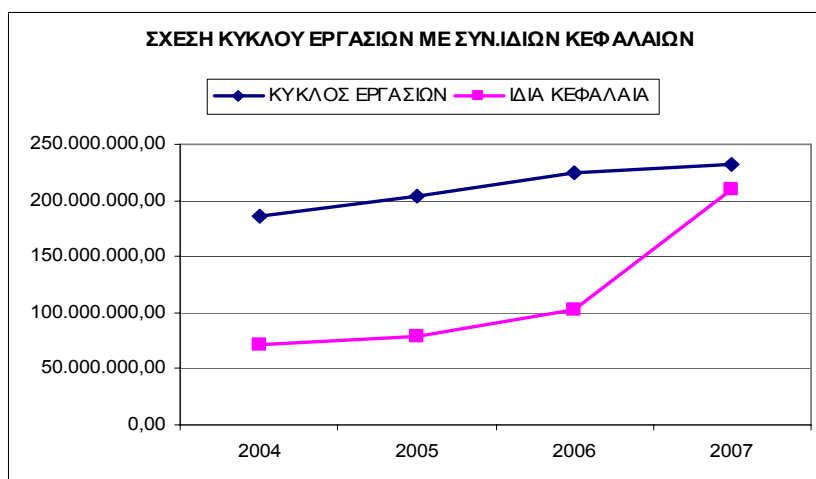
Γράφημα 6



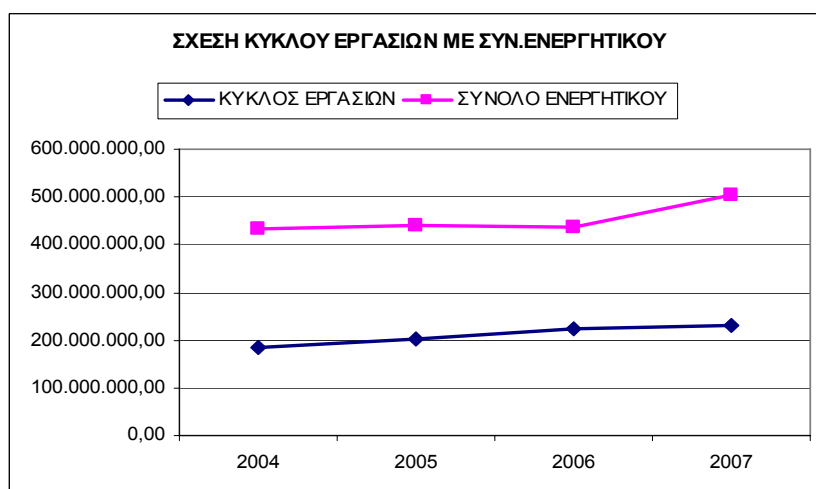
Γράφημα 7



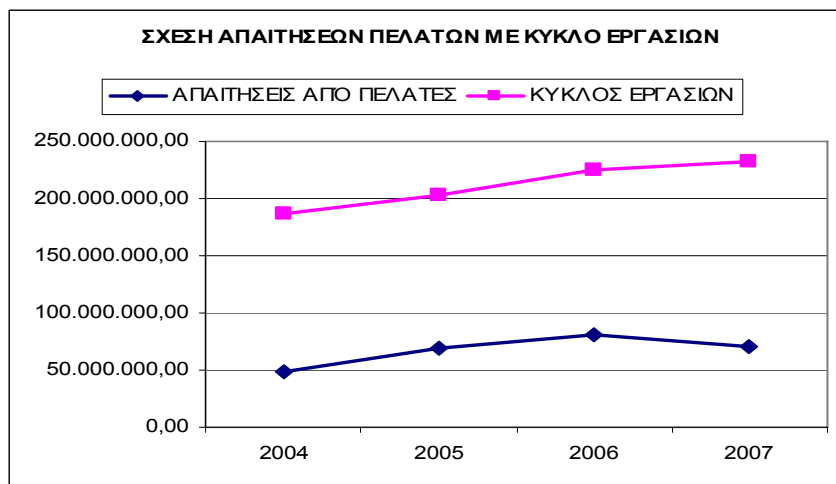
Γράφημα 8



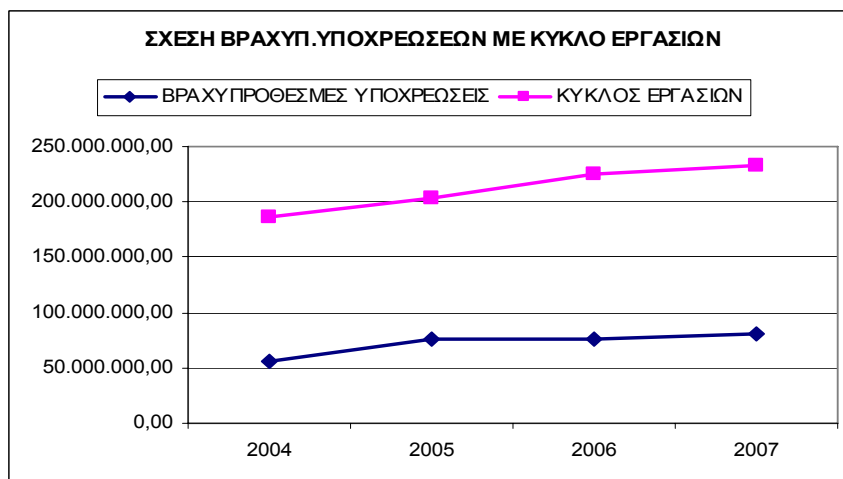
Γράφημα 9



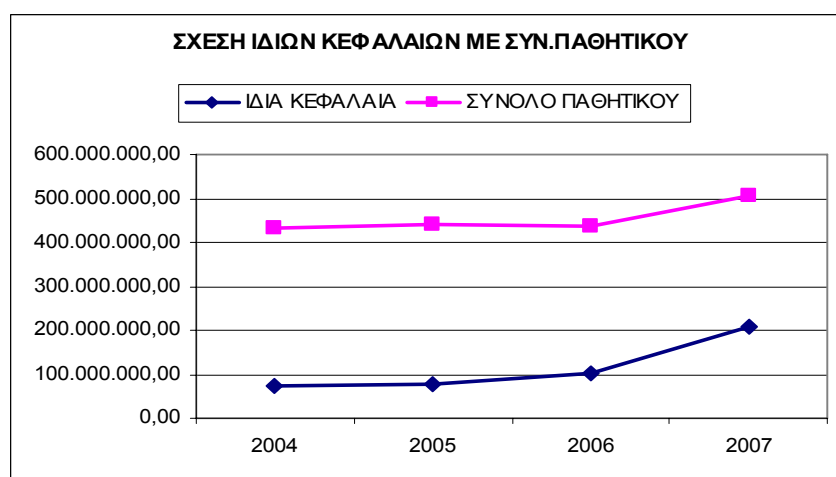
Γράφημα 10



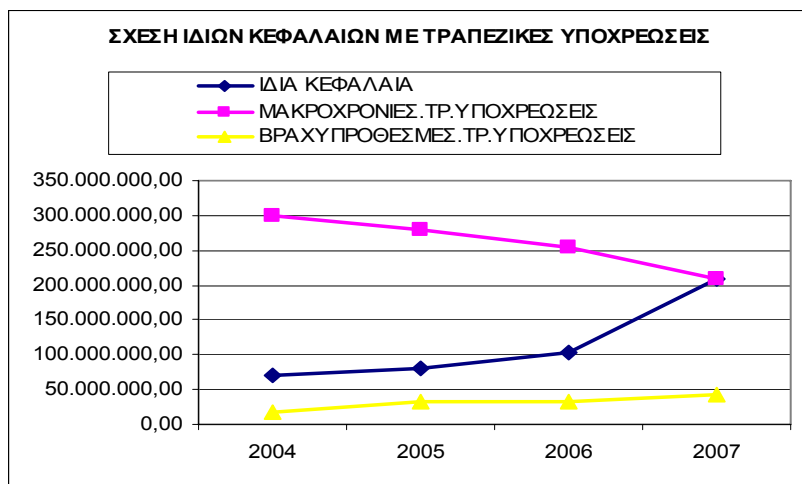
Γράφημα 11



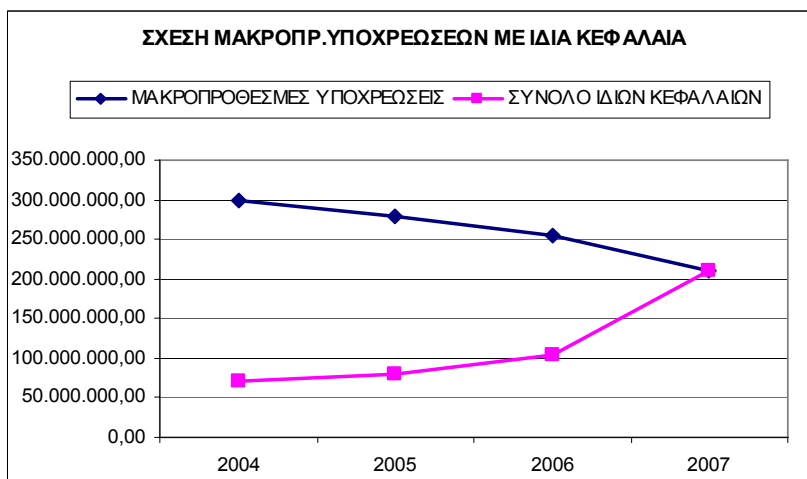
Γράφημα 12



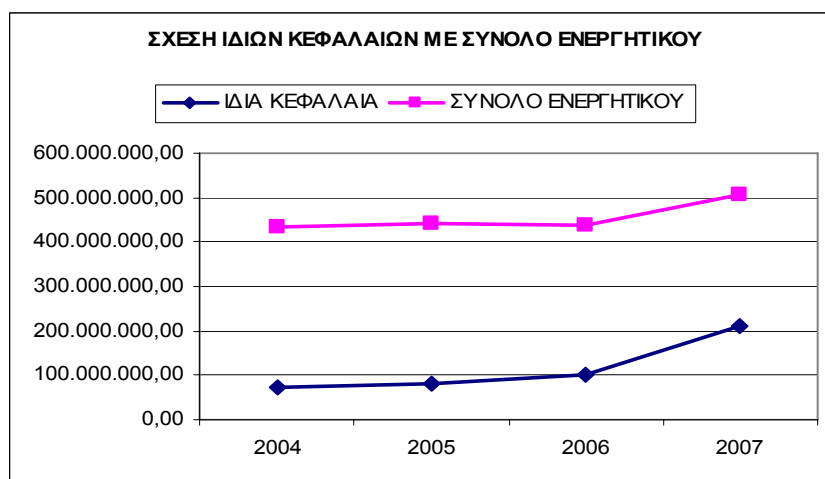
Γράφημα 13



Γράφημα 14



Γράφημα 15



Γράφημα 16



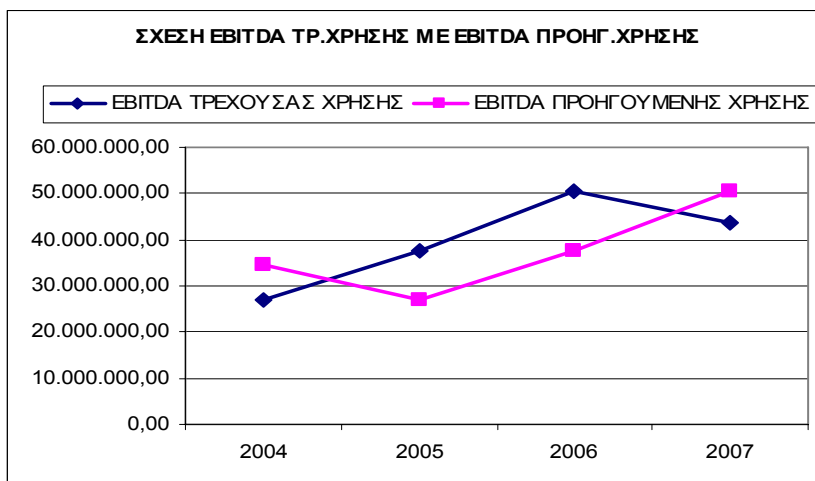
Γράφημα 17



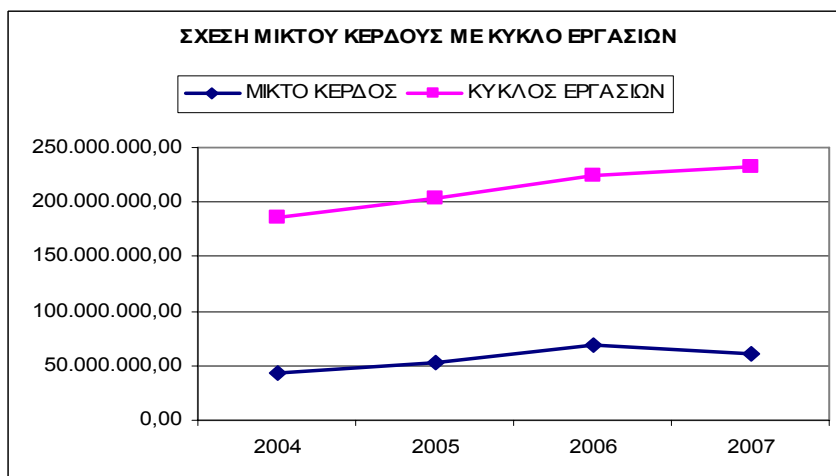
Γράφημα 18



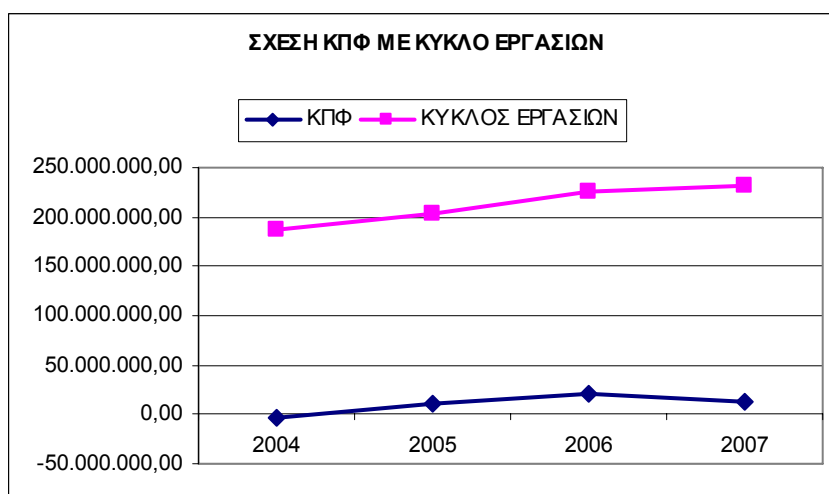
Γράφημα 19



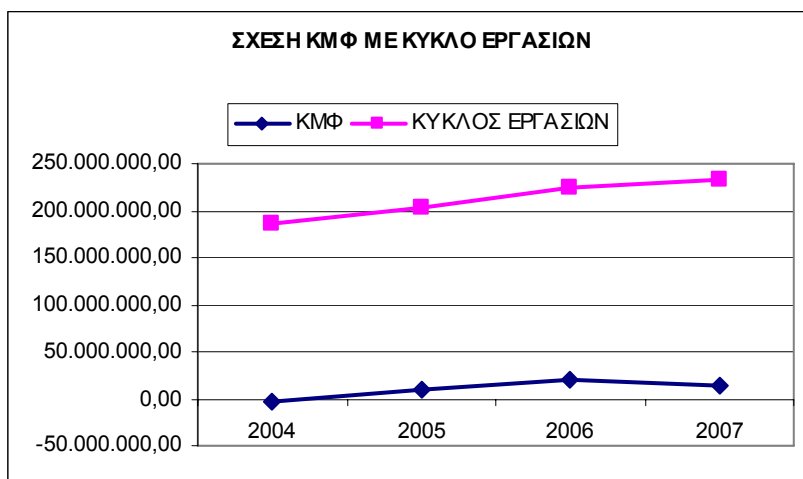
Γράφημα 20



Γράφημα 21



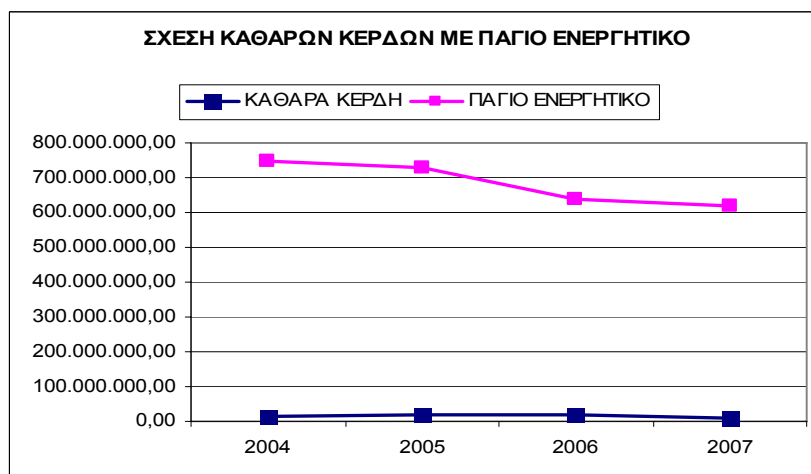
Γράφημα 22



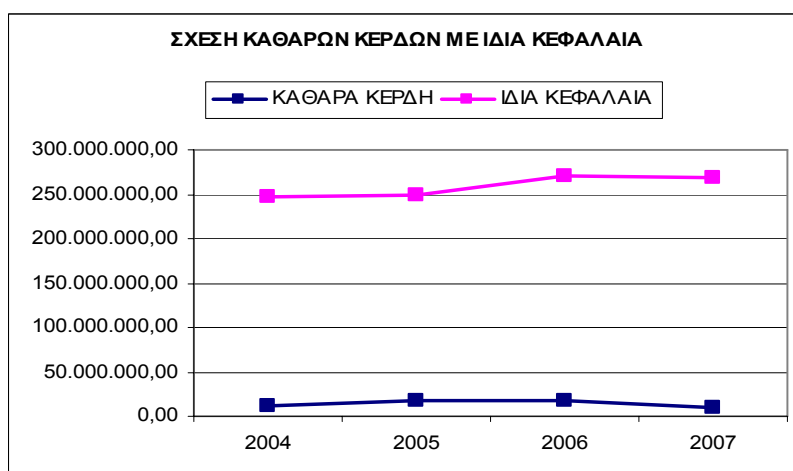
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ

ΔΕΙΚΤΩΝ ΜΙΝΟΑΝ LINES

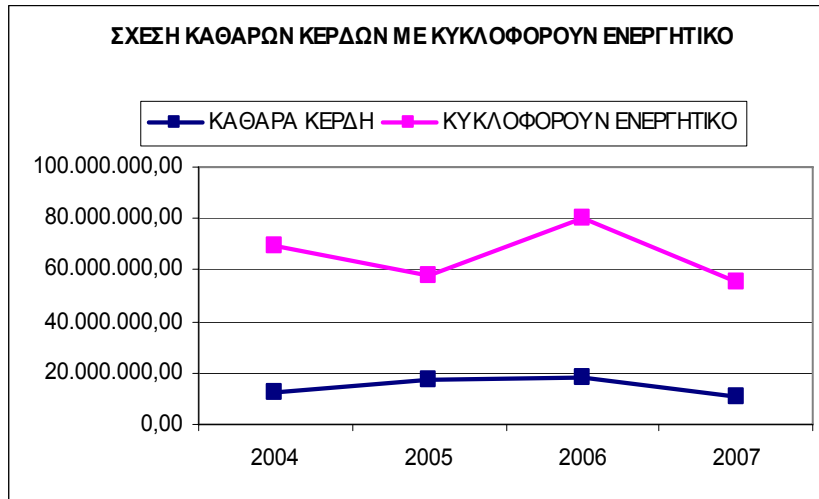
Γράφημα 1



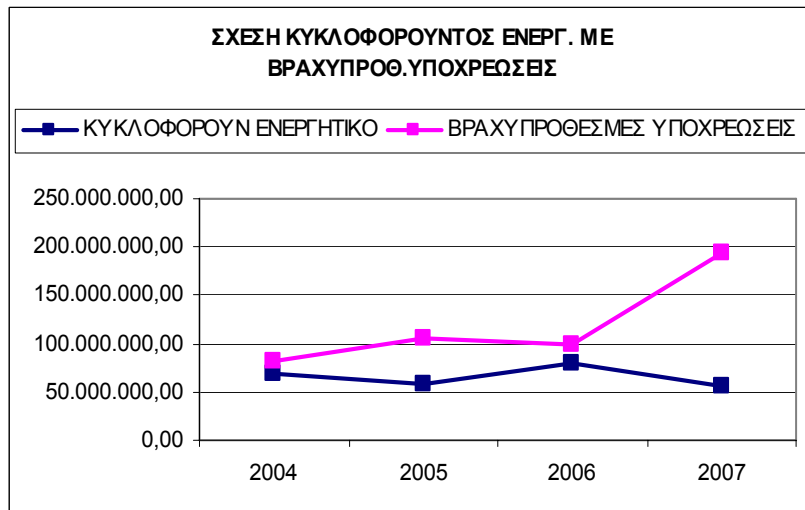
Γράφημα 2



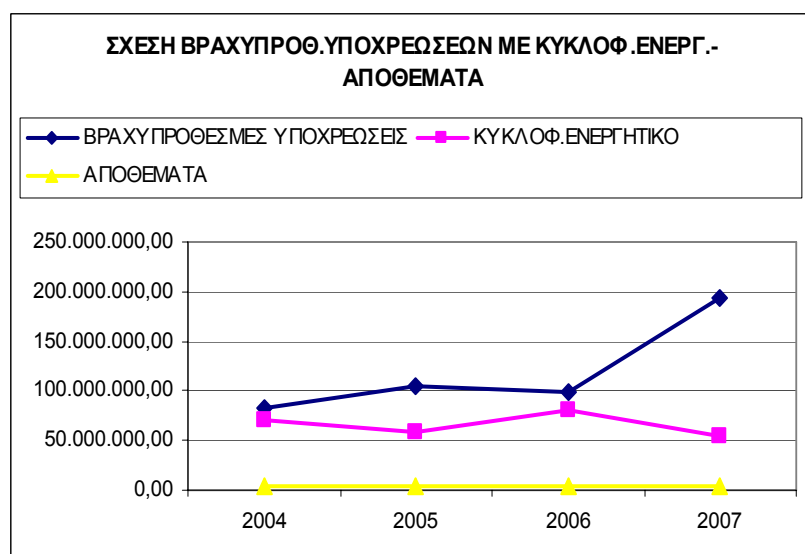
Γράφημα 3



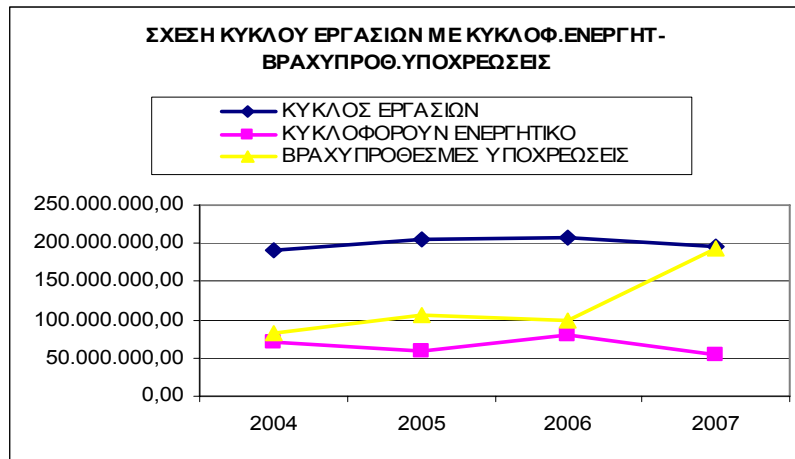
Γράφημα 4



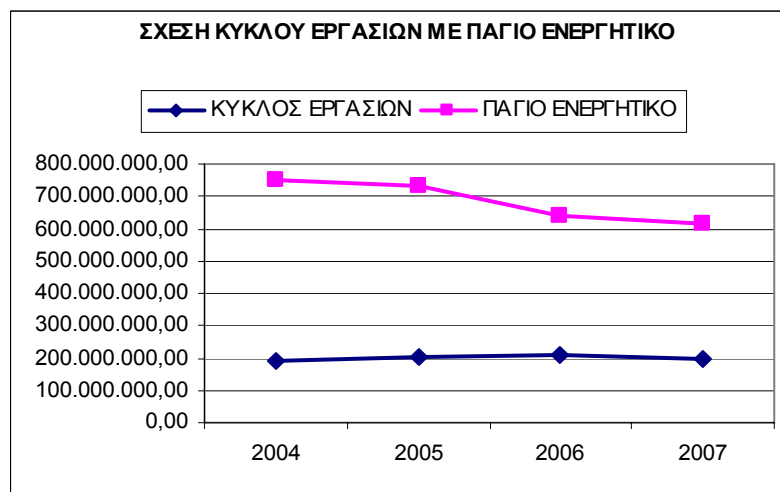
Γράφημα 5



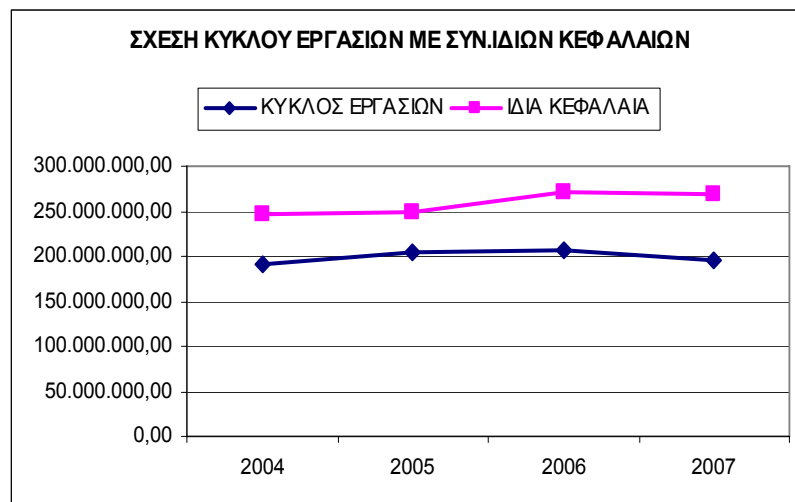
Γράφημα 6



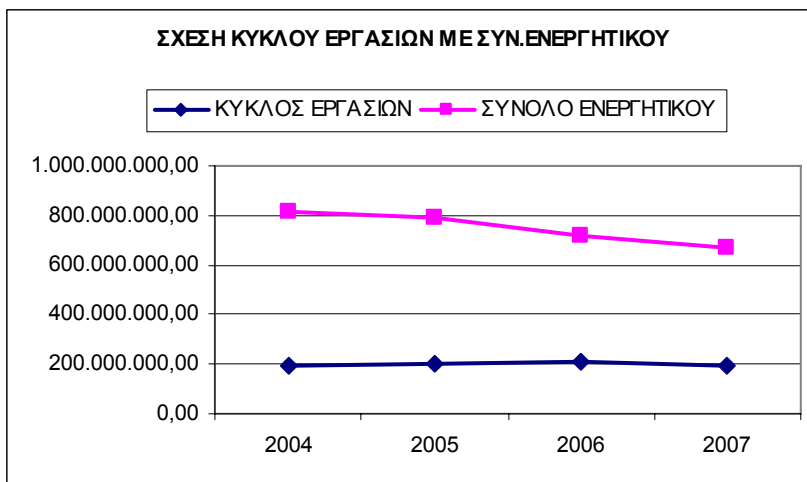
Γράφημα 7



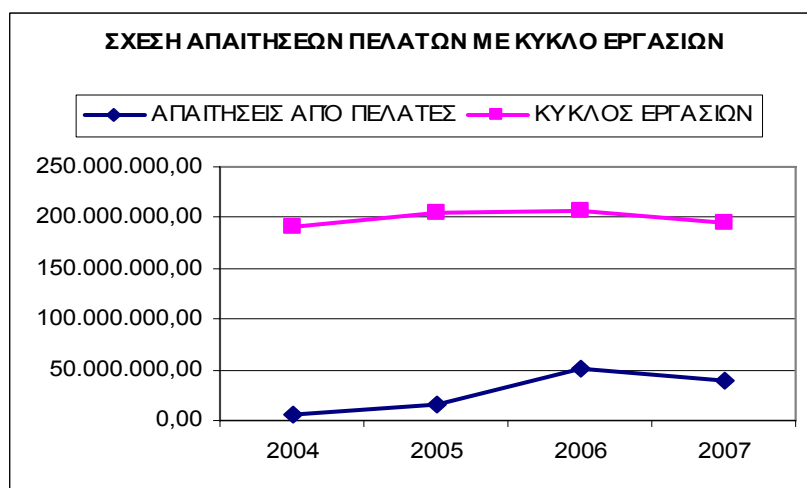
Γράφημα 8



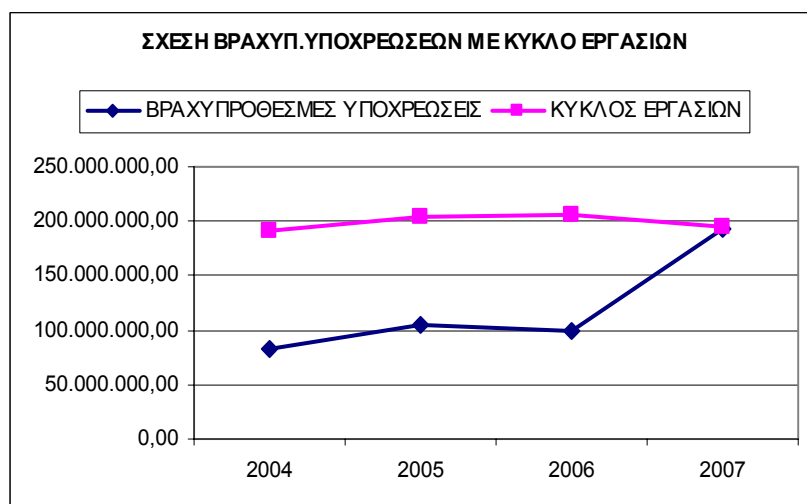
Γράφημα 9



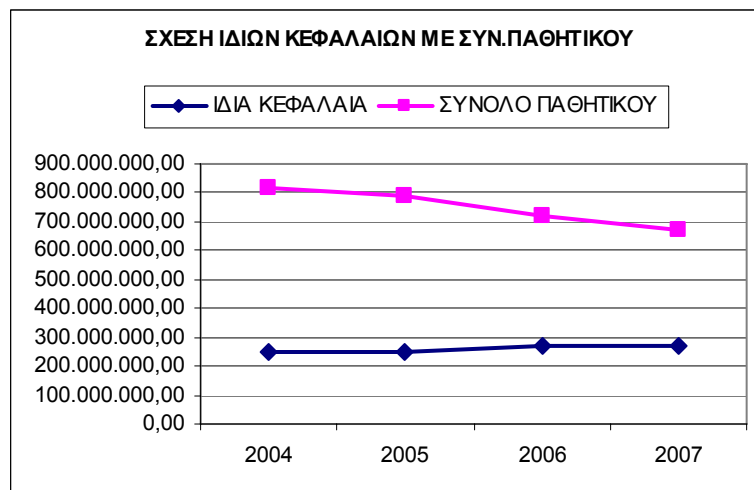
Γράφημα 10



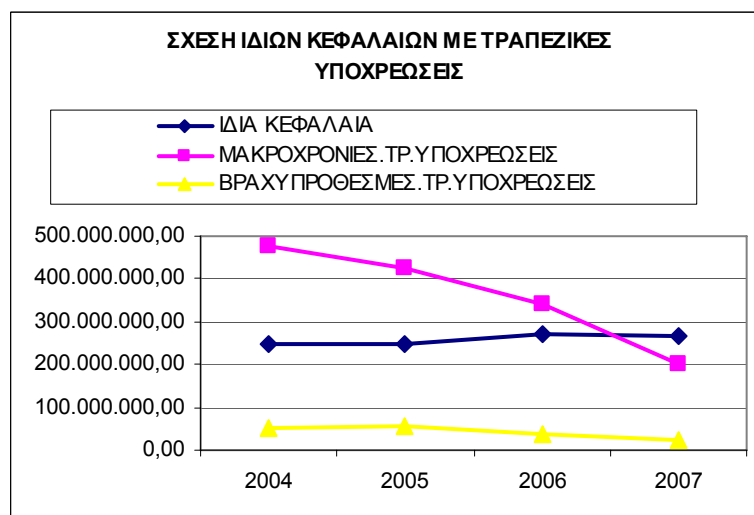
Γράφημα 11



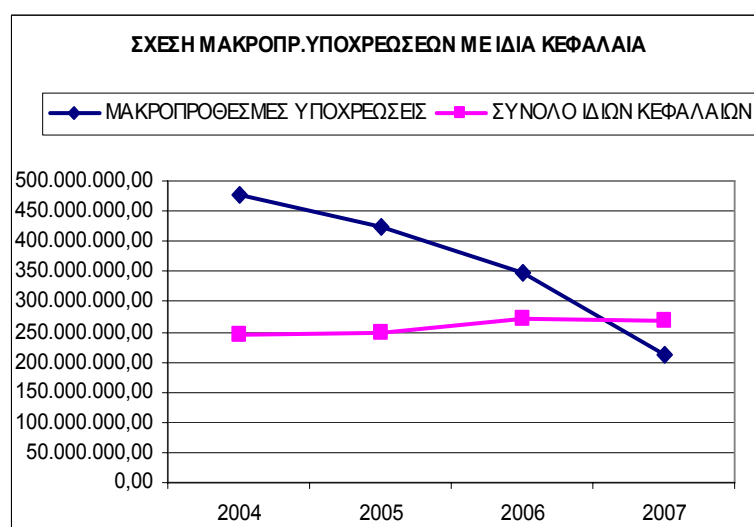
Γράφημα 12



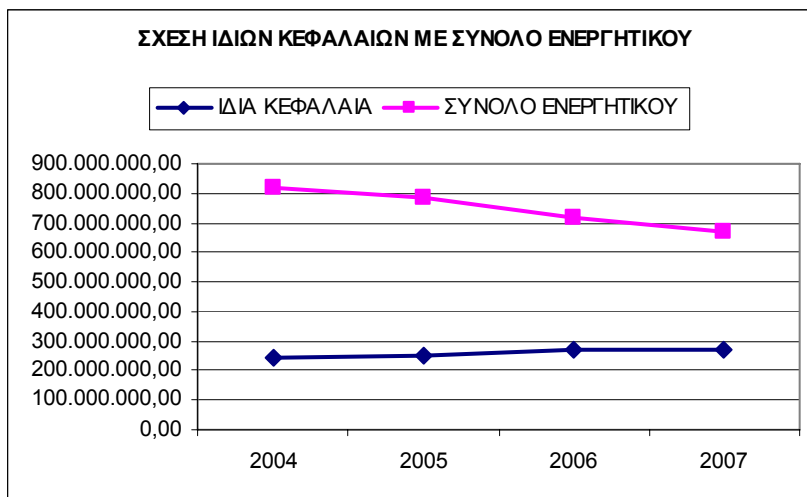
Γράφημα 13



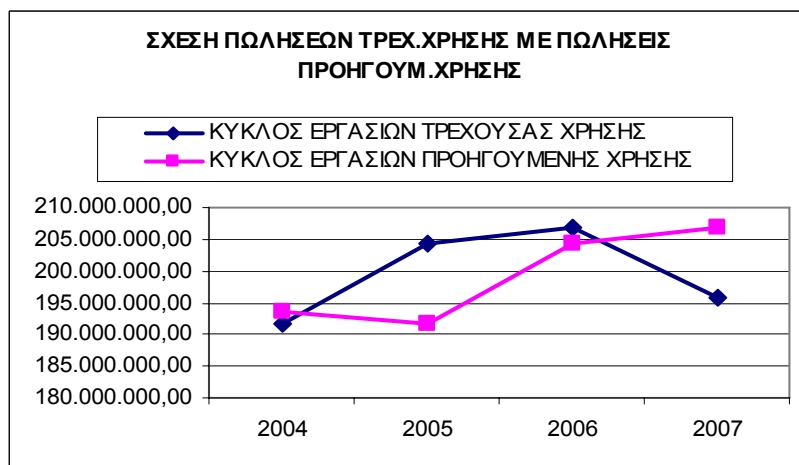
Γράφημα 14



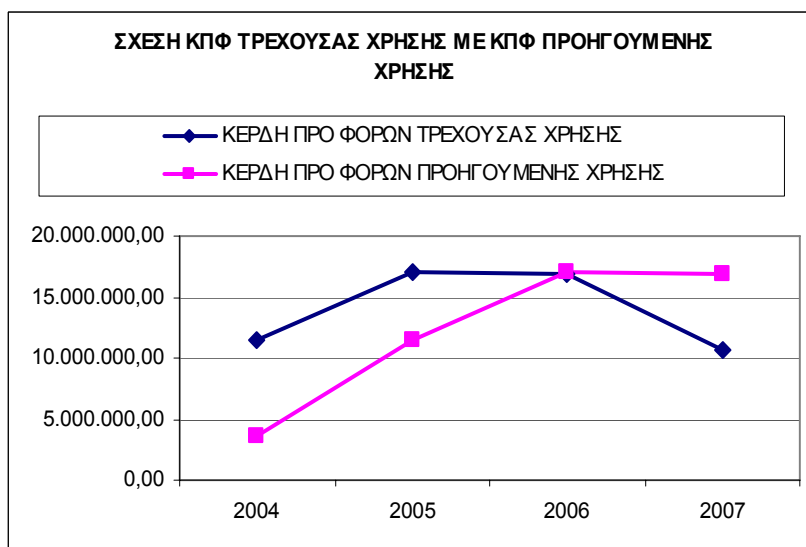
Γράφημα 15



Γράφημα 16



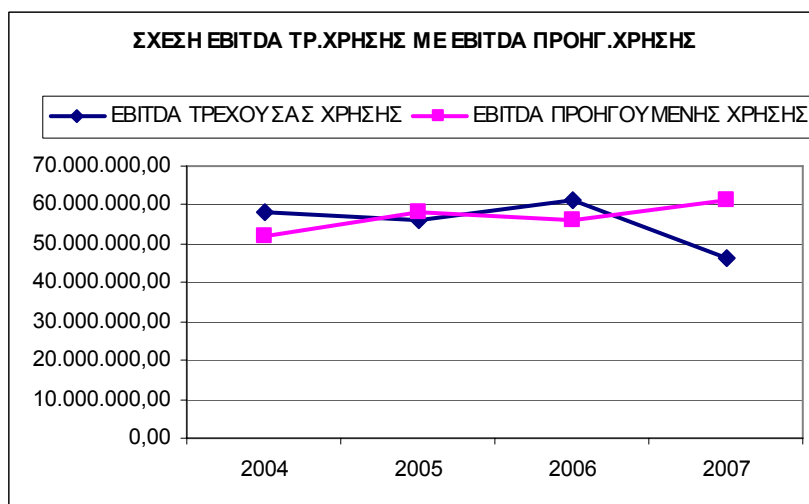
Γράφημα 17



Γράφημα 18



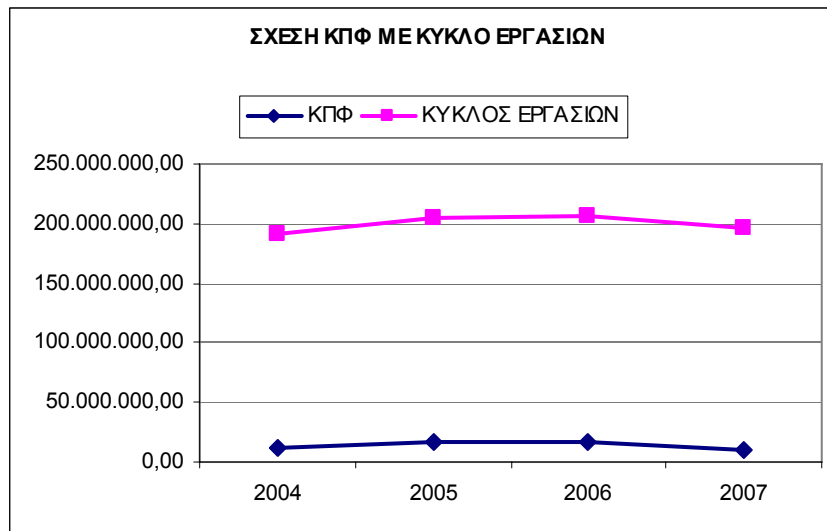
Γράφημα 19



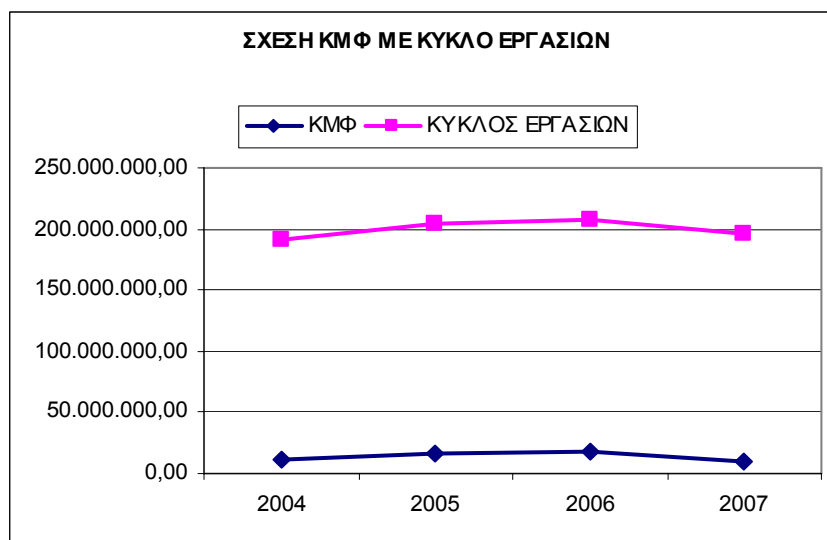
Γράφημα 20



Γράφημα 21



Γράφημα 22



ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΝΕΚ (2003-2004)

| ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. | | | | | |
|---|--|--|--|--|--|
| ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1.1-31.12.2004) ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ - Α.Μ.Α.Ε. 11946/06/Β/86/07 | | | | | |
| Ι. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ | | | | | |
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | Ποσό κλειόμενης χρήσης 1.1-31.12.2004 | Ποσό προηγούμενης χρήσης 1.1-31.12.2003 | ΠΑΘΗΤΙΚΟ | Ποσό κλειόμενης χρήσης 1.1-31.12.2004 | Ποσό προηγούμενης χρήσης 1.1-31.12.2003 |
| Δαπάνες πολυετούς απόσβεσης (αναπόσβεστο υπόλοιπο) | 13.325.861,79 | 17.784.668,27 | Καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο | 96.182.111,00 | 96.182.111,00 |
| Πάγιο Ενεργητικό | 464.445.985,38 | 459.994.979,73 | Αποθεματικά & λοιποί λογ/μοί ιδίων κεφαλαίων | 80.703.411,43 | 79.551.949,23 |
| Μείον Αποσβέσεις | 59.588.267,03 | 52.587.991,30 | Αποτελέσματα Χρήσεως | 4.592.870,67 | 4.093.364,89 |
| Συμμετοχές & Μακροπρόθεσμες Απατήσεις | 53.232.593,45 | 53.145.004,54 | Προβλέψεις Διάφορες | 2.352.194,49 | 2.058.647,24 |
| Αποθέματα | 9.059.926,34 | 8.551.167,63 | Υποχρεώσεις Μακροπρόθεσμες | 300.086.035,42 | 311.346.315,42 |
| Πελάτες | 19.030.048,71 | 19.382.099,53 | Υποχρεώσεις Βραχυπρόθεσμες | 55.164.415,01 | 47.029.504,68 |
| Λοιπές Απατήσεις | 34.496.552,21 | 29.387.027,15 | Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού | 1.974.675,44 | 2.573.338,92 |
| Χρεόγραφα | 2.552.055,58 | 881.075,18 | | | |
| Διαθέσιμα | 4.495.120,29 | 6.198.855,68 | | | |
| Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού | 5.836,74 | 89.344,97 | | | |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 541.055.713,46 | 542.835.231,38 | ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 541.055.713,46 | 542.835.231,38 |
| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ | 58.168.133,90 | 56.149.593,53 | ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ | 58.168.133,90 | 56.149.593,53 |
| Σημειώσεις: | | | | | |
| 1) Επί των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας υφίστανται τα ακόλουθα βάρη: α) Α' ναυτικές υποθήκες επί των πλοίων € 385 εκατ., και Β' ναυτικές υποθήκες € 35 εκατ., β) υποθήκες επί των ακινήτων ποσό € 1,15 εκατ., γ) έχουν ανεγκυριασθεί 35.294.696 μετοχές της ΔΑΝΕ και 7.443.560 μετοχές της ΝΕΛ. Τα ανωτέρω βάρη υφίστανται σε ασφάλεια δανειακών υποχρεώσεων συνολικού ύψους την 31.12.2004 € 311,34 εκατ. 2) Τηρήθηκαν οι βασικές λογιστικές αρχές με βάση τις οποίες καταρτίστηκε ο ισολογισμός της 31.12.2003. 3) Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31.12.2004 ήταν 1.325 άτομα. | | | | | |
| II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (1.1-31.12.2004) | | | ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΚΑΤΑ ΣΤΑΚΟΔ 2003 | | |
| | Ποσό κλειόμενης χρήσης 1.1-31.12.2004 | Ποσό προηγούμενης χρήσης 1.1-31.12.2003 | ΚΩΔΙΚΟΣ ΤΙΤΛΟΣ | ΕΥΡΩ | |
| Έσοδα από πωλήσεις (κύκλος εργασιών) | 186.371.996,82 | 171.767.968,17 | 611.0 Έσοδα από θαλάσσιες & ακτοπολικές μεταφορές | 156.751.139,87 | |
| Μείον: Κόστος Πωληθέντων | 135.635.277,40 | 121.255.207,68 | 553.1 Έσοδα από εμπορεύματα | 7.524.458,84 | |
| Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης | 50.736.719,42 | 50.512.760,59 | 554.1 Έσοδα από μισθ | 9.004.812,96 | |
| Μείον: Άλλα έσοδα Εκμετάλλευσης | 506.417,57 | 995.785,00 | 712.2 Έσοδα από εκμίσθωση μέσων για υδράτ. μεταφορές | 7.409.520,39 | |
| ΣΥΝΟΛΟ | 51.243.136,99 | 51.508.545,59 | 521.4 Έσοδα από καταστήματα γενικών πωλήσεων | 4.009.150,14 | |
| Μείον: Έσοδα Διοικητικής Λειτουργίας | 6.750.729,58 | 5.961.945,53 | 927.1 Έσοδα από casino | 1.661.043,42 | |
| Έσοδα Λειτουργίας Διάθεσης | 19.591.001,34 | 17.928.250,57 | 642.0 Έσοδα από τηλεπικοινωνίες | 11.871,20 | |
| Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα | 13.191.657,77 | 17.459.108,95 | Σύνολο Κύκλου Εργασιών | 186.371.996,82 | |
| | 39.533.388,69 | 41.349.305,05 | | | |
| ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ | 11.709.748,30 | 10.159.240,54 | | | |
| Μείον: Ανόργανα Έσοδα - Κέρδη | 2.742.224,45 | 3.620.231,97 | | | |
| | 14.451.972,75 | 4.835.966,24 | | | |
| Μείον: Ανόργανα Έσοδα - Ζημιές | 5.305.117,65 | 4.850.141,38 | | | |
| Μείον: Αποσβέσεις μη ενσωμ. στο λειτουργικό κόστος | 4.553.984,43 | 9.686.107,62 | | | |
| ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) | 4.592.870,67 | 4.093.364,89 | | | |
| ΧΡΗΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ | 4.592.870,67 | 4.093.364,89 | | | |
| Χανιά, 14 Φεβρουαρίου 2005 | | | | | |
| Ο Α' ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ. | | Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ | | Ο Δ/ΝΤΗΣ Δ/ΝΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ | |
| ΙΩΣΗΦ Μ. ΜΑΝΟΥΣΟΓΙΑΝΝΑΚΗΣ | | ΙΩΑΝΝΗΣ Σ. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ | | ΚΩΝ/ΝΟΣ Κ. ΜΕΣΑΡΧΑΚΗΣ | |
| ΑΔΤ. 372ΓΕΝ/Β3 | | ΑΔΤ. Π 966572 | | ΑΔΤ. Θ 169194 | |
| ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ | | | | | |
| Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρείας "ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. (ΑΝΕΚ)" | | | | | |
| <p>Διενεργήσαμε τον έλεγχο που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 6 του π.δ. 380/1985, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 90 του ν. 2533/1997, εφαρμόζοντας, στα πλαίσια των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το ΣΩΜΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ, τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, για να διαπιστώσουμε ότι οι ανωτέρω συνολικές οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας "ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. (ΑΝΕΚ)" που καλύπτουν την περίοδο από 1.1.2004 μέχρι 31.12.2004 δεν περιέχουν ανακριβείς ή παραληφές που να επηρεάζουν ουσιωδώς την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας, καθώς και τα αποτελέσματα που εμφανίζονται σε αυτές. Στα πλαίσια του ελέγχου αυτού λάβαμε και γνώση του λογιστικού απολογισμού των εργασιών των υποκαταστημάτων της εταιρείας. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφόρμωσε ορθά το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο εκτός από την περίπτωση της κατωτέρω παρατηρήσεώς μας υπ' αριθμ. 3. Από τον παραπάνω ελεγχό μας προέκυψαν τα εξής: 1) Στο λογαριασμό Δαπάνες πολυετούς απόσβεσης" περιλαμβάνονται και κονδύλια, τα οποία αποσβένονταν σε προηγούμενες χρήσεις με συντελεστές μικρότερους από τους προβλεπόμενους, με συνέπεια να έχουν ωφεληθεί τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων με € 3.895 χιλ., τα αποτελέσματα της χρήσης να έχουν επιβάρυνθεί με επιπλέον αποσβέσεις ποσού € 780 χιλ., και το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων να παρουσιάζει αυξημένο κατά € 3.115 χιλ. 2) Στους λογαριασμούς "Συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απατήσεις" και "Χρεόγραφα" περιλαμβάνονται: α) Ποσό € 20.716 χιλ. που αφορά την αξία κτήσεως συμμετοχής στην εισηγμένη στο Χ.Α. ανώνυμη εταιρεία ΔΑΝΕ, η μετοχή της οποίας βρίσκεται σε καθεστώς προσωρινής αναστολής της διαπραγμάτευσης της. Η τρέχουσα αξία αυτής με βάση τις τελευταίες ελεγχμένες από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή Λογιστικές Καταστάσεις ανέρχεται σε € 4.147 χιλ. β) ποσό € 15.234 χιλ. που αφορά την αξία κτήσεως συμμετοχής σε τρεις εισηγμένες στο Χ.Α. ανώνυμες εταιρείες, η τρέχουσα αξία αυτών ανέρχεται σε € 2.847 χιλ. και γ) ποσό € 17.475 χιλ. που αφορά την αξία κτήσεως συμμετοχών σε επτά ανώνυμες εταιρείες μη εισηγμένες στο Χ.Α., η τρέχουσα αξία αυτών με βάση τις τελευταίες ελεγχμένες από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή Λογιστικές Καταστάσεις, ανέρχεται σε € 7.725 χιλ. Για τις ανωτέρω περιπτώσεις (α), (β) και (γ) σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 έπρεπε να έχει σχηματισθεί πρόβλεψη υποτίμησης συνολικού ποσού € 38.706 χιλ. περίπου με το οποίο θα έπρεπε να είχαν επιβάρυνθεί τα αποτελέσματα της χρήσεως με € 2.754 χιλ. και τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων με € 35.952 χιλ. 3) Η εταιρεία στην παρούσα χρήση υπολόγισε αποσβέσεις επί των πλοίων της με συντελεστή μικρότερο από αυτόν που χρησιμοποιήθηκε στην προηγούμενη χρήση. Αν οι αποσβέσεις υπολογίζονταν με βάση τους συντελεστές της προηγούμενης χρήσης, τα κέρδη της χρήσης 2004 θα ήταν μειωμένα κατά € 1.100 χιλ. περίπου ενώ αν υπολογίζονταν λαμβάνοντας υπόψη την μέση ωφέλιμη ζωή και την υπολειμματική αξία των πλοίων, τα αποτελέσματα της χρήσεως θα είχαν επιβάρυνθεί με επί πλέον αποσβέσεις € 4.800 χιλ. περίπου, των προηγούμενων χρήσεων κατά € 23.000 χιλ. περίπου και το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων θα εμφανίζονταν μειωμένο κατά € 27.800 χιλ. περίπου. 4) Στους λογαριασμούς "Πελάτες" και "Λοιπές απατήσεις" περιλαμβάνονται επισφαλείς και επίδικες απαιτήσεις συνολικού ύψους € 11.000 χιλ. περίπου έναντι των οποίων έχει σχηματισθεί σχετική πρόβλεψη επισφαλών συνολικού ποσού € 7.736 χιλ., η οποία κατά την γνώμη μας υπολείπεται της απαιτούμενης κατά € 2.500 χιλ. περίπου. 5) Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1999 και ως εκ τούτου οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές για τις ανέλεγκτες χρήσεις. 6) Για υφιστάμενες εκκρεμείς δικαστικές απατήσεις τρίτων συνολικού ποσού € 4.300 χιλ. περίπου, δεν έχουν σχηματιστεί σχετικές προβλέψεις επειδή δεν ήταν δυνατόν να προσδιοριστεί η τελική επιβάρυνση που θα προκύψει κατά την τελεσίδικία τους. Με βάση τον έλεγχο που διενεργήσαμε, διαπιστώσαμε ότι οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας και αφού ληφθούν υπόψη οι προαναφερμένες παρατηρήσεις μας καθώς και οι παρατηρήσεις από την εταιρεία σημειώσες, δεν περιέχουν ανακριβείς ή παραληφές που να επηρεάζουν ουσιωδώς την εμφανιζόμενη περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2004, καθώς και τα αποτελέσματα της περιόδου που έληξε στην ημερομηνία αυτή, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και των λογιστικών αρχών και μεθόδων που εφαρμόζει η εταιρεία, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που εφαρμόστηκαν στη προηγούμενη χρήση. Επιστημαίνεται ότι το παρόν πιστοποιητικό εκδίδεται για τους σκοπούς του άρθρου 90 του ν.2533/1997 και δεν υποκαθιστά το πιστοποιητικό του τακτικού ελέγχου, που απαιτείται από τις διατάξεις του άρθρου 37 του κωδ. ν. 2190/1920 "περί ανώνυμων εταιρειών". Για το λόγο αυτό ενδέχεται ορισμένα κονδύλια των ανωτέρω συνολικών οικονομικών καταστάσεων να παρουσιάζουν διαφορές από εκείνα των επίσημων οικονομικών καταστάσεων, που θα δημοσιευθούν μαζί με το προαναφερόμενο πιστοποιητικό του τακτικού ελέγχου.</p> | | | | | |
| Αθήνα, 18 Φεβρουαρίου 2005 | | | | | |
| ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ | | | | | |
| Νεκτάριος Πατατούκας | | Ιωάννης Μυστακίδης | | | |
| ΑΜ ΣΟΕΛ 11891 | | ΑΜ ΣΟΕΛ 16511 | | | |
| ΣΟΛ Α.Ε. | | ERNST & YOUNG (ΕΛΛΑΣ) | | | |
| ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε. | | | | | |

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΝΕΚ (2004-2005)

| | | Ο Όμιλος | | Η Εταιρεία | |
|--|----|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | Σημ. 31.12.05 | 31.12.04 | 31.12.05 | 31.12.04 |
| ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ) | | | | | |
| Ενσώματα πάγια | 5 | 362.846 | 375.830 | 349.475 | 361.233 |
| Επενδύσεις σε ακίνητα | 5 | 1.057 | 1.057 | 0 | 0 |
| Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες | 6 | 0 | 0 | 4.503 | 4.861 |
| Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες | 7 | 5 | 5 | 5 | 5 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | | 930 | 887 | 42 | 37 |
| Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων | | 364.838 | 377.779 | 354.025 | 366.136 |
| Αποθέματα | 8 | 9.620 | 9.950 | 8.652 | 9.060 |
| Απαιτήσεις από πελάτες | 9 | 68.266 | 51.327 | 68.686 | 48.233 |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις | 9 | 3.653 | 2.100 | 2.011 | 1.754 |
| Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις | 10 | 205 | 233 | 198 | 226 |
| Συμμετοχή σε συγγενή διακρατούμενη προς πώληση | 11 | 0 | 2.656 | 0 | 2.656 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 12 | 13.495 | 7.959 | 6.931 | 4.495 |
| Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων | | 95.239 | 74.225 | 86.478 | 66.424 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | 460.077 | 452.004 | 440.503 | 432.560 |
| ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ (ΠΑΘΗΤΙΚΟ) | | | | | |
| Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις | 13 | 279.883 | 300.557 | 279.462 | 300.086 |
| Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση | 15 | 1.417 | 1.426 | 556 | 557 |
| Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους | 16 | 2.862 | 2.591 | 2.614 | 2.352 |
| Λοιπές προβλέψεις | 17 | 1.000 | 1.000 | 1.000 | 1.000 |
| Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων | 5 | 1.375 | 1.600 | 1.042 | 1.335 |
| Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων | | 286.537 | 307.174 | 284.674 | 305.330 |
| Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις | 14 | 34.352 | 19.339 | 33.602 | 17.897 |
| Υποχρεώσεις σε προμηθευτές | 18 | 31.309 | 21.041 | 26.906 | 18.485 |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 18 | 18.395 | 22.160 | 15.909 | 19.220 |
| Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | | 84.056 | 62.540 | 76.417 | 55.602 |
| Σύνολο υποχρεώσεων | | 370.593 | 369.714 | 361.091 | 360.932 |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 19 | 96.182 | 96.182 | 96.182 | 96.182 |
| Υπέρ το άρτιο | | 31.533 | 31.533 | 31.533 | 31.533 |
| Ίδιες μετοχές | 19 | (2.311) | (2.024) | (2.311) | (2.024) |
| Αποθεματικά | 20 | 43.506 | 43.081 | 41.998 | 41.967 |
| Αποτελέσματα εις νέο | | (87.569) | (94.473) | (87.991) | (96.030) |
| Σύνολο καθαρής θέσης Μετόχων Εταιρείας | | 81.341 | 74.299 | 79.412 | 71.628 |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | | 8.143 | 7.991 | - | - |
| Σύνολο καθαρής θέσης | | 89.484 | 82.290 | 79.412 | 71.628 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | | 460.077 | 452.004 | 440.503 | 432.560 |

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

| | Σημ. | Ο Όμιλος | | Η Εταιρεία | |
|--|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 01.01.05-31.12.05 | 01.01.04-31.12.04 | 01.01.05-31.12.05 | 01.01.04-31.12.04 |
| Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) | 23 | 223.958 | 202.665 | 203.220 | 186.371 |
| Κόστος πωληθέντων | 24 | (174.896) | (161.941) | (150.182) | (142.516) |
| Μικτά κέρδη | | 49.062 | 40.724 | 53.038 | 43.855 |
| Άλλα έσοδα | 25 | 7.666 | 7.727 | 3.445 | 3.053 |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | 26 | (9.822) | (8.111) | (8.354) | (6.807) |
| Έξοδα λειτουργίας διάθεσης | 26 | (19.654) | (17.874) | (22.052) | (20.074) |
| Άλλα έξοδα | 27 | (3.117) | (7.276) | (2.697) | (7.047) |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα | 28 | (13.619) | (13.592) | (13.294) | (13.339) |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα | 28 | 540 | 305 | 452 | 196 |
| Αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες | 29 | 547 | (2.961) | 450 | (2.939) |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων | | 11.603 | (1.058) | 10.988 | (3.102) |
| Φόρος εισοδήματος | 15 | (1.589) | (977) | (631) | (47) |
| Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους | | 10.014 | (2.035) | 10.357 | (3.149) |
| Κατανέμονται σε: | | | | | |
| Μετόχους Εταιρείας | | 9.607 | (2.617) | - | - |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | | 407 | 582 | - | - |
| | | 10.014 | (2.035) | | |
| Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €) | | 0,166 | (0,044) | 0,179 | (0,054) |
| Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών | 19 | 57.788.387 | 58.833.231 | 57.788.387 | 58.833.231 |
| Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή | | - | - | - | 0,04 |
| Σύνολμη Αποτελεσμάτων | | | | | |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων | | 40.203 | 30.906 | 37.772 | 27.068 |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων | | 24.135 | 15.191 | 23.380 | 12.979 |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων | | 11.603 | (1.058) | 10.988 | (3.102) |
| Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους | | 10.014 | (2.035) | 10.357 | (3.149) |

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΝΕΚ (2005-2006)

| | Σημ. | Ο Όμιλος | | Η Εταιρεία | |
|--|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 31.12.06 | 31.12.05 | 31.12.06 | 31.12.05 |
| ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ) | | | | | |
| Πάγια περιουσιακά στοιχεία | 4 | 351.916 | 362.846 | 337.733 | 349.475 |
| Επενδύσεις σε ακίνητα | 4 | 2.291 | 1.057 | 1.234 | - |
| Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες | 5 | - | - | 4.120 | 4.503 |
| Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες | 5 | 2.873 | 5 | 46 | 5 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | | 85 | 930 | 71 | 42 |
| Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων | | 357.165 | 364.838 | 343.204 | 354.025 |
| Αποθέματα | 6 | 9.543 | 9.620 | 8.715 | 8.652 |
| Απαιτήσεις από πελάτες | 7 | 78.056 | 68.266 | 80.609 | 68.686 |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις | 7 | 4.670 | 3.653 | 2.505 | 2.011 |
| Χρημ/κά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | 8 | 349 | 205 | 346 | 198 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 9 | 3.260 | 13.495 | 2.562 | 6.931 |
| Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων | | 95.877 | 95.239 | 94.737 | 86.478 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | 453.042 | 460.077 | 437.941 | 440.503 |
| ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ (ΠΑΘΗΤΙΚΟ) | | | | | |
| Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις | 10 | 254.186 | 279.883 | 253.643 | 279.462 |
| Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση | 12 | 1.375 | 1.417 | 549 | 556 |
| Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους | 13 | 2.912 | 2.862 | 2.757 | 2.614 |
| Λοιπές προβλέψεις | 13 | 1.627 | 1.000 | 1.219 | 1.000 |
| Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων | 4 | 1.292 | 1.375 | 1.043 | 1.042 |
| Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων | | 261.393 | 286.537 | 259.211 | 284.674 |
| Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις | 11 | 31.989 | 34.352 | 31.492 | 33.602 |
| Υποχρεώσεις σε προμηθευτές | 14 | 27.055 | 28.744 | 26.874 | 24.427 |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 14 | 21.272 | 20.960 | 17.229 | 18.388 |
| Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | | 80.316 | 84.056 | 75.595 | 76.417 |
| Σύνολο υποχρεώσεων | | 341.709 | 370.593 | 334.806 | 361.091 |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 15 | 59.740 | 96.182 | 59.740 | 96.182 |
| Υπέρ το άρτιο | 15 | - | 31.533 | - | 31.533 |
| Ίδιες μετοχές | 15 | - | (2.311) | - | (2.311) |
| Αποθεματικά | 16 | 43.340 | 43.506 | 42.269 | 41.999 |
| Αποτελέσματα εις νέο | | 2.207 | (87.569) | 1.125 | (87.991) |
| Σύνολο καθαρής θέσης Μετόχων Εταιρείας | | 105.287 | 81.341 | 103.135 | 79.412 |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | | 6.046 | 8.143 | - | - |
| Σύνολο καθαρής θέσης | | 111.333 | 89.484 | 103.135 | 79.412 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | | 453.042 | 460.077 | 437.941 | 440.503 |

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

| | Σημ. | Ο Όμιλος | | Η Εταιρεία | |
|---|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 01.01.06-31.12.06 | 01.01.05-31.12.05 | 01.01.06-31.12.06 | 01.01.05-31.12.05 |
| Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) | 18 | 254.718 | 223.958 | 224.955 | 203.220 |
| Κόστος πωληθέντων | 19 | (188.989) | (174.896) | (156.459) | (150.182) |
| Μικτά κέρδη | | 65.729 | 49.062 | 68.496 | 53.038 |
| Άλλα έσοδα | 20 | 5.419 | 7.666 | 969 | 3.445 |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | 21 | (10.474) | (9.822) | (8.911) | (8.354) |
| Έξοδα λειτουργίας διάθεσης | 21 | (22.226) | (19.654) | (23.194) | (22.052) |
| Άλλα έξοδα | 22 | (2.805) | (3.117) | (1.774) | (2.697) |
| Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων | | 35.643 | 24.135 | 35.586 | 23.380 |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα | 23 | (15.211) | (13.619) | (14.986) | (13.294) |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | 23 | 117 | 540 | 59 | 452 |
| Αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες | 24 | 2.233 | 547 | (58) | 450 |
| Κέρδη από συγγενείς | 5 | 60 | - | - | - |
| Κέρδη προ φόρων | | 22.842 | 11.603 | 20.601 | 10.988 |
| Φόρος εισοδήματος | 12 | (1.337) | (1.589) | (253) | (631) |
| Κέρδη μετά από φόρους | | 21.505 | 10.014 | 20.348 | 10.357 |
| Κατανέμονται σε: | | | | | |
| Μετόχους Εταιρείας | | 20.187 | 9.607 | - | - |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | | 1.318 | 407 | - | - |
| | | 21.505 | 10.014 | | |
| Σταθμισμένος αριθμός μετοχών | 15 | 58.236.119 | 57.788.387 | 58.236.119 | 57.788.387 |
| Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά (σε €) | | 0,347 | 0,166 | 0,349 | 0,179 |
| Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή | | - | - | 0,06 | - |
| Σύνοψη Αποτελεσμάτων | | | | | |
| Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων | | 52.430 | 40.203 | 50.376 | 37.772 |
| Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων | | 35.643 | 24.135 | 35.586 | 23.380 |
| Κέρδη προ φόρων | | 22.842 | 11.603 | 20.601 | 10.988 |
| Κέρδη μετά από φόρους | | 21.505 | 10.014 | 20.348 | 10.357 |

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΝΕΚ (2006-2007)
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ

| | Σημ. | Ο Όμιλος | | Η Εταιρεία | |
|--|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 31.12.07 | 31.12.06 | 31.12.07 | 31.12.06 |
| ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ) | | | | | |
| Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία | 4 | 370.350 | 351.066 | 356.848 | 336.893 |
| Επενδύσεις σε ακίνητα | 4 | 2.249 | 2.291 | 1.192 | 1.284 |
| Άλλα περιουσιακά στοιχεία | 4 | 591 | 650 | 591 | 650 |
| Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες | 5 | - | - | 4.625 | 4.120 |
| Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες | 5 | 3.098 | 2.873 | 46 | 46 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | | 85 | 85 | 70 | 71 |
| Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων | | 376.373 | 357.165 | 363.372 | 343.204 |
| Αποθέματα | 6 | 12.008 | 9.543 | 10.809 | 8.715 |
| Απαιτήσεις από πελάτες | 7 | 69.860 | 78.056 | 70.482 | 80.609 |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις | 7 | 6.800 | 4.670 | 5.181 | 2.505 |
| Χρημ./κά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | 8 | 1.492 | 349 | 1.476 | 346 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 9 | 56.257 | 3.260 | 54.682 | 2.562 |
| Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων | | 146.417 | 95.877 | 142.530 | 94.737 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | 522.790 | 453.042 | 505.902 | 437.941 |
| ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ (ΠΑΘΗΤΙΚΟ) | | | | | |
| Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις | 10 | 210.408 | 254.186 | 209.862 | 253.643 |
| Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση | 12 | 1.380 | 1.375 | 539 | 549 |
| Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους | 13 | 3.247 | 2.912 | 3.045 | 2.757 |
| Λοιπές προβλέψεις | 13 | 885 | 1.627 | 528 | 1.219 |
| Επικυρωθήσεται περιουσιακών στοιχείων | 4 | 1.042 | 1.292 | 881 | 1.043 |
| Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων | | 216.957 | 261.393 | 214.850 | 259.211 |
| Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις | 11 | 44.235 | 31.989 | 43.016 | 31.492 |
| Υποχρεώσεις σε προμηθευτές | 14 | 82.424 | 27.055 | 27.747 | 26.874 |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 14 | 12.711 | 21.272 | 10.457 | 17.229 |
| Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | | 89.370 | 80.316 | 81.220 | 75.595 |
| Σύνολο υποχρεώσεων | | 306.327 | 341.709 | 296.070 | 334.806 |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 15 | 161.299 | 59.740 | 161.299 | 59.740 |
| Υπέρ το άρτιο | 15 | 1.195 | - | 1.195 | - |
| Αποθεματικά | 16 | 33.828 | 43.340 | 32.685 | 42.269 |
| Αποκλείσματα εις νέο | | 14.437 | 2.207 | 14.708 | 1.125 |
| Σύνολο καθαρής θέσης Μετόχων Εταιρείας | | 210.759 | 105.287 | 209.832 | 103.135 |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | | 5.704 | 6.046 | - | - |
| Σύνολο καθαρής θέσης | | 216.463 | 111.333 | 209.832 | 103.135 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | | 522.790 | 453.042 | 505.902 | 437.941 |

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

| | Σημ. | Ο Όμιλος | | Η Εταιρεία | |
|--|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 01.01.07-31.12.07 | 01.01.06-31.12.06 | 01.01.07-31.12.07 | 01.01.06-31.12.06 |
| Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) | 18 | 254.332 | 254.718 | 232.310 | 224.955 |
| Κόστος πωληθέντων | 19 | (194.059) | (188.989) | (171.402) | (156.459) |
| Μικτά κέρδη | 20 | 60.273 | 65.729 | 60.908 | 68.496 |
| Άλλα έσοδα | 21 | 3.216 | 5.419 | 988 | 969 |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | 22 | (10.898) | (10.474) | (9.771) | (8.911) |
| Έξοδα λειτουργίας διάθεσης | 23 | (24.754) | (22.226) | (22.919) | (28.194) |
| Άλλα έξοδα | 24 | (733) | (2.805) | (107) | (1.774) |
| Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων | 25 | 27.104 | 35.643 | 29.099 | 35.586 |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα | 26 | (17.851) | (15.211) | (17.647) | (14.986) |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | 27 | 1.708 | 117 | 1.671 | 59 |
| Αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες | 28 | 852 | 2.233 | 655 | (58) |
| Κέρδη από συγγενείς | 29 | 471 | 60 | - | - |
| Κέρδη προ φόρων | 30 | 12.284 | 22.842 | 13.778 | 20.601 |
| Φόρος εισοδήματος | 31 | (473) | (1.337) | (167) | (253) |
| Κέρδη μετά από φόρους | 32 | 11.811 | 21.505 | 13.611 | 20.348 |
| Κατανέμονται σε: | | | | | |
| Μετόχους Εταιρείας | | 12.314 | 20.187 | - | - |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | | (503) | 1.218 | - | - |
| | | 11.811 | 21.505 | - | - |
| Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (σε €) | 33 | 0,100 | 0,347 | 0,110 | 0,349 |
| Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €) | 34 | - | - | 0,05 | 0,06 |
| Σύνολα Αποτελεσμάτων | | | | | |
| Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποβέσεων | | 43.263 | 52.430 | 48.501 | 50.376 |
| Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων | | 27.104 | 35.643 | 29.099 | 35.586 |
| Κέρδη προ φόρων | | 12.284 | 22.842 | 13.778 | 20.601 |
| Κέρδη μετά από φόρους | | 11.811 | 21.505 | 13.611 | 20.348 |

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Δ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΙΝΩΑΝ (2003-2004)



ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ ΑΝΕ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 - 32η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)
Αριθμ. Μ.Α.Ε. 11314/06/Β/05/13

| ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ | Ποσά Κλεισίματος χρήσης 2004 | | | Ποσά Προηγούμενης χρήσης 2003 | | | ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ | Ποσά Κλεισίματος χρήσης 2004 | | Ποσά Προηγούμενης χρήσης 2003 | |
|--|------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------|----------------------|-----------------------|------------------|------------------------------|------------------|-------------------------------|------------------|
| | Αξία Κτήσης | Αποβέσεις | Αναπόβ. αξία | Αξία Κτήσης | Αποβέσεις | Αναπόβ. αξία | | Εξοδα | Ποσά | Εξοδα | Ποσά |
| Β. ΕΣΟΔΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΗΣ | | | | | | | | | | | |
| 2. Διαπληρωματικές θεσπίσεις θανάτων για επίσημο πάροχο ασφάλισης | 2.444.433,50 | 611.133,38 | 1.833.400,12 | 3.202.394,72 | 797.961,22 | 2.444.433,50 | 1.169.883.500,00 | | 1.169.883.500,00 | | 1.169.883.500,00 |
| 3. Τόκοι θανάτων κατασκευαστικής περιόδου | 4.482.304,08 | 3.829.288,40 | 647.015,68 | 7.330.689,04 | 5.987.212,49 | 1.343.476,55 | | | | | |
| 4. Λοιπά έσοδα εγκατάστασης | 5.321.199,34 | 2.241.089,28 | 3.080.110,06 | 13.179.187,27 | 12.027.462,34 | 1.151.724,93 | | | | | |
| | <u>12.248.036,92</u> | <u>6.481.510,06</u> | <u>5.766.526,46</u> | <u>23.712.271,03</u> | <u>19.812.635,19</u> | <u>3.899.635,38</u> | | | | | |
| Γ. ΠΛΗΡΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ | | | | | | | | | | | |
| 1. Αποβέσεις αναπροσαρμογής | 609.399,19 | 466.189,94 | 139.209,25 | 609.399,19 | 346.110,00 | 260.289,19 | | | | | |
| 1. Τόκοι κρεμμύδι & αναπόβ. αξία | 29.547,03 | 29.547,02 | 0,01 | 29.547,03 | 29.547,02 | 0,01 | | | | | |
| 2. Πωσεις-άμεσες μεταβιβάσεις | 172.487,20 | 155.638,01 | 16.849,19 | 233.396,14 | 127.709,96 | 75.686,19 | | | | | |
| 3. Λοιπά αποβέσεις αναπροσαρμογής | 807.203,42 | 661.114,92 | 146.088,50 | 866.142,92 | 691.166,92 | 174.979,39 | | | | | |
| 1. Επιδόματα αναπροσαρμογής | 1.580.165,56 | 0,00 | 1.580.165,56 | 1.580.165,56 | 0,00 | 1.580.165,56 | | | | | |
| 1. Πληρωστέα εισοδήματα | 5.048.999,90 | 1.827.908,34 | 3.219.091,56 | 5.048.999,90 | 1.698.987,21 | 3.350.000,00 | | | | | |
| 2. Μεταφορικά μέσα | 147.214,96 | 107.821,01 | 39.393,95 | 139.769,66 | 93.151,42 | 46.618,24 | | | | | |
| 3α. Πλοία | 741.727.496,35 | 67.860.440,43 | 674.067.055,92 | 792.793.203,75 | 52.793.011,21 | 739.540.192,54 | | | | | |
| 3β. Έπιπλα & λοιπά κτιριακά | 3.954.245,97 | 2.992.908,18 | 961.337,79 | 3.412.939,78 | 2.891.230,86 | 521.709,92 | | | | | |
| | <u>742.096.119,34</u> | <u>72.489.077,99</u> | <u>675.487.027,35</u> | <u>803.109.083,89</u> | <u>47.404.961,00</u> | <u>749.704.702,89</u> | | | | | |
| | | | <u>679.623.999,90</u> | | | <u>749.340.678,22</u> | | | | | |
| Σύνολο Διαφοροτήτων (Γ+Η+Θ) | | | | | | | | | | | |
| 1. Διαφορές: β. & δ. με αποβέσεις χρηματοοικονομικής απασχόησης | | 11.749.336,94 | | 11.749.336,94 | | 139.000,00 | | | | | |
| 2. Διαφορές: α. με αποβέσεις επιχειρηματικών Μεσίων Προβλέψεις για υποστηρίξεις | | 3.283.785,47 | 6.485.551,47 | 3.241.505,96 | 7.907.807,38 | 39.938,43 | | | | | |
| 3. Διαφορές: α. με αποβέσεις επιχειρηματικών Μεσίων Προβλέψεις για υποστηρίξεις | | 116.261.244,28 | | 123.764.849,40 | | 39.938,43 | | | | | |
| 7. Λοιπά διαφοροποιήσεις απασχόησης | | 53.706.237,19 | 60.559.007,07 | 61.930.468,77 | 72.234.190,73 | 2.971.265,16 | | | | | |
| | | <u>69.047.478,61</u> | <u>26.507,07</u> | <u>23.248,87</u> | <u>23.248,87</u> | <u>31.906.563,52</u> | | | | | |
| | | <u>748.670.544,54</u> | | <u>826.205.923,20</u> | | <u>781.704,90</u> | | | | | |
| Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ | | | | | | | | | | | |
| 1. Αποβέσεις | | 2.438.889,99 | | 2.473.094,34 | | 2.473.094,34 | | | | | |
| 1. Εμπροσθετα | | 1.194.969,99 | | 1.409.240,69 | | 1.409.240,69 | | | | | |
| 4. Αντικείμενα υλικά | | 3.723.449,52 | | 3.871.254,99 | | 3.871.254,99 | | | | | |
| 1. Αποβέσεις | | 6.137.438,39 | | 10.540.799,87 | | 10.540.799,87 | | | | | |
| 2. Γραμμάτια εισπρακτικά - Χαρτοφυλάκιο | | 7.117,50 | | 99.729,69 | | 99.729,69 | | | | | |
| 3α. Επιταγές εισπρακτικές (μεταμονολογούμενες) - Χαρτοφυλάκιο | | 1.899.452,99 | | 979.401,02 | | 979.401,02 | | | | | |
| 3β. Τράπεζες για εισπρακτική | | 26.707.980,60 | 28.493.433,69 | 18.348.818,32 | 19.324.019,34 | 18.324.019,34 | | | | | |
| 5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων | | | 72.75 | | 59.976,78 | | | | | | |
| 6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετεχόντων ενδιαφερόμενων επιχειρήσεων | | | 449.899,03 | | 449.899,03 | | | | | | |
| 10. Επενδυτικά-Φιλικά πλεονάζοντα & χρεώσεις Μεσίων Προβλέψεις | | 75.413,88 | 1.623.026,41 | 75.413,88 | 1.412.394,67 | 1.412.394,67 | | | | | |
| 11. Χρεώσεις τρίτων | | | 783.216,03 | | 2.157.932,69 | | | | | | |
| 12. Λογισμικοί θωρακισμένοι προπληρωθέντων και παύσεων | | | 0,00 | | 1.970,86 | | | | | | |
| | | <u>37.600.811,64</u> | | <u>34.043.216,90</u> | | <u>34.043.216,90</u> | | | | | |
| Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ+Η+Θ) | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |

| | | | | |
|--|-----------------------|---------------|-----------------------|----------------------|
| Μείον Προβλέψεις για υπομίσθεις | 12.907.020,34 | 13.887.419,86 | 15.716.726,30 | 4.240.883,75 |
| IV. Διάφορα | | | | |
| 1. Τόκοι | 162.696,30 | | | 228.986,43 |
| 2. Καταβολές φόρων | 826.152,99 | | | 2.624.517,51 |
| 3. Καταβολές όψεως & προβλεψίες | 997.860,86 | | | 2.865.403,54 |
| Σύνολο Καυλοοργανικών Επενδύσεων (Δ+Γ+ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ) | 96.186.524,77 | | | 46.014.823,98 |
| Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | | | |
| 1. Έσοδα από πωλήσεις | 3.423.402,88 | | 3.273.402,88 | |
| 2. Έσοδα χρήσεων εισπραχθέντων | 3.403,67 | | 14.288,89 | |
| 3. Λοιπά μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού | 29.841,20 | | 16.244,59 | |
| | 3.456.647,75 | | 3.303.936,36 | |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Ε+Γ+Δ+Ε) | 514.177.297,62 | | 686.886.136,13 | |
| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΧΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΥ | | | | |
| 2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυημένων & εμπόρων των ασφαλειών | 687.887.214,71 | | 788.696.904,85 | |
| | 687.887.214,71 | | 788.696.904,85 | |

| | | | | |
|--|-----------------------|--|-----------------------|--|
| Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | | | | |
| 1. Έσοδα από πωλήσεις | 436.696,54 | | 652.242,54 | |
| 2. Έσοδα χρήσεων δουλευθέντων | 3.068.943,26 | | 3.426.116,01 | |
| 3. Λοιπά μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού | 0,00 | | 380,01 | |
| | 3.505.639,80 | | 4.150.800,56 | |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ) | 514.177.297,62 | | 686.886.136,13 | |
| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΧΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ | | | | |
| 2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυημένων & εμπόρων των ασφαλειών | 687.887.214,71 | | 788.696.904,85 | |
| | 687.887.214,71 | | 788.696.904,85 | |

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1. Επί των ακινήτων και των πλοίων της Εταιρείας υφίσταται τα ακόλουθα βάρη: α) επί των πλοίων, Α ναυτικές υποθήκες ύψους € 449.961.783,00, Β ναυτικές υποθήκες ύψους € 190.000.000,00 και USD 8.000.000,00 και β) επί των ακινήτων προσημασμός ύψους €13.154.748,66, για εξασφάλιση υποχρεώσεων υπολοίπου την 31.12.2004 ποσού € 901.898.821,40 και USD 3.647.588,66.
2. Ο αριθμός του ασφαλισμένου προσωπικού της Εταιρείας την 31.12.2004 ανέρχεται σε 967 άτομα.
3. Οι κεντρικές υποθήκες της Εταιρείας μέχρι την ημερομηνία καταβολής των οικονομικών καταστάσεων ήταν οι παρακάτω: α) Τα επιβληθέν από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή Ανταγωνισμού πρόσμο συμπεριλαμβανόμενου τόνου συνολικού ποσού € 4,31 εκατ. περίπου για το οποίο έχει σχηματιστεί προβλεπτική ποσού € 2,64 εκατ. περίπου. β) Οι Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων που αφορούν εισόδημα και ΦΠΑ, ποσού € 1,77 εκατ., για τις οποίες έχει σχηματιστεί προβλεπτική ποσού € 0,30 εκατ. περίπου. Η εταιρεία δικαιούχεται πρωτόδικα για το σύνολο των υποθέσεων και τελικόδικα (σε δεύτερο βαθμό) για τις υποθέσεις που εκκλιμακώθηκαν μέχρι σήμερα συνολικού ποσού € 1,18 εκατ. περίπου και γ) Το επιβληθέν από την Επιτροπή Ανταγωνισμού πρόσμο ποσού € 4,50 εκατ. για το οποίο η εταιρεία έχει ορίσει προσημύ κινύου του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών. Επί της προσημύ αυτής εκδόθηκε η με αριθμό 3734/2003 απόφαση που υπομείνωσε το Ελληνικό Δημόσιο στην παροχή παραμότων στοιχείων. Μετά την παροχή των συγκεκριμένων στοιχείων η απόφαση ανυψώθηκε και αναμένεται η έκδοση απόφασης. Η Εταιρεία δεν σχηματίζει άλλες προβλεπτικές για επίσημο σε 9α δικαστικά στα αρμόδια Δικαστήρια.
4. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της 16.05.1999 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ποσού € 227.091.668,67 και εκδόθηκαν 17.731.900 μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,00 η κάθε μία. Η παραπάνω αύξηση ολοκληρώθηκε την 16.07.1999 και η διαπραγμάτευση των μετοχών άρχισε την 28.07.1999. Τα έσοδα της αύξησης ανήλθαν στο ποσό των € 7.148.761,20.
5. Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων της Εταιρείας έγινε την 31.12.2003 σύμφωνα με τις Διατάξεις του άρθρου 26 του ν.3091/2002 και κατά συνέπεια δεν προβλέπεται υπερβολή αναπροσαρμογής με βάση το ν.2065/1992.
6. Έχουν τηρηθεί οι θετικές αρχές της Ισολογισμού της 31.12.2003.
7. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1996.
8. Ανάλυση του κύκλου εργασιών 1.1.2004-31.12.2004 σύμφωνα με τους αντίστοιχους κωδικούς κλάδων ΣΤΑΚΟΔ 2003:

| | | |
|---|---|----------------|
| 611.0 Έσοδα από θαλασσιές και αεροπορικές μεταφορές | € | 160.030.804,88 |
| 953.1 Έσοδα από κτιστήρια | € | 10.475.084,75 |
| 951.4 Έσοδα από κατασκευαστικά γενικών κωδικών | € | 10.443.681,75 |
| 954.1 Έσοδα από μπαρ | € | 6.436.108,49 |
| 907.1 Έσοδα από τυχερά παιχνίδια | € | 1.948.993,23 |

ΛΑΤΑΤΑΞΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)

| Λ. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ | Ποσά Κλεισίματος χρήσης 2004 | | Ποσά Προηγούμενης χρήσης 2003 | |
|--|------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|
| | Έσοδα | Όφελος | Έσοδα | Όφελος |
| Έσοδα εκμετάλλευσης πλοίων (κώδικας εργασιών) | 191.537.426,18 | | 193.586.457,54 | |
| Μείον: Κόστος εκμετάλλευσης πλοίων | 121.965.202,87 | | 127.168.936,99 | |
| Μείον: Αποσβέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης | 69.972.326,91 | | 66.419.261,95 | |
| Πόλεως: 1. Νέοι κωδικοί εκμετάλλευσης | 490.928,88 | | 212.715,71 | |
| Σύνολο | 70.632.176,19 | | 66.650.775,28 | |
| ΜΕΙΩΝ: | | | | |
| 1. Έσοδα δικαιωμάτων λειτουργίας | 11.234.462,91 | | 11.999.977,48 | |
| 2. Έσοδα λειτουργιών θαλάσσης | 18.826.169,30 | | 18.828.765,36 | |
| 4. Έσοδα λειτουργιών παραγωγής μη καταπολεγηθέντων κώδικων υποπ-αθροισμα | 0,00 | | 2.810.968,72 | |
| Μερίον αποσβέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης | 40.432.544,38 | | 31.997.077,02 | |
| ΠΛΕΟΝ: | | | | |
| 1. Έσοδα συμμετοχών | 1.300.240,39 | | 214.256,30 | |
| 2. Έσοδα χρηστών | 51.868,40 | | 11.718,00 | |
| 3. Κέρδη πωλήσεων συμμετοχών και χρηστών | 458.690,42 | | 0,00 | |
| 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα | 223.675,29 | 2.032.472,48 | 102.297,47 | 328.273,37 |
| Μείον: | | | | |
| 1. Προβλέψεις υπομίσθωσης συμμετοχών & χρηστών | 4.425.730,40 | | 39.972,42 | |
| 2. Έσοδα & ζημιές συμμετοχών & χρηστών | 5.538,15 | | 30.962,42 | |
| 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έσοδα | 27.172.240,51 | 31.983.509,06 | 30.944.469,38 | 31.014.954,82 |
| 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έσοδα | 27.172.240,51 | 31.983.509,06 | 30.944.469,38 | 31.014.954,82 |
| Όφελος αποσβέσματος (κέρδη) εκμετάλλευσης | 10.881.507,78 | | 2.510.494,97 | |
| II. ΠΛΕΟΝ: Έκπαιση αποσβέσματος | | | | |
| 1. Έκπαιση & ανώτατων έσοδα | 1.064.936,76 | | 2.076.397,44 | |
| 2. Έκπαιση κέρδη | 0,00 | | 3.616,34 | |
| 3. Έσοδα προσημασμένων χρήσεων | 627.616,80 | | 214.748,22 | |
| 4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων | 2.044.065,75 | 3.736.616,51 | 2.263.036,30 | 4.619.796,20 |
| Μείον: | | | | |
| 1. Έκπαιση & ανώτατων έσοδα | 1.449.841,78 | | 2.149.777,26 | |
| 2. Έκπαιση ζημιών | 491.948,44 | | 18.672,77 | |
| 3. Έσοδα προσημασμένων χρήσεων | 3.086.971,20 | 5.127.736,40 | 1.189.870,99 | 3.968.020,36 |
| Όφελος & έκπαιση αποσβέσματος (κέρδη) | 19.968.015,29 | 3.910.367,69 | 17.428.046,48 | 3.972.229,81 |
| ΜΕΙΩΝ: Σύνολο αποσβέσεων πρώτων στοιχείων | | | | |
| Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος | 19.968.015,00 | 0,00 | 17.428.046,48 | 0,00 |
| ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΩΔΙΚΟΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΡΟ-ΦΟΡΩΝ) | 9.570.267,66 | | 3.972.229,81 | |

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΧΕΙΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

| Καθόριση αποσβέσματος (κέρδη) χρήσης | Ποσά Κλεισίματος χρήσης 2004 | | Ποσά Προηγούμενης χρήσης 2003 | |
|---|------------------------------|--------|-------------------------------|--------|
| | Έσοδα | Όφελος | Έσοδα | Όφελος |
| Καθόριση αποσβέσματος (κέρδη) χρήσης | 9.570.267,66 | | 3.972.229,81 | |
| ΜΕΙΩΝ: Ποσό μεταφερόμενο στο κωδικό "Ζημία από πώληση" | | | | |
| ή υποπίληση συμμετοχών & χρηστών προεπιλεγμένη | 2.453.091,45 | | 1.887.141,76 | |
| Υπόλοιπο κερδών χρήσης | 7.097.276,24 | | 1.685.088,05 | |
| ΠΛΕΟΝ: 1. Υπόλοιπο αποσβέσματος (κέρδη) προηγούμενων χρήσεων | | | | |
| | 36.938,43 | | (277.474,71) | |
| 2. Διαφοράς φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων | 773.704,28 | | 197.699,22 | |
| Σύνολο | 7.868.918,95 | | 1.565.312,56 | |
| ΜΕΙΩΝ: 2. Λοιπά μη ενσωματωμένα στο λειτουργικό κόστος φόροι | | | | |
| Κέρδη προς διάθεση | 7.868.918,95 | | 1.565.312,56 | |
| Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής: | | | | |
| 1. Τόκοι αποσβέσματος | 487.000,00 | | 76.587,00 | |
| 2. Μισθώματα | 7.052.600,00 | | 1.418.520,00 | |
| 6. Αποσβέσματα αποσβέσματος άρθρου 110 ν. 2238/1994 | 653,07 | | 681,03 | |
| 8. Υπόλοιπο κερδών εις νόο | 136.000,88 | | 36.938,43 | |
| | 7.868.294,87 | | 1.531.726,46 | |

Αθήνα, 22 Φεβρουαρίου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ Η ΠΡΟΪΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΛΗΡΟΝΟΜΟΣ Α.Τ.Κ. 980430 ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΜΑΝΙΑΔΑΚΗΣ Α.Τ.Χ. 800531 ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΒΑΣΙΛΟΚΩΝΣΤΑΝΤΑΚΗΣ Α.Τ.Ε. 945118 ΔΗΜΗΤΡΑ ΜΠΑΤΙΣ Αρ. Μητρώου Αδείας Α 0023944

ΕΠΙΣΗΜΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ
Σεας της κ.α. Μετόχων της Ανώνυμης Ναυτιλιακής Εταιρείας "ΜΗΝΩΝΙΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ"

Εξάγοντας τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Πρόσχημα της Ανώνυμης Ναυτιλιακής Εταιρείας ΜΗΝΩΝΙΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ της εταιρικής χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2004. Ο ελεγχός μας στο πλαίσιο του οποίου λάβαμε και γνώση πλήρους λογιστικού απολογισμού των εργασιών των υποκαταστημάτων της εταιρείας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν.2190/1920 περί Ανωνύμων Εταιρειών και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών. Τύχησαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η Εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επιληψίες που ζητήσαμε. Η Εταιρεία εφόσον ορέθη το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα, δεν τροποποίησε ή μετέβαλε απογραφή σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του παραρτήματος της Έκθεσης Διαχείρισης που διακομίστηκε από τον Διοικητικό Σύμβουλο προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Πρόσχημα περιλαμβάνει τη πληροφορία από την παραγραφο 1 του άρθρου 43α του Κ.Ν.2190/1920, από την παραπάνω έλεγχο μας προκύπτει το εξής: 1. Ο λογαριασμός Συμμετοχών σε Συνεδριάζουσες Επιχειρήσεις περιλαμβάνει συμμετοχή η οποία υπολείπεται της εκκαμητικής λογιστικής αξίας κατά ΕΠΥΔ 3 εκατομμύρια και αφορά προηγούμενη χρήση. Κατά συνέπεια, οι Συμμετοχές σε Συνεδριάζουσες Επιχειρήσεις και το Σύνολο των ίδιων Κεφαλαίων εμφανίζονται αυθόρμητα κατά ΕΠΥΔ 0,8 εκατομμύρια μικρότερα. 2. Η Εταιρεία δεν σχημάτισε προβλεπτική αποσβέσεων απόσβέσεων ύψους ΕΠΥΔ 0,8 εκατομμύρια μικρότερα που αφορούν προηγούμενες χρήσεις. Κατά συνέπεια, οι Αποσβέσεις και το Σύνολο των ίδιων Κεφαλαίων εμφανίζονται αυθόρμητα κατά το ανωτέρω ποσό. 3. Το ύψος το οποίο αναγράφεται με πληρότητα και σαφήνεια στη σημείωση 3 της Εταιρείας κάτω από τον λογαριασμό, η διάθεση των οποίων δεν μπορεί να προβλεφθεί. 4. Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 1997 έως 2004 και κατά συνέπεια, οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τις χρήσεις αυτές δεν έχουν καταστεί οριστικές. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας, απεικονίζουν μαζί με το Πρόσχημα, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας, αμειψόβουλα την περιουσιακή κατάσταση και την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2004, καθώς και το αποσβέσματος της χρήσης που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και Λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γνωστά σύμφωνα στην Ελλάδα και δεν διαφέρουν από εκείνες που η Εταιρεία εφαρμόζει στην προηγούμενη χρήση.

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2005

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΙΝΟΑΝ (2004-2005)

| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ | | | | |
|--|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | Ο Όμιλος | | Η Εταιρία | |
| | 31/12/2005 | 31/12/2004 | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | |
| Πάγια στοιχεία ενεργητικού | 731.006.924,42 | 749.774.205,59 | 729.256.492,74 | 748.676.409,86 |
| Αποθέματα | 4.048.037,97 | 3.723.449,92 | 4.048.037,97 | 3.723.449,92 |
| Απαιτήσεις από πελάτες | 15.296.178,33 | 6.770.175,77 | 15.556.273,38 | 6.806.270,37 |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού | 39.205.565,68 | 59.706.447,39 | 38.256.310,02 | 59.121.745,66 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | <u>789.556.706,40</u> | <u>819.974.278,67</u> | <u>787.117.114,11</u> | <u>818.327.875,81</u> |
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | | |
| Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις | 425.344.867,39 | 476.076.736,87 | 425.344.867,39 | 476.076.736,87 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 7.646.878,44 | 12.992.988,85 | 7.570.204,10 | 12.937.563,80 |
| Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις | 56.583.893,59 | 51.368.406,02 | 56.583.893,59 | 51.368.406,02 |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 48.909.926,24 | 31.332.914,75 | 48.706.499,72 | 31.314.493,13 |
| Σύνολο υποχρεώσεων (α) | <u>538.485.565,66</u> | <u>571.771.046,49</u> | <u>538.205.464,80</u> | <u>571.697.199,82</u> |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 159.583.500,00 | 159.583.500,00 | 159.583.500,00 | 159.583.500,00 |
| Αποθεματικά | 96.194.729,23 | 103.836.528,48 | 96.158.600,50 | 103.806.686,60 |
| Κέρδη/(ζημίες) εις νέο | -4.761.880,46 | -15.277.429,73 | -6.830.451,19 | -16.759.510,61 |
| Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρίας (β) | <u>251.016.348,77</u> | <u>248.142.598,75</u> | <u>248.911.649,31</u> | <u>246.630.675,99</u> |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | 54.791,97 | 60.633,43 | 0,00 | 0,00 |
| Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ) | <u>251.071.140,74</u> | <u>248.203.232,18</u> | <u>248.911.649,31</u> | <u>246.630.675,99</u> |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α)+(γ) | <u>789.556.706,40</u> | <u>819.974.278,67</u> | <u>787.117.114,11</u> | <u>818.327.875,81</u> |

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

| | Ο Όμιλος | | Η Εταιρία | |
|--|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | 31/12/2005 | 31/12/2004 | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
| Καθαρή θέση έναρξης χρήσης (1/1/2005 και 1/1/2004 αντίστοιχα) | 248.203.232,18 | 242.833.216,20 | 246.630.675,99 | 238.101.285,77 |
| Διανεμηθέντα μερίσματα | -7.096.313,50 | -1.419.529,83 | -7.092.600,00 | -1.418.520,00 |
| Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απέυθεias στην καθαρή θέση | -7.646.495,88 | -2.256.722,43 | -7.648.086,10 | -2.256.362,50 |
| Κέρδη/(ζημίες) χρήσης μετά από φόρους | 17.610.717,94 | 9.046.268,24 | 17.021.659,42 | 12.204.272,72 |
| Καθαρή θέση λήξης χρήσης (31/12/2005 και 31/12/2004 αντίστοιχα) | <u>251.071.140,74</u> | <u>248.203.232,18</u> | <u>248.911.649,31</u> | <u>246.630.675,99</u> |

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

| | Ο Όμιλος | | | | Η Εταιρία | | | |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | 1/1-31/12/2005 | 1/10-31/12/2005 | 1/1-31/12/2004 | 1/10-31/12/2004 | 1/1-31/12/2005 | 1/10-31/12/2005 | 1/1-31/12/2004 | 1/10-31/12/2004 |
| Κόστος εργασιών | 204.808.782,81 | 40.252.506,97 | 192.182.714,87 | 36.848.042,13 | 204.197.670,14 | 40.093.655,47 | 191.550.022,08 | 36.678.446,73 |
| Κόστος πωληθέντων | -122.410.754,75 | -28.333.026,83 | -104.647.208,59 | -22.817.090,62 | -121.589.986,03 | -28.032.150,33 | -103.871.411,39 | -22.552.981,06 |
| Μικτά κέρδη | 82.398.028,06 | 11.919.480,14 | 87.535.506,28 | 14.030.951,51 | 82.607.684,11 | 12.061.505,14 | 87.678.610,69 | 14.125.465,67 |
| Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης | 2.385.925,18 | 2.142.535,38 | 549.463,52 | 125.920,80 | 2.384.199,20 | 2.141.768,17 | 540.848,88 | 117.883,33 |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | -9.292.676,70 | -2.756.423,03 | -9.862.033,44 | -2.961.769,27 | -9.071.538,60 | -2.736.506,76 | -9.576.060,72 | -2.843.598,99 |
| Έξοδα λειτουργίας διάθεσης | -18.566.348,94 | -3.976.939,25 | -18.102.580,60 | -4.466.711,94 | -19.211.455,89 | -4.138.399,70 | -18.718.541,88 | -4.665.588,79 |
| Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης | -672.834,18 | -469.789,18 | -1.731.386,54 | -1.352.469,69 | -671.951,19 | -469.432,72 | -1.731.236,49 | -1.352.319,64 |
| Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων | 58.252.093,42 | 6.858.864,08 | 58.388.969,22 | 5.375.921,41 | 58.036.937,83 | 6.858.934,13 | 58.193.820,48 | 5.381.841,58 |
| Αποσβέσεις | -20.709.559,04 | -4.966.898,71 | -21.149.258,37 | -5.280.408,58 | -20.700.307,92 | -4.963.178,93 | -21.140.089,67 | -5.279.178,30 |
| Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων | 35.542.534,38 | 1.891.965,35 | 37.239.710,85 | 95.512,83 | 35.336.629,71 | 1.895.755,20 | 37.053.530,81 | 102.663,28 |
| Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας | -17.786.091,36 | -10.265.465,05 | -28.829.497,27 | -8.756.605,28 | -18.308.445,04 | -6.415.372,08 | -25.622.962,34 | -6.113.173,06 |
| Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων | 17.756.443,02 | -8.373.499,70 | 8.410.213,58 | -8.861.092,45 | 17.028.184,67 | -4.519.616,88 | 11.430.568,47 | -8.010.509,78 |
| Μείον φόροι | 145.725,08 | 26.308,35 | -636.054,66 | -630.062,57 | 6.525,25 | 6.525,25 | -773.704,25 | -628.119,85 |
| Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους | 17.810.717,94 | -8.399.808,05 | 9.046.268,24 | -8.031.029,88 | 17.021.659,42 | -4.526.142,13 | 12.204.272,72 | -5.382.389,93 |
| Κατανέμονται σε: | | | | | | | | |
| Μετόχους Εταιρίας | 17.612.845,90 | -8.398.435,02 | 9.055.632,64 | -8.027.961,02 | 17.021.659,42 | -4.526.142,13 | 12.204.272,72 | -5.382.389,93 |
| Δικαιώματα Μειοψηφίας | -2.127,96 | -1.373,03 | -9.364,40 | -3.068,86 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά και προσαρμοσμένα(σε €) | 0,25 | -0,12 | 0,13 | -0,11 | 0,24 | -0,06 | 0,17 | -0,08 |

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΙΝΟΑΝ (2005-2006)

| | Ο Όμιλος | | Η Εταιρία | |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 31/12/2006 | 31/12/2005 | 31/12/2006 | 31/12/2005 |
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | |
| Πάγια στοιχεία ενεργητικού | 637.492.735,15 | 731.006.924,42 | 637.544.996,15 | 729.256.492,74 |
| Αποθέματα | 4.030.255,95 | 4.048.037,97 | 4.030.255,95 | 4.048.037,97 |
| Απαιτήσεις από πελάτες | 17.310.459,39 | 15.296.178,33 | 17.337.285,09 | 15.556.273,38 |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού | 59.208.849,72 | 39.205.565,68 | 58.723.987,08 | 38.256.310,02 |
| Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση | 5.200.000,05 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 723.242.300,26 | 789.556.706,40 | 717.636.524,27 | 787.117.114,11 |
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | | |
| Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις | 339.835.685,36 | 425.344.867,39 | 339.835.685,36 | 425.344.867,39 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 7.511.211,58 | 7.646.878,44 | 7.511.211,58 | 7.570.204,10 |
| Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις | 60.802.473,45 | 56.583.893,59 | 60.802.473,45 | 56.583.893,59 |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 38.892.151,34 | 48.909.926,24 | 38.855.255,90 | 48.706.499,72 |
| Σύνολο υποχρεώσεων (α) | 447.041.521,73 | 538.485.565,66 | 447.004.626,29 | 538.205.464,80 |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 159.583.500,00 | 159.583.500,00 | 159.583.500,00 | 159.583.500,00 |
| Αποθεματικά | 88.207.147,95 | 96.194.729,23 | 88.121.684,01 | 96.158.600,50 |
| Κέρδη/(ζημιές) εις νέο | 28.341.347,36 | -4.761.880,46 | 22.926.713,97 | -6.830.451,19 |
| Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας (β) | 276.131.995,31 | 251.016.348,77 | 270.631.897,98 | 248.911.649,31 |
| Δικαιώματα μειοψηφίας (γ) | 68.783,22 | 54.791,97 | 0,00 | 0,00 |
| Σύνολο Καθαρής Θέσης (δ) = (β) + (γ) | 276.200.778,53 | 251.071.140,74 | 270.631.897,98 | 248.911.649,31 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (δ) | 723.242.300,26 | 789.556.706,40 | 717.636.524,27 | 787.117.114,11 |

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

| | Ο Όμιλος | | Η Εταιρία | |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 31/12/2006 | 31/12/2005 | 31/12/2006 | 31/12/2005 |
| Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσης (1/1/2006 και 1/1/2005) | 251.071.140,74 | 248.203.232,18 | 248.911.649,31 | 246.630.675,99 |
| Κέρδη/(ζημιές) χρήσης μετά από φόρους | 21.624.421,97 | 17.610.717,94 | 18.273.436,77 | 17.021.659,42 |
| Διανεμηθέντα μερίσματα | 0,00 | -7.096.313,50 | 0,00 | -7.092.600,00 |
| Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ'ευθείας στην καθαρή θέση | 3.505.215,82 | -7.646.495,88 | 3.446.811,90 | -7.648.086,10 |
| Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσης (31/12/2006 και 31/12/2005) | 276.200.778,53 | 251.071.140,74 | 270.631.897,98 | 248.911.649,31 |

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

| | Ο Όμιλος | | | | Η Εταιρία | | | |
|--|----------------------|----------------------|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| | 1/1-31/12/2006 | 1/1-31/12/2005 | 1/10-31/12/2006 | 1/10-31/12/2005 | 1/1-31/12/2006 | 1/1-31/12/2005 | 1/10-31/12/2006 | 1/10-31/12/2005 |
| Κύκλος εργασιών | 206.891.038,30 | 204.808.782,81 | 41.782.736,43 | 40.252.506,97 | 206.703.062,77 | 204.197.670,14 | 41.723.237,26 | 40.093.655,47 |
| Μικτά κέρδη / (ζημιές) | 77.867.382,95 | 82.398.028,06 | 14.045.319,04 | 11.919.480,14 | 77.752.382,74 | 82.607.684,11 | 14.021.488,38 | 12.061.505,14 |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων | 61.393.829,66 | 56.252.093,42 | 19.213.027,10 | 6.858.864,06 | 61.418.454,07 | 56.036.937,83 | 19.206.247,37 | 6.858.934,13 |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων | 41.995.647,58 | 35.542.534,38 | 14.444.271,18 | 1.891.965,35 | 42.020.444,42 | 35.336.629,71 | 14.437.683,88 | 1.895.755,20 |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων | 20.237.366,81 | 17.756.443,02 | 4.015.854,44 | -8.373.499,70 | 16.865.841,21 | 17.028.184,67 | 6.832.258,82 | -4.519.616,88 |
| Μείον φόροι | -1.387.055,16 | 145.725,08 | 30.283,16 | 26.308,35 | -1.407.595,56 | 6.525,25 | 10.774,71 | 6.525,25 |
| Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους | <u>21.624.421,97</u> | <u>17.610.717,94</u> | <u>3.985.571,28</u> | <u>-8.399.808,05</u> | <u>18.273.436,77</u> | <u>17.021.659,42</u> | <u>6.821.484,11</u> | <u>-4.526.142,13</u> |
| Κατανέμονται σε: | | | | | | | | |
| Μετόχους Εταιρίας | 21.603.340,15 | 17.612.845,90 | 3.986.255,65 | -8.398.435,02 | 18.273.436,77 | 17.021.659,42 | 6.821.484,11 | -4.526.142,13 |
| Μετόχους Μειοψηφίας | 21.081,82 | -2.127,96 | -684,37 | -1.373,03 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά σε (€) | 0,30 | 0,25 | 0,06 | -0,12 | 0,26 | 0,24 | 0,10 | -0,06 |
| Παρουσιάζονται μερίσματα ανά μετοχή σε (€) | 0,135 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,135 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΙΝΟΑΝ (2006-2007)

| | Ο Όμιλος | | Η Εταιρία | |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | |
| Πάγια στοιχεία ενεργητικού | 623.622.505,37 | 637.492.735,15 | 617.206.484,21 | 637.544.996,15 |
| Αποθέματα | 4.552.578,00 | 4.030.255,95 | 4.552.578,00 | 4.030.255,95 |
| Απατήσεις από πελάτες | 14.607.802,32 | 17.310.459,39 | 14.652.494,02 | 17.337.285,09 |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού | 36.483.304,25 | 59.208.849,72 | 36.014.006,45 | 58.723.987,08 |
| Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση | 5.200.000,05 | 5.200.000,05 | 0,00 | 0,00 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | <u>684.466.189,99</u> | <u>723.242.300,26</u> | <u>672.425.562,68</u> | <u>717.636.524,27</u> |
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | | |
| Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις | 203.041.971,97 | 339.835.685,36 | 203.041.971,97 | 339.835.685,36 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 7.459.210,36 | 7.511.211,58 | 7.459.210,36 | 7.511.211,58 |
| Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις | 158.070.875,71 | 60.802.473,45 | 158.070.875,71 | 60.802.473,45 |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 35.725.303,00 | 38.892.151,34 | 35.672.555,47 | 38.855.255,90 |
| Σύνολο υποχρεώσεων (α) | <u>404.297.361,04</u> | <u>447.041.521,73</u> | <u>404.244.613,51</u> | <u>447.004.626,29</u> |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 159.583.500,00 | 159.583.500,00 | 159.583.500,00 | 159.583.500,00 |
| Αποθεματικά | 86.717.907,22 | 88.207.147,95 | 85.204.872,11 | 88.121.684,01 |
| Κέρδη/(ζημιές) εις νέο | 33.802.257,31 | 28.341.347,36 | 23.392.577,06 | 22.926.713,97 |
| Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρίας (β) | <u>280.103.664,53</u> | <u>276.131.995,31</u> | <u>268.180.949,17</u> | <u>270.631.897,98</u> |
| Δικαιώματα μειοψηφίας (γ) | 65.164,42 | 68.783,22 | 0,00 | 0,00 |
| Σύνολο Καθαρής Θέσης (δ) = (β) + (γ) | <u>280.168.828,95</u> | <u>276.200.778,53</u> | <u>268.180.949,17</u> | <u>270.631.897,98</u> |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (δ) | <u>684.466.189,99</u> | <u>723.242.300,26</u> | <u>672.425.562,68</u> | <u>717.636.524,27</u> |

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

| | Ο Όμιλος | | Η Εταιρία | |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσης (1/1/2007 και 1/1/2006) | 276.200.778,53 | 251.071.140,74 | 270.631.897,98 | 248.911.649,31 |
| Κέρδη/(ζημιές) χρήσης μετά από φόρους | 16.356.453,33 | 21.624.421,97 | 10.570.873,09 | 18.273.436,77 |
| Διανεμηθέντα μερίσματα | -9.575.010,00 | 0,00 | -9.575.010,00 | 0,00 |
| Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ'ευθείας στην καθαρή θέση | <u>-2.813.392,91</u> | <u>3.505.215,82</u> | <u>-3.446.811,90</u> | <u>3.446.811,90</u> |
| Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσης (31/12/2007 και 31/12/2006) | <u>280.168.828,95</u> | <u>276.200.778,53</u> | <u>268.180.949,17</u> | <u>270.631.897,98</u> |

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

| | <u>Ο Όμιλος</u> | | <u>Η Εταιρία</u> | |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | <u>1/1-31/12/2007</u> | <u>1/1-31/12/2006</u> | <u>1/1-31/12/2007</u> | <u>1/1-31/12/2006</u> |
| Κύκλος εργασιών | 195.937.633,48 | 206.891.038,30 | 195.701.520,97 | 206.703.062,77 |
| Μικτά κέρδη/(ζημίες) | 57.695.822,49 | 59.237.673,16 | 57.574.441,34 | 59.122.672,95 |
| Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων | 46.294.048,44 | 61.393.829,66 | 46.298.367,98 | 61.418.454,07 |
| Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων | 29.130.711,98 | 41.995.647,58 | 29.135.094,66 | 42.020.444,42 |
| Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων | 16.430.501,56 | 20.237.366,81 | 10.625.647,33 | 16.865.841,21 |
| Μείον φόροι | 74.048,23 | -1.387.055,16 | 54.774,24 | -1.407.595,56 |
| Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους | <u>16.356.453,33</u> | <u>21.624.421,97</u> | <u>10.570.873,09</u> | <u>18.273.436,77</u> |
| <u>Κατανέμονται σε:</u> | | | | |
| Μετόχους Εταιρίας | 16.360.072,13 | 21.603.340,15 | 10.570.873,09 | 18.273.436,77 |
| Μετόχους Μειοψηφίας | -3.618,80 | 21.081,82 | 0,00 | 0,00 |
| Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά σε (€) | 0,23 | 0,30 | 0,15 | 0,26 |
| Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή σε (€) | 0,05 | 0,135 | 0,05 | 0,135 |

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΞΕΝΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ:

1. Adcock, D et al (1995), <http://www.google.com>
2. Bateson, J.E.G (1995), *Managing Services Marketing*, The Dryden Press.
3. Bernard, G. (1950) *Change management*, Harvard Business review
4. Bhoté, K.R. (2006), *Beyond Customer Satisfaction to Customer Loyalty*, American Management Association, NY.
5. Brassington, F & Pettitt, S. (2007), *Principles of Marketing*, Financial Times.
6. Brownlaw, M. (2001), *What is email marketing ?*, Email Marketing Reports.
7. Byrne, J.A. (1998), *Jack*, Business Week, 91.
8. Cann, C.W. (1998), *Eight Steps to Building a B2B Relationship*, Journal of Business and industrial Marketing, Vol. 13, No 4/5
9. Cartwright & Green (2007), *In Charge of Customer Satisfaction*, 2nd Edition, Blackwell
10. Cartwright (2001), *Customer Relations*, Palgrave Editions.
11. Cole, P.M. & Wayland, R.E. (2007), *Customer Connections*, Harvard Business School Press, Boston MA.
12. Cohen, L. and Manion, L (1980), *Research Methods in Education*, London: Croom Helm.

13. Drucker, P. (1973), *Marketing Management*,
14. Duffy, D. (1999), *Loyalty Marketing*, Marketing Publishers Inc.
15. Dunbar & McDonald (1995), *Marketing Mix*, Prentice Hall.
16. Easterby-Smith, M. Thorpe, R. and Lowe, A. (1993), *Research - An Introduction*, London: Sage Publications.
17. Elden, M. and Chisholm, R.F. (1993), *Emerging Varieties of Action Research: Introduction to the Special Issue*, *Human Relations Magazine*, Vol46 N02.
18. F. Reicheld & W. Sasser (1995), *Zero Defections: Quality Comes to Services*, *Harvard Business Review*, October
19. Foley, J. (1998), *Holding the Customer*, *Information Week*, 38.
20. Galbreath J. & Rogers T (1999), *Customer relationship leadership: a leadership and motivation model for the twenty-first century business*, *The TQM Magazine*, Volume 11 No 3
21. Green, W. & Mowinski, J. (1987), *Modern Commercial Aircraft*, Salamander
22. Gubman, E.L. (1998), *The Talent Solution, Aligning Strategy and People to Achieve Extraordinary Results*, McGraw-Hill.
23. Gundlach, G. T., Achrol, R. S. and Mentzer, J. T. (1995), *The Structure of Commitment in Exchange*. *Journal of Marketing*, 59 (January), 78-92
24. Haapaniemi, P. (1998), *The New Leadership*, <http://corp2.unisys.com>
25. Harari O. (2007), *Leapfrogging the Competition*, American Century Press, Washington DC. 96.
26. Heracleous, L. (1998). *Strategic thinking or strategic planning?* *Long Range Planning*, 31 (3)
27. Humel, G. (1998), <http://www.email-marketing-reports.com>
28. **Husserl, E (1982), General Introduction to a Pure Phenomenology, Kersten Ed.**
29. Kerlinger, F.N. (1986), *Research design: Purpose and principles* (chapter 17, p. 280-284). *Foundations of Behavioral Research* (3rd Edition).
30. Kotler (2000), *Μάρκετινγκ – Μάνατζμεντ*, Αθήνα, Interbooks
31. Maister, D.H. (1993), *Managing the Professional Service Firm*, The Free Press, NY.
32. Malhorta, N. & Birks, D. (1999), *Marketing Research, An Applied Approach*, Prentice Hall.
33. McDonald, M. (1995), *Market Segmentation*, London, McGraw- Hill.

34. Porter (1985), *Competitive Advantage*, The Free Press, New York
35. Quelch, JA & Klein, LR (2006), *The Internet and International Marketing*. Sloan Management Review
36. Senge, P.M. (1990), *The Fifth Discipline, The Art and Practice of the Learning Organization*, Currency Doubleday, NY.
37. Spreng, R.A et al (2006), *A Re-examination of the Determinants of Consumer Satisfaction*, Journal of Marketing.
38. Stuart, S. Dunoff (2001), *The Role of the Shipbrokers*, Businessweek.
39. Thomas, M.J. (1995), *The Segmentation Process*, Prentice Hall.
40. Thyfault, M.E. et al (1998), *The Service Imperative*, Information Week, 46.
41. Tyson, K.W.M. (2007), *Competition in the 21st Century*, St.Lucie Press, Delray Beach.
42. Westbrook, R.A. & Black, W.C (1985), *A Motivation-Based Shopper Typology*, Journal of Retailing, Vol. 61.
43. Wilson K. (1999), *Methods of research for social sciences*, UK phenomenology research workshop

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Γουλιέλμος Α (1999), *Μάνατζμεντ Ναυτιλιακών Επιχειρήσεων*, Σταμούλης, Αθήνα
2. Μάλλιαρης, Π. (1990), *Εισαγωγή στο Μάρκετινγκ*, 2^η Έκδοση, Α. Σταμούλη.
3. Ξηροτύρη Σ.– Κουφίδου (2001), *Διοίκηση Ανθρωπίνων Πόρων*, Ανικούλα, Θεσσαλονίκη,
4. Περιοδικό Ελνάβι Δεκέμβριος 2001 Καταναλωτή & Στρατηγική Μάρκετινγκ, Αθήνα, Σταμούλης, 2^η Έκδοση
5. Πετράκης Μ. (1999), *Έρευνα Μάρκετινγκ*, Αθήνα, Σταμούλης
6. Σιώμκος Γ (2001), *Συμπεριφορά Καταναλωτή & Στρατηγική Μάρκετινγκ*, Αθήνα, Σταμούλης, 1^η έκδοση
7. Σιώμκος Γ (2002), *Συμπεριφορά*
8. Σταθοπούλου (2003), *Σημειώσεις Athens GSM*.
9. ΦΕΚ 136/1-8-2001, σ. 1048

ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ

1. Nasdaq (2003),
<http://www.monster.co.uk>
2. <http://www.managementfirst.com>
3. <http://www.businessweek.com>
4. <http://www.google.com>
5. <http://www.unclos.com/>