

**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ
ΚΡΗΤΗΣ**

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ ΘΕΜΑ

**Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης Δύο
Ναυτιλιακών Εταιρειών**

Σπουδάστρια: Κωστάκη Μαρίνα Ευριδίκη Α.Μ. 7633

Εισηγητής: Φυσαράκης Κωνσταντίνος

ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	3
1ο : ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ : ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΣΚΟΠΟΣ	
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	4
2ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ, ΣΗΜΑΣΙΑ ΚΑΙ ΕΡΜΗΝΕΙΑ	
ΑΥΤΩΝ.....	7
2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	8
2.1.1 Γενική Ρευστότητα:	8
2.1.2 Ειδική Ρευστότητα:	9
2.1.3 Ταμειακή Ρευστότητα:	10
2.1.4 Αμυντικό Χρονικό Διάστημα:	11
2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	12
2.2.1 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων :	13
2.2.2 Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων:	15
2.2.3 Οικονομικής Μόχλευσης:	17
2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	18
2.3.1 Πιέσεως Ξένου Κεφαλαίου:	20
2.3.2 Οικονομικής Αυτονομίας:	20
2.3.3 Δανειακής Επιβάρυνσης:	21
2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ.....	22
2.4.1 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού:	23
2.4.2 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων:	23
2.4.3 Ταχύτητα Εξόφλησης Προμηθευτών:	24
2.4.4 Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων:	26
2.4.2 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων:	27
2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ.....	27
2.5.1 Κέρδη ανά μετοχή:	27
2.5.2 Μέρισμα ανά μετοχή:	28
2.5.3 Μερισματική Απόδοση:	28
2.5.4 Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών:	29
2.5.5 Εσωτερική Αξία Μετοχής:	30
2.5.6 Λόγος Χρηματιστηριακής Τιμής Προς Εσωτερική Αξία Μετοχής:	31
3ο : ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ : ΚΛΑΔΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ	
ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ.....	32
3.1 Ανάλυση Δεικτών Για Minoan Lines:	32
3.2 Ανάλυση Δεικτών Για Anek Lines:	40
4ο : ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ	
ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ.....	48
5ο : ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ-ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ.....	54
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΠΙΝΑΚΩΝ.....	56
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	87

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Αντικείμενο της εργασίας αυτής είναι η ανάλυση και η σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων δύο Ανωνύμων Ναυτιλιακών Εταιρειών (ΑΝΕ) για τρεις (3) συνεχόμενες χρήσεις (έτη 2007-2009). Με τον όρο ανάλυση οικονομικών καταστάσεων εννοούμε την αξιολόγηση και αξιοποίηση των δεδομένων του ισολογισμού, των αποτελεσμάτων χρήσης και του πίνακα μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων. Οι καταστάσεις αυτές αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών οι οποίες μπορούν με την χρήση των αριθμοδεικτών να διευκολύνουν τους ενδιαφερόμενους στην λήψη και εφαρμογή σημαντικών αποφάσεων, ειδικά όταν πρόκειται για ανάλυση αναγκαία για όλους τους ενδιαφερόμενους που δεν έχουν πρόσβαση στα βιβλία της επιχείρησης, κάτι που υφίσταται στην περίπτωση των Ανωνύμων Ναυτιλιακών Εταιρειών. Είναι αναγκαία η διαρκής και συστηματική καταγραφή, παρατήρηση, ταξινόμηση και γενικά η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μίας οικονομικής μονάδας.

Επιπρόσθετα η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων αποτελεί χρήσιμο εργαλείο στα χέρια των υπεύθυνων της επιχείρησης (στελεχών κ.λπ.). Στόχος είναι ο προγραμματισμός της μελλοντικής δράσης της επιχείρησης ώστε να εκτιμώνται και να αντιμετωπίζονται οι πιθανοί κίνδυνοι που την απειλούν. Ταυτοχρόνως πρέπει να αξιοποιούνται και οι τυχόν ευκαιρίες που πηγάζουν από οικονομικό περιβάλλον. Στόχος της εργασίας αυτής είναι η θεωρητική προσέγγιση ώστε να βοηθηθεί κάθε ενδιαφερόμενος να κατανοήσει την έννοια της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων μέσω των αριθμοδεικτών καθώς και την χρησιμότητα αυτών. Στη συνέχεια θα εξειδικεύσουμε την μέθοδο αυτή στην περίπτωση δύο Α.Ν.Ε αναλύοντας τις οικονομικές καταστάσεις τους με την χρήση αριθμοδεικτών. Οι καταστάσεις αυτές θα συγκριθούν διαχρονικά αλλά και διαστρωματικά προκειμένου να αξιολογηθεί η πορεία της κάθε επιχείρησης αλλά και για την μεταξύ τους σύγκριση.

1^ο : ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΣΚΟΠΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

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

Οικονομικές Καταστάσεις Με Βάση Τα Ε.Λ.Π Και Τα Δ.Λ.Π

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

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

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

Σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα οι οικονομικές καταστάσεις είναι:

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

ΤΑ ΜΕΣΑ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

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

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

Καταστάσεις Κοινών Μεγεθών

Οι καταστάσεις κοινών μεγεθών χρησιμοποιούνται τόσο για διαστρωματικές συγκρίσεις, δηλαδή συγκρίσεις μεταξύ διαφορετικών επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου και του ίδιου μεγέθους, όσο και για διαχρονικές συγκρίσεις που αφορούν την εκτίμηση της πορείας της επιχείρησης σε μία σειρά ετών.

Καταστάσεις Τάσης

Με την βοήθεια των καταστάσεων τάσης επιτρέπεται η εξέταση διαχρονικών μεταβολών των λογαριασμών των λογιστικών καταστάσεων και η εξαγωγή των ανάλογων συμπερασμάτων σχετικά με το ρυθμό μεταβολής των κονδυλίων. Για την εξέταση τους απαιτείται η επιλογή ενός έτους βάσης και στη συνέχεια η διαίρεση των ποσών των επόμενων ετών με το αντίστοιχο ποσό του έτους βάσης.

Αριθμοδείκτες

Οι αριθμοδείκτες (ή δείκτες θεμελιώδους ανάλυσης) επιτρέπουν την άμεση και γρήγορη σύγκριση των θεμελιωδών μεγεθών μίας επιχείρησης. Αναφέρονται σε διάφορες πτυχές της γενικότερης οικονομίας της επιχείρησης όπως π.χ. ρευστότητα, αποδοτικότητα, διάρθρωσης κεφαλαίων κ.λπ. Επιτρέπουν στον αναλυτή να διεξάγει συγκρίσεις, όπως συμβαίνει και στις καταστάσεις κοινών μεγεθών, είτε διαστρωματικές είτε διαχρονικές. Συγκεκριμένα στις διαστρωματικές συγκρίσεις ο αριθμοδείκτης μίας επιχείρησης συγκρίνεται με αυτόν μίας άλλης από τον ίδιο κλάδο ή με μία μέτρηση που θεωρείται αντιπροσωπευτική του κλάδου.

Σε κάποιες περιπτώσεις όμως η ανάλυση με αριθμοδείκτες είναι άνευ σημασίας, όπως σε περιπτώσεις που οι λογιστικές καταστάσεις καλύπτουν μεγάλα χρονικά διαστήματα, όταν επικρατούν συνθήκες έντονου πληθωρισμού και όταν οι συγκριτικές επιχειρήσεις ανήκουν σε διαφορετικό κλάδο.

ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΕΣ-ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΕΣ ΣΥΚΡΙΣΕΙΣ

Όταν υφίσταται λόγος για διαχρονικές συγκρίσεις εννοούμε σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων και αποτελεσμάτων μίας μόνο επιχείρησης επί μία σειρά ετών. Όταν μιλάμε για διαστρωματικές συγκρίσεις εννοούμε την σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων και αποτελεσμάτων δύο ή περισσότερων επιχειρήσεων του ίδιου μεγέθους και του ίδιου κλάδου.

Διάφορες Στατιστικές Αναλύσεις-Εκτιμήσεις

Ο αναλυτής που ενδιαφέρεται για τη συμπεριφορά ενός δείγματος παρατηρήσεων, όπως το ρυθμό αύξησης μεγέθους, χρησιμοποιεί στατιστικές παραμέτρους, όπως η διάμεσος, ο μέσος όρος, η τυπική απόκλιση και λοιπές, που μπορούν να εξάγουν χρήσιμα συμπεράσματα.

Λίγα Λόγια για τους αριθμοδείκτες:

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πιο διαδεδομένες μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης, η οποία συμπληρώνει τις υπόλοιπες και βοηθά στην ερμηνεία των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων. Γενικά ως αριθμοδείκτης ορίζεται το πηλίκο ενός μεγέθους των λογιστικών καταστάσεων μιας επιχείρησης προς ένα άλλο μέγεθος των ίδιων καταστάσεων, και το αποτέλεσμα της διαίρεσης αυτής μας δίνει ένα ποσοστό το οποίο μπορεί να συγκριθεί με τα αντίστοιχα ποσοστά άλλων επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου.

Ο σκοπός της χρήσης των αριθμοδεικτών είναι για να προσδιορίσουμε την ρευστότητα, την αποδοτικότητα, την πραγματική θέση, την βιωσιμότητα της επιχείρησης σε σχέση με την διάρθρωση των κεφαλαίων της και σε τελική ανάλυση την πραγματική κατάσταση ολόκληρης της οικονομικής μονάδας. Επίσης οι αριθμοδείκτες μας αποκαλύπτουν τις αδυναμίες που έχει η επιχείρηση σε διάφορους τομείς, και βοηθούν την διοίκηση να λάβει έγκαιρα τα κατάλληλα μέτρα για την αντιμετώπιση τους. Επιπρόσθετα κρίνεται και το έργο της διοίκησης σε μία σειρά ετών. Βέβαια πρέπει να τους χρησιμοποιούμε με πολύ προσοχή γιατί μπορεί να οδηγήσουν σε λάθος συμπεράσματα. Δηλαδή κάθε οικονομική μονάδα έχει τα δικά της χαρακτηριστικά και αντιμετωπίζει διαφορετικές συνθήκες (όπως έντονος ανταγωνισμός, έντονος πληθωρισμός κ.α.) από χρήση σε χρήση. Συνεπώς οι αριθμοδείκτες δεν αποτελούν μεμονωμένα αξιόπιστο εργαλείο για την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων αν δεν λάβουμε υπ' όψιν μας τους παραπάνω παράγοντες.

Οι αριθμοδείκτες που θα μας απασχολήσουν στην ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων των ANEK LINES και MINOAN LINES είναι:

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου
- Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας
- Αριθμοδείκτες Επενδύσεων

2^ο : ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Ανάλυση Ρευστότητας

Ρευστότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να ανταπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και υποδηλώνει τη δυνατότητα μετατροπής των ενεργητικών στοιχείων της σε διαθέσιμα. Η υψηλή ρευστότητα υποδηλώνει ότι η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να ικανοποιήσει τους προμηθευτές και πιστωτές της άμεσα, συνεπώς διαθέτει καλύτερη διαπραγματευτική ικανότητα, προερχόμενη από την δυνατότητα άμεσης πληρωμής των οφειλών της. Από την άλλη πλευρά όμως υπερβάλλουσα ρευστότητα υποδηλώνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης δεν έχει μέχρι τώρα εκμεταλλευτεί ευκαιρίες που παρουσιάζονται στην αγορά, διότι επιλέγει την δημιουργία ρευστότητας βραχυπρόθεσμα και την τήρηση παθητικής στάσης απέναντι στις εξελίξεις της αγοράς. Η τακτική αυτή παρόλο που θεωρείται βραχυπρόθεσμα ορθή, μέσο- μακροπρόθεσμα δεν επιφέρει τα επιθυμητά κέρδη που προσδοκούν οι μέτοχοι. Συνεπώς ο δείκτης της ρευστότητας δείχνει την ικανότητα της διοίκησης να εξισορροπεί τα δύο αυτά άκρα, δηλαδή αφενός την δυνατότητα για ικανοποίηση των δανειστών και αφετέρου την εκμετάλλευση κάθε παρουσιαζόμενης ευκαιρίας.

Δεν μπορεί να παραβλέψει κάποιος ότι η ύπαρξη ρευστότητας βοηθά την επιχείρηση να καλύπτει τις υποχρεώσεις της, να αποφεύγει τον κίνδυνο δυσφήμισης και να καλλιεργεί σχέσεις εμπιστοσύνης με τους προμηθευτές της. Το μεγαλύτερο ποσοστό των επιχειρήσεων επιθυμούν να διατηρήσουν πλεόνασμα κυκλοφοριακών στοιχείων, ώστε να μπορούν να καλύπτουν τις υποχρεώσεις τους. Σε περίπτωση βέβαια υπερβολικής ρευστότητας κυκλοφοριακών στοιχείων, η επιχείρηση πιθανότατα βρίσκεται σε κατάσταση στασιμότητας. Για να αποφευχθούν τέτοια φαινόμενα η επιχείρηση θα πρέπει να βρει τον κατάλληλο συνδυασμό ανάμεσα στα κυκλοφοριακά της στοιχεία και τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Η ανάλυση των αριθμοδεικτών ρευστότητας αποτελεί πολύ σημαντικό εργαλείο για την διοίκηση της επιχείρησης, διότι μέσω του εργαλείου αυτού παρέχεται η δυνατότητα να ελέγχει τη χρήση των κεφαλαίων κίνησης. Η σύγκριση των αριθμοδεικτών ρευστότητας διαχρονικά, μας παρέχει τη δυνατότητα διαπίστωσης ή μη, της βελτίωσης της

ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Οι βασικοί αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό της ρευστότητας μίας επιχείρησης είναι οι ακόλουθοι:

- i. Αριθμοδείκτης Γενικής ή Έμμεσης ή Ονομαστικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας (*Current Ratio*)
- ii. Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Πραγματικής ή Άμεσης Ρευστότητας (*Quick Ratio*)
- iii. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (*Cash Ratio*)
- iv. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος (*Defensive Internal Ratio*)

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ένας από τους πιο γνωστούς δείκτες και δείχνει την δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα κυκλοφοριακά περιουσιακά της στοιχεία. Μπορούμε να τον υπολογίσουμε αν διαιρέσουμε το κυκλοφορούν ενεργητικό με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Οι κυριότερες κατηγορίες που περιλαμβάνονται στον αριθμητή του κλάσματος, είναι τα διαθέσιμα (μετρητά), τα χρεόγραφα, οι απαιτήσεις, τα αποθέματα, οι προκαταβολές των προμηθευτών και οι μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού. Ενώ στον παρανομαστή περιλαμβάνονται τα βραχυπρόθεσμα δάνεια των τραπεζών, οι προκαταβολές των πελατών, οι πιστώσεις των προμηθευτών, τα μερίσματα πληρωτέα, οι φόροι πληρωτέοι οι υποχρεώσεις της επιχείρησης που αναμένονται να πληρωθούν σε σύντομο χρονικό διάστημα και οι μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης από άποψη ρευστότητας. Αυτό βέβαια δεν σημαίνει πως

αν μια επιχείρηση έχει υψηλό δείκτη γενικής ρευστότητας, ότι μπορεί να ανταποκριθεί πλήρως στις υποχρεώσεις της. Αυτό συμβαίνει γιατί μερικές επιχειρήσεις, παρουσιάζουν μέρος των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων τους ως μακροχρόνιες ή παραλείπουν μέρος των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων τους, με στόχο την βελτίωση του δείκτη της γενικής ρευστότητας. Για το λόγο αυτό οι χρήστες των οικονομικών καταστάσεων πρέπει να δίνουν ιδιαίτερη έμφαση στο Πιστοποιητικό του Ορκωτού Ελεγκτή. Επίσης πρέπει να λάβουμε υπ' όψιν μας το ότι κάποια στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού δεν ρευστοποιούνται εύκολα π.χ. αποθέματα (εκ των οποίων κάποια είναι απαξιωμένα-δύσκολα πωλούνται) και χρεόγραφα (εταιρικά μερίδια που δύσκολα μεταβιβάζονται, ομόλογα κ.λπ.).

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

Αναλυτικότερα αν ο δείκτης μίας επιχείρησης είναι:

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

Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Αφορά τον ίδιο δείκτη με της γενικής ρευστότητας, με την διαφορά ότι από το κυκλοφορούν ενεργητικό αφαιρούνται τα αποθέματα. Ο δείκτης αυτός, αποτελεί ένα πολύ αυστηρό κριτήριο ρευστότητας της επιχείρησης. Εξετάζει κατά πόσο η επιχείρηση θα συνεχίζει να ικανοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, αφού τα αποθέματα θεωρούνται τα δυσκολότερα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Ο αριθμοδείκτης της ειδικής ρευστότητας περιέχει όλα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, τα οποία μπορούν να μετατραπούν, σε μικρό σχετικά χρονικό διάστημα σε ρευστά διαθέσιμα και παραλείπει όσα παρουσιάζουν δυσκολίες ρευστοποίησης. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται αν από το κυκλοφορούν ενεργητικό αφαιρέσουμε τα αποθέματα και το διαιρέσουμε με τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις (από τις οποίες αφαιρούμε τις προκαταβολές πελατών).

Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

$$= \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχ.Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβ.Πελατών}}$$

Στα αποθέματα περιλαμβάνονται οι πρώτες και βοηθητικές ύλες, καθώς και τα ημικατεργασμένα και έτοιμα προϊόντα. Αυτά αντιμετωπίζουν το μεγαλύτερο πρόβλημα ρευστοποίησης, εξαιτίας του χρόνου που απαιτείται για τα ημικατεργασμένα και τις πρώτες ύλες να μετατραπούν σε έτοιμα προϊόντα προς πώληση. Επίσης δεν είναι γνωστό αν η πώληση τους είναι εύκολη και σε συμφέρουσα τιμή για την επιχείρηση.

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας αποτελεί καλύτερη ένδειξη για τον αναλυτή, σε σχέση με τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, όσον αφορά την ικανότητα της επιχείρησης να ανταπεξέλθει στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι σε θέση να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Αν ο δείκτης είναι ≥ 1 ή του 100%, τότε η τιμή αυτή δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εν λόγω επιχείρησης, οπότε ο δείκτης χαρακτηρίζεται ως «επαρκής» και «ικανοποιητικός». Αντιθέτως, αν ο δείκτης είναι < 1 , τότε αυτό σημαίνει ότι τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης δεν επαρκούν για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση θα πρέπει να βασίζεται στις μελλοντικές πωλήσεις της, ώστε να μπορέσει να εξασφαλίσει ένα ικανοποιητικό βαθμό ρευστότητας. Αν παρουσιαστεί μεγάλη διαφορά ανάμεσα στους αριθμοδείκτες της γενικής και ειδικής ρευστότητας, τότε αυτό σημαίνει ότι στην επιχείρηση υπάρχουν αυξημένα αποθέματα.

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας μας δείχνει κατά πόσο τα ρευστά διαθέσιμα μίας επιχείρησης επαρκούν για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Δηλαδή μας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλήσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας μόνο τα μετρητά που έχει στην διάθεση της. Υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα Διαθέσιμα προσαυξημένα με τα

ευκόλως ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα της επιχείρησης, με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της αφού αφαιρέσουμε τις προκαταβολές πελατών.

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

$$= \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}}$$

Στα διαθέσιμα περιλαμβάνονται τα μετρητά στο ταμείο, οι καταθέσεις όψεως, τα τοκομερίδια που έληξαν, οι επιταγές, το συνάλλαγμα και τα εισηγμένα στο χρηματιστήριο χρεόγραφα. Ο αριθμητής του αριθμοδείκτη θα προσανζηθεί με τα εισηγμένα στο χρηματιστήριο χρεόγραφα. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δεν σημαίνει αναγκαστικά πρόβλημα ρευστότητας. Αυτός ο δείκτης μας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα στοιχεία της επιχείρησης, καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Θεωρείται ικανοποιητικός-επαρκής όταν κυμαίνεται μεταξύ 35% και 45%, ανάλογα φυσικά και με τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος μας δείχνει για πόσες ημέρες τα υπάρχοντα διαθέσιμα μαζί με τα ποσά που θα προκύψουν από την ρευστοποίηση των χρεογράφων και την είσπραξη των απαιτήσεων μπορούν να καλύψουν τα έξοδα λειτουργίας μίας επιχείρησης. Μπορούμε να βρούμε τον δείκτη αυτόν με την διαίρεση των διαθεσίμων με τις προβλεπόμενες ημερήσιες δαπάνες.

Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

$$= \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Προβλεπόμενες Ημερ. Δαπάνες}}$$

Οι προβλεπόμενες ημερήσιες δαπάνες υπολογίζονται με βάση την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Για να τις βρούμε διαιρούμε το σύνολο των λειτουργικών δαπανών, με τον αριθμό των ημερών του έτους. Πριν υπολογιστούν όμως, θα πρέπει να ληφθούν υπόψη τυχόν μεταβολές στον πληθωρισμό ή μεταβολές σχετικά με τις εργασίες της επιχείρησης. Για την εξαγωγή ορθότερων και ακριβέστερων συμπερασμάτων για την πορεία της ρευστότητας μιας επιχείρησης κατά την πορεία

των ετών, θα πρέπει να γίνει μια σύγκριση του αριθμοδείκτη αμυντικού χρονικού διαστήματος με τον αντίστοιχο μέσο όρο του κλάδου της επιχείρησης, επί σειρά ετών. Αν έχουμε αύξηση του αριθμοδείκτη, τότε αυτό σημαίνει ευνοϊκή εξέλιξη για την επιχείρηση.

Ανάλυση Αποδοτικότητας

Η επιχείρηση έχοντας ως πρωταρχικό στόχο την πραγματοποίηση κέρδους, έχει την ανάγκη να αξιολογήσει την αποδοτικότητά της, για να διαπιστωθεί αν είναι αποτελεσματική η συνέχιση δέσμευσης των ήδη επενδυμένων κεφαλαίων ή η δέσμευση νέων κεφαλαίων στην επιχείρηση από τους επιχειρηματίες ή τους λοιπούς επενδυτές. Οι μέτοχοι και οι λοιποί επενδυτές, αλλά και η διοίκηση και οι εργαζόμενοι ενδιαφέρονται για την ικανότητα της επιχείρησης να παράγει κέρδη, για διαφορετικούς λόγους ο καθένας. Επιπρόσθετα βάσει των δεικτών αυτών αξιολογείται και το έργο της Διοίκησης. Η διοίκηση με βάση την αποδοτικότητα της, προγραμματίζει τις μελλοντικές επενδύσεις της, καθώς και την ανταμοιβή που θα λάβουν τα στελέχη της. Οι υποψήφιοι επενδυτές επιλέγουν τις μετοχές στις οποίες θα επενδύσουν με βάση την αποδοτικότητα της εκάστοτε επιχείρησης. Οι πιστωτές από την πλευρά τους, αποφασίζουν αν θα δώσουν δάνεια στην επιχείρηση. Τέλος οι εργαζόμενοι, θα πρέπει με βάση την αποδοτικότητα της επιχείρησης στην οποία δουλεύουν, να διεκδικήσουν ανάλογες αυξήσεις στο μισθό τους. Την καλύτερη πάντως ένδειξη για την αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, παρέχει η μακροχρόνια διερεύνηση της αποδοτικότητας της.

Για την ανάλυση της αποδοτικότητας, χρησιμοποιούμε τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, οι οποίοι μας εκφράζουν την αποτελεσματικότητα της διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης και των επενδύσεων που πραγματοποιούνται. Εξετάζοντας την αποτελεσματικότητα της λειτουργίας της επιχείρησης και της δυνατότητας της να δημιουργεί κέρδη εξάγουμε τα πιο χρήσιμα συμπεράσματα στην ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μίας επιχείρησης. Η σχέση μεταξύ κερδών και απασχολούμενων κεφαλαίων είναι ένας από τους πιο διαδεδομένους δείκτες μέτρησης της απόδοσης μιας επιχείρησης.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες μέτρησης της αποδοτικότητας είναι οι ακόλουθοι :

- i. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (*Return on net worth*)

- ii. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων (*Return to total capital employed*)
- iii. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως (*Financial Leverage Ratio*)

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένα πάρα πολύ σημαντικό δείκτη, ο οποίος μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα ίδια κεφάλαια απασχολούνται στην επιχείρηση, δηλαδή μας δείχνει κατά πόσο επιτύχαμε την πραγματοποίηση του στόχου ο οποίος είναι η πραγματοποίηση κερδών. Αφορά κατά κύριο λόγο τον επιχειρηματία, καθώς και τους μετόχους, αφού τους παρέχει πληροφορίες για την σωστή ή όχι τοποθέτηση και απόδοση των κεφαλαίων τους ως αποτέλεσμα των αποφάσεων της Διοίκησης. Φυσικά αποτελεί πολύ σημαντικό εργαλείο στα χέρια των τρίτων ενδιαφερόμενων (Τραπεζών, Προμηθευτών, Πιστωτών, Πελατών, Αναλυτών κ.λπ.) για την εκτίμηση της γενικότερης πορείας της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης εκφράζεται από το πηλίκο της διαίρεσης των καθαρών κερδών προ φόρων της χρήσης, με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης, πολλαπλασιαζόμενο επί 100, δίνοντας το ποσοστό των καθαρών κερδών πάνω στα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης και δείχνοντας την ικανότητα της να πραγματοποιεί κέρδη ή όχι.

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφ.} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Προ Φόρων}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}} * 100$$

Να σημειώσουμε εδώ, ότι ο δείκτης αυτός εξαρτάται επίσης από το ύψος των ξένων κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί μέσα σε μια επιχείρηση. Όταν αυτά αυξάνονται κατά πολύ, και δεν αξιοποιούνται σωστά, έχουν ως επακόλουθο διάφορες αυξήσεις σε τόκους, χρηματοοικονομικά έξοδα κλπ, χωρίς αντίστοιχη αύξηση των εσόδων της γεγονός που συνεπάγεται την μείωση του καθαρού κέρδους. Ένας χαμηλός δείκτης αποδοτικότητας σε κάποιες περιπτώσεις αποτελεί επακόλουθο της λανθασμένης χρησιμοποίησης των κεφαλαίων της επιχείρησης. Αντιθέτως ένας υψηλός αριθμοδείκτης είναι ένδειξη ότι η επιχείρηση πάει καλά και αυτό οφείλεται,

λαμβανόμενων υπ' όψιν των γενικότερων συγκυριών στην ικανότητα της διοίκησης να χρησιμοποιεί σωστά τα κεφάλαια της.

Η ικανότητα της Διοίκησης να χρησιμοποιεί σωστά τα κεφάλαια της επιχείρησης κρίνεται με βάση την αποδοτικότητα της επιχείρησης, αφού ληφθούν υπ' όψιν γενικότερες συγκυρίες, όπως η κατάσταση της οικονομίας (αυξημένη ανεργία, πληθωρισμός κ.λπ.) αλλά και ειδικές συνθήκες, όπως έντονος ανταγωνισμός στη συγκεκριμένη αγορά, μερίδιο επιχείρησης σε αυτήν.

Για να προσδιοριστεί καθένας από τους παράγοντες που επηρεάζουν την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, χρησιμοποιούμε την εξής σχέση :

➤ *Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφ. =*
*Καθαρό περιθώριο Κέρδους * Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού **
Καθαρό Ενεργητικό Προς Ίδια Κεφάλαια

➤ *Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων =* $\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμ/σης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} * \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Ενεργητικό}} * \frac{\text{Καθαρό Ενεργητικό}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} * 100$

Η εξίσωση αυτή είναι γνωστή ως “Τροποποιημένη ή διευρυμένη εξίσωση *Du Pont*” και εκφράζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων ως αποτέλεσμα του συνδυασμού των παρακάτω:

- i. Του καθαρού κέρδους (ή περιθωρίου)
- ii. Της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού
- iii. Της σχέσης του ενεργητικού ως προς τα ίδια κεφάλαια

Η εξίσωση του *Du Pont* , είναι πολύ σημαντική, αν λάβουμε υπόψη μας την σπουδαιότητα καθενός από τους παραπάνω παράγοντες. Μας δείχνει πως η όποια μεταβολή τους, επηρεάζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων. Επιπλέον είναι πολύ χρήσιμη για την μελέτη της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης διαχρονικά ή στην σύγκριση της με άλλες αντίστοιχες του ίδιου κλάδου.

Ακόμα πρέπει να γνωρίζουμε ότι αν κατά την διάρκεια της χρήσης, μεταβληθεί σημαντικά το ύψος των ιδίων κεφαλαίων για διάφορους λόγους (αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά, αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών στοιχείων κλπ.) , τότε πρέπει να υπολογίσουμε το ύψος των ιδίων κεφαλαίων που πραγματικά ασχολήθηκαν σε όλη την διάρκεια της χρήσης. Αυτό γίνεται με τον υπολογισμό του μέσου όρου των ιδίων κεφαλαίων. Έχουμε 2 μεθόδους :

- **Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων**

$$\text{Πραγματικό Ύψος Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Ιδια Κεφ. Αρχής} + \text{Ιδια Κεφ. Τέλους}}{2}$$

Αυτή η μέθοδος χρησιμοποιείται όταν τα κεφάλαια αρχής της επιχείρησης, διαφέρουν αρκετά από τα κεφάλαια στο τέλος της χρήσης, χωρίς να είναι γνωστός ο χρόνος μεταβολής τους. Έτσι γίνεται η υπόθεση, ότι τα νέα κεφάλαια μπήκαν στην επιχείρηση στη μέση της χρήσης.

- **Πραγματικό Ύψος Ιδίων Κεφαλαίων :**

$$\begin{aligned} & \text{Πραγματικό Ύψος Ιδίων Κεφαλαίων} \\ & = \text{Αρχικό Κεφάλαιο} + \frac{\text{Μεταβολή Ιδίων Κεφ.} \cdot \text{Αριθμ. Ημερών ή Μηνών (μεχρι το τέλος της χρήσης)}}{12 \text{ ή } 365} \end{aligned}$$

Αυτή η μέθοδος χρησιμοποιείται όταν είναι γνωστός ο ακριβής χρόνος της μεταβολής των ιδίων κεφαλαίων. Τότε το ύψος των ιδίων κεφαλαίων που πραγματικά απασχολήθηκαν σε όλη την χρήση, μπορεί να προσδιοριστεί με μεγαλύτερη ακρίβεια, λαμβάνοντας υπόψη μας τον πραγματικό χρόνο, που χρησιμοποιήθηκαν από την επιχείρηση τα νέα κεφάλαια.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων:

$$\begin{aligned} & \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων} \\ & = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμ\σης} + \text{Χρημ\λικά Έξοδα}}{\text{Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια}} * 100 \end{aligned}$$

Ο οποίος ισούται:

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη προ φόρων και τόκων}}{\text{Πωλήσεις}} * \text{Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού}$$

Όπου Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού: $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ενεργητικό}}$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων, μας δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης, ανεξάρτητα από την πηγή που προήλθαν τα

κεφάλαια της, την ικανότητα της να πραγματοποιεί κέρδη και το κατά πόσο χρησιμοποιεί επιτυχώς τα κεφάλαια της.

Αυτός ο δείκτης είναι ένας από τους σημαντικότερους δείκτες, και οι μεταβολές του παίζουν σπουδαίο και καθοριστικό ρόλο για την επιχείρηση. Εάν ο δείκτης είναι πιο χαμηλός από το κόστος δανειακών κεφαλαίων, τότε ο επιπρόσθετος δανεισμός θα μειώσει τα κατά μετοχή κέρδη της επιχείρησης. Ένας μόνιμα χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων κάποιων τμημάτων μιας επιχείρησης, είναι μια ένδειξη για ενδεχόμενη διακοπή της λειτουργίας αυτών των τμημάτων. Τέλος ο υπολογισμός της αποδοτικότητας των συνολικών κεφαλαίων, αποτελεί ένα καλό οδηγό στην περίπτωση που κάποια επιχείρηση πρόκειται να προχωρήσει σε εξαγορά κάποιας άλλης επιχείρησης ή να αναλάβει νέες δραστηριότητες. Κάποιες φορές, κατά την διάρκεια της χρήσης, μπορεί να έχουμε σημαντικές μεταβολές στο ύψος των συνολικών κεφαλαίων για διάφορους λόγους (αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, παροχή νέων πιστώσεων, λήψη δανείου κλπ.) . Τότε πρέπει να υπολογίσουμε το ύψος των κεφαλαίων που πραγματικά απασχολήθηκαν σε όλη την διάρκεια της χρήσης. Αυτό μπορεί να γίνει με 2 τρόπους :

- **Μέσος Όρος Συνολικών Κεφαλαίων :**

$$\text{Πραγματικό Ύψος Συνολικών Κεφαλ.} = \frac{\text{Συνολ. Κεφ. Αρχής} + \text{Συνολ. Κεφ. Τέλους}}{2}$$

Αυτός ο τρόπος χρησιμοποιείται όταν τα αρχικά κεφάλαια της επιχείρησης, διαφέρουν σημαντικά σε σχέση με τα τελικά κεφάλαια της χρήσης, χωρίς να είναι γνωστός ο χρόνος μεταβολής της. Έτσι υποθέτουμε ότι τα νέα κεφάλαια μπήκαν στην επιχείρηση στη μέση της χρήσης.

- **Πραγματικό Ύψος Συνολικών Κεφαλαίων :**

Πραγματικό Ύψος Συνολικών Κεφαλαίων

$$= \text{Αρχικό Κεφάλαιο} + \frac{\text{Μεταβολή Συνολικ.Κεφ.} \cdot \text{Αριθμ. Ημερών ή Μηνών (μεχρι το τέλος της χρήσης)}}{12 \text{ ή } 365}$$

Αυτός ο τρόπος χρησιμοποιείται όταν είναι γνωστός ο ακριβής χρόνος μεταβολής των συνολικών κεφαλαίων. Έτσι το ύψος των συνολικών κεφαλαίων μπορεί να

προσδιοριστεί με μεγαλύτερη ακρίβεια, λαμβάνοντας υπόψη τον πραγματικό χρόνο που χρησιμοποιήθηκαν τα νέα κεφάλαια από την επιχείρηση.

Σημαντική Επισήμανση :

Οι δείκτες αποδοτικότητας των συνολικών κεφαλαίων, επειδή μας δείχνουν την αποτελεσματικότητα της δράσης της επιχείρησης, έχουν ενδιαφέρον όχι μόνο για την επιχείρηση και τους μετόχους, αλλά και για τους πιστωτές της, τους εργαζόμενους της, τους μελλοντικούς επενδυτές της, τις τράπεζες που συνήθως χρηματοδοτούν τα επενδυτικά προγράμματά της και γενικότερα όλη την ελληνική οικονομία. Αντιθέτως ο δείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων έχει πιο περιορισμένο ενδιαφέρον, γιατί αφορά πιο πολύ τους μετόχους της επιχείρησης, αφού τους δείχνει την ικανότητα και αποτελεσματικότητα της διαχείρισης των κεφαλαίων τους από την διοίκηση.

Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως:

$$\text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συν. Απασχολ. Κεφ.}}$$

Ο οποίος ισούται:

$$\frac{\frac{\text{Κέρδη Εκμετάλευσης}}{\text{Ιδια Κεφάλαια}}}{\frac{\text{Χρηματοοικ. Εξόδα} + \text{Κέρδη Εκμετάλευσης}}{\text{Παθητικό}}}$$

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

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

- i. Να είναι >1 (μεγαλύτερος από την μονάδα), τότε η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης, είναι θετική και επωφελής γι' αυτήν.
- ii. Να είναι $=1$ (ισούται με την μονάδα), τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι μηδενική, και δεν υπάρχει κάποια οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση.

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

Κλείνοντας να πούμε ότι η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχείρησης είναι θετική και επωφελής, αν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων. Η διαφορά αυτή μας δείχνει την επίδραση που ασκεί η χρήση των δανειακών κεφαλαίων, πάνω στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης. Όταν η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από το κόστος των δανειακών της κεφαλαίων, τότε ο δανεισμός είναι επωφελής για την επιχείρηση. Όταν είναι μικρότερη, τότε συμβαίνει αντίστοιχα το αντίθετο.

Ανάλυση Διάρθρωσης Κεφαλαίου

Οι αριθμοδείκτες που εξετάστηκαν έως τώρα (ρευστότητας και αποδοτικότητας), ασχολούνταν με την βραχυχρόνια ρευστότητα, δραστηριότητα και αποδοτικότητα μιας επιχείρησης. Σε αντίθεση μ' αυτούς, η ανάλυση της διάρθρωσης κεφαλαίου, έχει ως βασικό σκοπό τον προσδιορισμό της ικανότητας μιας επιχείρησης να επιβιώσει μακροχρόνια. Δηλαδή ασχολείται με τις διάφορες πηγές κεφαλαίων, τα οφέλη, και τους κινδύνους που δημιουργούν. Οι πιο συνηθισμένες πηγές απ' όπου προέρχονται τα κεφάλαια, είναι οι μέτοχοι, οι τράπεζες και οι διάφοροι πιστωτές.

Λέγοντας διάρθρωση των κεφαλαίων μιας επιχείρησης, εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για την χρηματοδότηση της. Δηλαδή έχουμε τα ίδια κεφάλαια, τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Από την διαφορά που υπάρχει μεταξύ των ιδίων και των δανειακών κεφαλαίων, προκύπτει η σπουδαιότητα της διάρθρωσης των κεφαλαίων. Τα ίδια κεφάλαια είναι εκείνα που επωμίζονται τον επιχειρηματικό κίνδυνο που υπάρχει σε μια επιχείρηση. Οι ζημιογόνες χρήσεις επιβαρύνουν-μειώνουν την Καθαρή Θέση της επιχείρησης. Το κύριο χαρακτηριστικό των Ιδίων Κεφαλαίων είναι ότι δεν εγγυώνται κάποιες αποδόσεις, ούτε και έχουν ορισμένο χρόνο επιστροφής, δηλαδή είναι μόνιμα δεσμευμένα στην επιχείρηση. Έτσι, επειδή θεωρούνται μόνιμα, επενδύονται κατά κύριο λόγο σε μακροχρόνιες επενδύσεις και εκτίθενται σε πιο μεγάλους κινδύνους σε

σχέση με τα δανειακά κεφάλαια. Τα ξένα κεφάλαια σε μια επιχείρηση, απαιτούν την πληρωμή των τόκων σε συγκεκριμένες ημερομηνίες, ακόμα και όταν η επιχείρηση βρίσκεται σε δυσμενή οικονομική θέση. Εάν μια επιχείρηση δεν μπορεί να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της προς τους πιστωτές της, τότε οι μέτοχοι μπορεί να χάσουν τον έλεγχο της, καθώς και μέρος ή το σύνολο της επένδυσής τους στην επιχείρηση. Σε περίπτωση που τα ίδια κεφάλαια δεν αρκούν για την κάλυψη των ζημιών της επιχείρησης, τότε οι πιστωτές ενδέχεται να χάσουν το ποσό που έχουν δανείσει.

Πάντως, η χρήση των δανειακών κεφαλαίων, για την χρηματοδότηση προγραμμάτων για νέες επενδύσεις, έχει πολλά πλεονεκτήματα σε σχέση με την έκδοση νέων τίτλων από αύξηση κεφαλαίου. Ακόμα σε περιόδους υψηλού πληθωρισμού, τα ξένα κεφάλαια εξοφλούνται με την καταβολή συγκεκριμένων ονομαστικών ποσών, τα οποία έχουν μικρότερη αγοραστική αξία, και έτσι μεταφέρεται μικρότερο ποσό πραγματικού πλούτου από την επιχείρηση προς τους πιστωτές της. Αυτό συνεπάγεται ότι έχουμε ουσιαστικά μεταφορά πλούτου από τους πιστωτές, στους μετόχους της επιχείρησης.

Για να μπορέσουμε να αξιολογήσουμε τους δείκτες διάρθρωσης κεφαλαίου μίας επιχείρησης θα πρέπει να λάβουμε υπόψη μας κάποιες σημαντικές παραμέτρους. Καταρχάς ο κλάδος στον οποίο ανήκει η επιχείρηση, παίζει πολύ σημαντικό ρόλο. Επίσης, σπουδαίο ρόλο παίζουν και τα περιουσιακά της στοιχεία, η δυναμικότητα των κερδών της, ο βαθμός σταθερότητας τους μελλοντικά, καθώς και η ικανότητα της επιχείρησης να αντλεί κεφάλαια με επωφελείς γι' αυτήν όρους, ακόμα και κάτω από αντίξοες συνθήκες.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες μέτρησης της διάρθρωσης του κεφαλαίου είναι οι ακόλουθοι:

- i. Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια- Πιέσεως Ξένου Κεφαλαίου
(*Debt to total assets*)
- ii. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια- Οικονομικής Αυτονομίας
(*Owner's equity to total assets*)
- iii. Αριθμοδείκτης Ίδια προς Ξένα (Δανειακά) Κεφάλαια- Δανειακής Επιβάρυνσης
(*Ratio of owner's equity to total liabilities*)

Αριθμοδείκτης Πιέσεως Ξένου Κεφαλαίου :

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δίνεται από την εξής σχέση :

$$\text{Αριθμοδείκτης Πιέσεως Ξένου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} * 100$$

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

Αριθμοδείκτης Οικονομικής Αυτονομίας :

Ο αριθμοδείκτης αυτός δίνεται από την εξής σχέση :

$$\text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Αυτονομίας} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} * 100$$

Η σχέση αυτή μας δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Οπότε, όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις της, τόσο μεγαλύτερη είναι η προστασία που παρέχεται στους δανειστές της, και τόσο μικρότερη είναι η πίεση που ασκείται σ' αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια μας δείχνει ότι δεν υπάρχει πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας, για την εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης. Από την άλλη ένας χαμηλός αριθμοδείκτης, αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης κατάστασης, εξαιτίας της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση, τις οποίες θα πρέπει να καλύψουν τα ίδια κεφάλαια, κάτι που γίνεται πιο εμφανές σε περιόδους χαμηλής κερδοφορίας. Έτσι όταν τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης είναι λίγα, σε σύγκριση με τις υποχρεώσεις της, τότε η μείωση των πωλήσεων σε συνδυασμό με μεγάλες ζημιές, μπορεί να μειώσει τα ίδια κεφάλαια σε πολύ επικίνδυνο σημείο.

***Οι δυο παραπάνω αριθμοδείκτες, μας δείχνουν την σχέση των ιδίων και των δανειακών κεφαλαίων μεταξύ τους, καθώς και το βαθμό προστασίας των πιστωτών μιας επιχείρησης. Ο ένας αριθμοδείκτης, είναι συμπληρωματικός του άλλου.

Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης :

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δίνεται από την εξής σχέση :

$$\text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ιδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

Τα ίδια κεφάλαια αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και τα αποθεματικά, και τα ξένα κεφάλαια από τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση και εκφράζει την σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια. Δηλαδή μας πληροφορεί για την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Αν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, τότε οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σ' αυτήν με περισσότερα κεφάλαια απ' ότι οι πιστωτές της. Δηλαδή όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση, τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχει στους πιστωτές της η επιχείρηση.

Πολλά προβλήματα πάντως προκύπτουν σ' αυτόν τον αριθμοδείκτη, σχετικά με τον προσδιορισμό του ύψους των μακροπρόθεσμων ξένων κεφαλαίων καθώς και με ποιες αξίες (τρέχουσες ή ιστορικές τιμές) λαμβάνονται υπόψη τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης για τον προσδιορισμό του ύψους των ιδίων κεφαλαίων. Κανονικά τα περιουσιακά στοιχεία που αναγράφονται στα βιβλία της επιχείρησης υποτίθεται ότι είναι σε ιστορικές τιμές ή τιμές κήσεως, και ότι η αξία τους αυτή πλησιάζει την πραγματική. Πολλές φορές όμως οι αξίες που αναγράφονται στα βιβλία, απέχουν πολύ από τις πραγματικές. Τότε, αν οι πραγματικές τιμές των περιουσιακών στοιχείων είναι πολύ μεγαλύτερες από τις αναγραφόμενες στα βιβλία, και δεν λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό του ύψους των ιδίων κεφαλαίων, ο αριθμοδείκτης της δανειακής επιβάρυνσης εμφανίζεται μικρότερος από τον πραγματικό. Και αυτό έχει ως αποτέλεσμα η πραγματική ασφάλεια που παρέχεται στους πιστωτές της επιχείρησης να είναι μεγαλύτερη από αυτή που εμφανίζεται με τον αριθμοδείκτη. Το πρόβλημα αυτό εντοπίζεται κυρίως στις οικονομικές

καταστάσεις που έχουν συνταχθεί με βάση τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα καθώς δεν είναι εφικτή η συχνή αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης (κάθε τέσσερα χρόνια). Αποτελεσματική λύση στο θέμα αυτό δίνουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα που παρέχουν την δυνατότητα της αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία (τρέχουσα αξία) τους (ΔΛΠ 16- Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις).

Ανάλυση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

Με τον όρο κυκλοφοριακή ταχύτητα, αναφερόμαστε στο χρόνο που απαιτείται για ένα στοιχείο του κυκλοφορούντος ενεργητικού, να μετατραπεί σε κάποιο άλλο, το οποίο είναι πιο εύκολα ρευστοποιήσιμο. Υπάρχουν διάφορες μέθοδοι με τις οποίες μπορούμε να μετρήσουμε την αποτελεσματική χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης. Γενικά πάντως, όσο πιο πολύ χρησιμοποιεί μια επιχείρηση τα περιουσιακά της στοιχεία, τόσο το καλύτερο γι' αυτήν.

Για να αναλύσουμε την κυκλοφοριακή ταχύτητα τώρα, χρησιμοποιούμε τους αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας, οι οποίοι είναι κριτήρια με τα οποία μετράμε τον βαθμό της αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, αφού όσο πιο συχνή είναι η χρησιμοποίηση των διαθέσιμων επιχειρηματικών πόρων, τόσο πιο αποτελεσματική είναι η εκμετάλλευση της επιχείρησης. Αυτό ενδιαφέρει τόσο αυτούς που την διοικούν, όσο και γενικά αυτούς που ενδιαφέρονται γι' αυτήν. Γενικά πάντως, η σημασία των αριθμοδεικτών αυτών, είναι πολύ μεγάλη γιατί μας βοηθάνε να προσδιορίσουμε την ταχύτητα με την οποία κινείται το συνολικό κύκλωμα της επιχείρησης, κάτι το οποίο αποτελεί και τον κύριο αντικειμενικό σκοπό για την μεγιστοποίηση του κέρδους της.

Οι αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας είναι :

- i. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού (Asset turnover ratio)
- ii. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων (Owner's equity turnover ratio)
- iii. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εξόφλησης Υποχρεώσεων (Trade creditors to purchases ratio)
- iv. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων (Receivables turnover ratio)
- v. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων (Inventories turnover ratio)

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού :

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις που κάνει η επιχείρηση. Μας παρέχει δηλαδή πληροφορίες για το σύνολο των περιστροφών που πραγματοποιούν τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης μέσα σε μια χρήση/έτος.

Ο τύπος του δείκτη αυτού είναι το πηλίκο της διαίρεσης των καθαρών πωλήσεων μιας χρήσης, με τα στοιχεία του ενεργητικού της επιχείρησης, που χρησιμοποιούνται για την επίτευξη του σκοπού της.

Ένα ικανοποιητικό αποτέλεσμα του δείκτη, μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά το ενεργητικό της για την πραγματοποίηση των πωλήσεων της. Αντιθέτως ένας χαμηλός δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού, μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί συχνά τα περιουσιακά της στοιχεία για την πραγματοποίηση των πωλήσεων της. Η ερμηνεία αυτού εδώ του αριθμοδείκτη, θα πρέπει να γίνεται με πολύ μεγάλη προσοχή, γιατί οι πωλήσεις μιας επιχείρησης αναφέρονται σε τρέχουσες τιμές, ενώ τα περιουσιακά της στοιχεία σε τιμές κτήσεως. Το πρόβλημα αυτό συνήθως παρατηρείται σε επιχειρήσεις που εφαρμόζουν τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα. Τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα παρέχουν τη δυνατότητα της αποτίμησης στην εύλογη αξία (τρέχουσα αξία) των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης και αντιμετωπίζουν το πρόβλημα των ιστορικών αξιών που δεν ανταποκρίνονται στην πραγματικότητα.

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων :

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων, μας δείχνει πόσο συχνά χρησιμοποιείται το ίδιο κεφάλαιο για την επίτευξη των πωλήσεων μιας επιχείρησης. Δηλαδή μας δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαίρεσης των καθαρών πωλήσεων που πραγματοποίησε η επιχείρηση σε μια χρήση, με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων. Δηλαδή :

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφορ. Ταχύτ. Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Αν όμως κατά την διάρκεια της χρήσης που υπολογίζεται ο αριθμοδείκτης, παρουσιάζονται μεταβολές στα ίδια κεφάλαια, τότε λαμβάνεται ο μέσος όρος των ιδίων κεφαλαίων της χρήσης, ο οποίος υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων αρχής συν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων τέλους, και το αποτέλεσμα που θα βρούμε το διαιρέσουμε με το 2.

Όταν ο αριθμοδείκτης είναι μεγάλος, μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η επιχείρηση πραγματοποιεί μεγάλο αριθμό πωλήσεων χρησιμοποιώντας σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, κάτι που μπορεί να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη.

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εξόφλησης

Προμηθευτών:

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης προμηθευτών, υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσης μιας επιχείρησης, με το μέσο όρο των υποχρεώσεων σε προμηθευτές, με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές της χρήσης, γίνονται με πίστωση.

$$\begin{aligned} & \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εξόφλησης Προμηθευτών} \\ &= \frac{\text{Αγορές χρήσης (με πίστωση)}}{\text{Μέσο Ύψος Προμηθευτών}} \end{aligned}$$

Επειδή το σύνολο των αγορών της χρήσης δεν δημοσιεύεται στις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης οι αναλυτές το αντικαθιστούν με το κόστος πωληθέντων. Η χρησιμοποίηση των αγορών στον αριθμητή προϋποθέτει την πρόσβαση στα βιβλία της επιχείρησης.

$$\begin{aligned} & \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εξόφλησης Προμηθευτών} \\ &= \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Ύψος Προμηθευτών}} \end{aligned}$$

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης μας δείχνει πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Η

$$\begin{aligned} & \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εξόφλησης Προμηθευτών} \\ &= \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Προμηθευτών}} \end{aligned}$$

Αν διαιρέσουμε τις ημέρες της χρήσης (365) με τον δείκτη αυτόν προκύπτει ο μέσος όρος των ημερών εξόφλησης των προμηθευτών (σε ημέρες).

$$\left(\frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Εξόφλησης Προμηθευτών}} \right)$$

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων :

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων, βρίσκεται από το πηλίκο της διαίρεσης της αξίας των πιστωτικών πωλήσεων μιας επιχείρησης μέσα σε μια χρήση, με το μέσο όρο των απαιτήσεων της. Επειδή όμως πολλές φορές δεν έχουμε στοιχεία για τις πιστωτικές πωλήσεις, καθώς και στοιχεία που να αναφέρονται στο μέσο όρο των χορηγούμενων πιστώσεων, λαμβάνονται υπόψη οι καθαρές πωλήσεις της χρήσης, όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό στο τέλος της χρήσης. Ειδικά για τις απαιτήσεις είναι καλύτερο να πάρουμε το μέσο όρο των απαιτήσεων αρχής και τέλους της χρήσης, παρά τις απαιτήσεις που εμφανίζονται στον ισολογισμό στο τέλος της χρήσης, γιατί δεν μας δίνουν αντιπροσωπευτική εικόνα για το ύψος τους κατά την διάρκεια της χρήσης. Δηλαδή :

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφορ. Ταχύτ. Είσπραξης Απαιτήσ.} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσο Όρο Απαιτησεών}}$$

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

Αν διαιρέσουμε τις ημέρες του έτους με τον δείκτη προκύπτει ο μέσος όρος των ημερών που απαιτούνται προκειμένου η επιχείρηση να εισπράξει τις απαιτήσεις της.

$\frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων}}$ όπου μας δείχνει τις ημέρες που απαιτούνται προκειμένου μία επιχείρηση να εισπράξει τις απαιτήσεις της.

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων :

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων των προϊόντων ή εμπορευμάτων μιας επιχείρησης, με το μέσο ύψος των αποθεμάτων της. Δηλαδή :

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφορ. Ταχύτητ. Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Ύψος Αποθεμάτων}}$$

Ή

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφορ. Ταχύτητ. Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Αποθεμάτων}}$$

Για τον υπολογισμό αυτού του δείκτη, χρησιμοποιούμε το μέσο ύψος αποθεμάτων, γιατί το ύψος των αποθεμάτων στο τέλος της χρήσης δεν αποτελεί αντιπροσωπευτική εικόνα του πραγματικού ύψους των αποθεμάτων κατά την διάρκεια της χρήσης. Αυτό προκύπτει διότι τα αποθέματα που εμφανίζονται στον ισολογισμό στο τέλος της χρήσης, μπορεί να μην διατηρούνται σταθερά σε όλη την διάρκεια της χρήσης.

Είναι σημαντικό να σημειώσουμε ότι στον υπολογισμό αυτού του δείκτη, είναι προτιμότερο να μην χρησιμοποιήσουμε τον κύκλο εργασιών, γιατί εκφράζεται σε τιμές πώλησης, ενώ τα αποθέματα σε τιμές κτήσεως. Έτσι, με το να χρησιμοποιούμε το κόστος πωληθέντων, το οποίο εκφράζεται επίσης σε τιμές κτήσεως, μειώνουμε την απόσταση μεταξύ των τιμών.

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές ανανεώνονται τα αποθέματα μιας επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποιήθηκαν μέσα στη χρήση. Γενικά, όσο μεγαλύτερο είναι το αποτέλεσμα αυτού του δείκτη, τόσο πιο αποτελεσματικά και καλά λειτουργεί το τμήμα πωλήσεων της επιχείρησης.

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

Ανάλυση Επενδύσεων

Για την ανάλυση των επενδύσεων, χρησιμοποιούμε τους επενδυτικούς αριθμοδείκτες. Αυτοί χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές όταν πρόκειται να αποφασίσουν αν θα πρέπει να αγοράσουν, να πουλήσουν, ή να διατηρήσουν την επένδυσή τους σε μετοχικούς τίτλους μιας επιχείρησης.

Οι πιο σημαντικοί επενδυτικοί αριθμοδείκτες είναι οι εξής :

- i. Κέρδη κατά μετοχή (Earnings per share-E.P.S.)
- ii. Μέρισμα κατά μετοχή (Dividends per share)
- iii. Τρέχουσα μερισματική απόδοση (Current dividend yield)
- iv. Ποσοστό διανεμόμενων κερδών (Percentage of distributed profits)
- v. Εσωτερική αξία μετοχής (Book value per share)
- vi. Λόγος χρηματιστηριακής τιμής προς εσωτερική αξία της μετοχής (Price to book value ratio)

Κέρδη κατά μετοχή:

$$\text{Κέρδη κατα μετοχη} = \frac{\text{Σύνολο καθαρών κερδών χρήσης (μετά από φόρους)}}{\text{Μέσος αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

Ο δείκτης αυτός μας παρέχει το ποσό των καθαρών κερδών (μετά από φόρους) της χρήσης που αντιστοιχεί σε μία μετοχή. Ο υπολογισμός των κατά μετοχή κερδών μιας επιχείρησης, η οποία έχει μόνο κοινές και προνομιούχες μετοχές, μας δίνεται από το πηλίκο της διαίρεσης του συνόλου των καθαρών κερδών της χρήσης, με το μέσο αριθμό των μετοχών της που ήταν σε κυκλοφορία κατά την διάρκεια της χρήσης.

Ο αριθμοδείκτης των κερδών κατά μετοχή επηρεάζεται τόσο από το ύψος των κερδών της επιχείρησης, όσο και από τον αριθμό των μετοχών της. Το ύψος των κερδών κατά μετοχή, αντικατοπτρίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης, με βάση την μια μετοχή της, και χρησιμοποιείται πολύ συχνά από τους ενδιαφερόμενους υποψήφιους επενδυτές.

Εκτός από τις επιχειρήσεις που έχουν μόνο κοινές και προνομιούχες μετοχές, υπάρχουν και αυτές που έχουν μετατρέψιμες ομολογίες. Δηλαδή ομολογίες, που μπορούν να μετατραπούν σε μετοχές. Τότε θα πρέπει να βρεθεί η επίδραση αυτών των τίτλων επί των κερδών. Τα κατά μετοχή κέρδη, θα βρεθούν αφού ληφθεί υπόψη και ο αριθμός των νέων μετοχών που θα προκύψει από την παραπάνω μετατροπή, σαν να είχαν μετατραπεί κατά την έκδοση τους.

Μέρισμα κατά μετοχή:

$$\text{Μέρισμα κατά μετοχή} = \frac{\text{Σύνολο Μερισμάτων}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

Το μέρισμα κατά μετοχή, το βρίσκουμε αν διαιρέσουμε το σύνολο των μερισμάτων (διανεμόμενων κερδών) της χρήσης, με το σύνολο των μετοχών που δικαιούνται μέρισμα. Οι συγκρίσεις του δείκτη αυτού διαχρονικά, πρέπει να γίνονται με μεγάλη προσοχή, γιατί μπορεί η διαφορά που υπάρχει να οφείλεται στη μεταβολή της μερισματικής πολιτικής της επιχείρησης, και όχι στη μείωση της κερδοφόρας δυναμικότητας της. Για να γίνουν συγκρίσεις των κατά μετοχή μερισμάτων με αντίστοιχα στοιχεία προηγούμενων ετών, θα πρέπει να λαμβάνουμε υπόψη τυχόν διανομή δωρεάν μετοχών, καθώς και τυχόν σύμπτυξη μετοχών. Τότε, και προκειμένου τα στοιχεία της επιχείρησης, να είναι συγκρίσιμα, θα πρέπει να γίνεται προσαρμογή των μερισμάτων των προηγούμενων χρήσεων με βάση τον αριθμό των μετοχών της τελευταίας χρήσης.

Πολλές κερδοφόρες επιχειρήσεις συνήθως δίνουν ένα σταθερό και ελαφρώς αυξανόμενο μέρισμα κάθε χρόνο, και αυτό γιατί το σταθερό μέρισμα παρέχει μεγαλύτερη ασφάλεια στους επενδυτές απ' ό,τι ένα κυμαινόμενο.

Τρέχουσα Μερισματική Απόδοση:

$$\text{Μερισματική Απόδοση} = \frac{\text{Μέρισμα κατά Μετοχή}}{\text{Τιμή Μετοχής στο χρηματιστήριο}} * 100$$

Η τρέχουσα μερισματική απόδοση μας δείχνει την απόδοση που παίρνουν οι επενδυτές από τα μερίσματα των μετοχών στα οποία έχουν επενδύσει τα κεφάλαια τους, και την βρίσκουμε αν διαιρέσουμε το μέρισμα κατά μετοχή με την τιμή της

μετοχής στο χρηματιστήριο. Η μερισματική απόδοση μας δείχνει το πόσο συμφέρουσα είναι η επένδυση σε μετοχές μιας επιχείρησης, όταν κάποιος τις αγοράσει σε μια δεδομένη στιγμή στην τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία τους. Όσο πιο μεγάλη είναι η μερισματική απόδοση μιας μετοχής, τόσο πιο ελκυστική είναι η μετοχή για τους επενδυτές.

Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών:

Το ποσοστό των κερδών που μοιράζει μια επιχείρηση σαν μέρισμα στους μετόχους της, το βρίσκουμε αν διαιρέσουμε το σύνολο των μερισμάτων χρήσης, με το σύνολο των καθαρών κερδών της.

Εδώ πρέπει να σημειώσουμε μία βασική διαφορά των οικονομικών καταστάσεων που συντάσσονται με βάση τα Ε.Λ.Π και αυτών που συντάσσονται σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.

Ο Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων (που προβλέπεται από τα Ε.Λ.Π) παρουσιάζει τα διανεμόμενα κέρδη που προτείνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της επιχείρησης τα οποία φυσικά αντιστοιχούν στα Καθαρά Κέρδη Χρήσης. Η διανομή αυτή βέβαια δεν έχει πραγματοποιηθεί καθώς δεν έχει εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση της εταιρείας. Η έγκριση (ή απόρριψη) αυτή πραγματοποιείται στην επόμενη χρήση στην οποία πραγματοποιείται και η διανομή. Αντίθετα η Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης (που προβλέπεται από τα Δ.Λ.Π) παρουσιάζει τα διανεμηθέντα μερίσματα των οποίων η έγκριση (από την Γενική Συνέλευση) πραγματοποιήθηκε μέσα στην χρήση στην οποία πραγματοποιήθηκε και η διανομή. Αυτό σημαίνει ότι τα διανεμηθέντα αυτά κέρδη αντιστοιχούν σε κέρδη της προηγούμενης χρήσης. Συνεπώς σε περίπτωση που μία επιχείρηση εφαρμόζει Δ.Λ.Π ο αριθμοδείκτης αυτός πρέπει να έχει ως αριθμητή τα προτεινόμενα^(*) από το Δ.Σ μερίσματα που αντιστοιχούν στα κέρδη της παρούσας χρήσης (και όχι τα διανεμηθέντα μερίσματα που αντιστοιχούν σε κέρδη της προηγούμενης χρήσης).

^(*) Τα προτεινόμενα διανεμηθέντα κέρδη θα βρεθούν εφ' όσον έχουμε πρόσβαση στην έκθεση διαχείρισης του Δ.Σ. ή στην έκθεση των ορκωτών ελεγκτών λογιστών. Επίσης μπορεί να βρεθεί αν πολλαπλασιάσουμε το προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (που δίνεται στον Ισολογισμό των Δ.Λ.Π.) με τον αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία.

Δηλαδή,

$$\text{Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών} = \frac{\text{Προτεινόμενα Μερίσματα}}{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης(μετά φόρων)}}$$

Όσο πιο μεγάλο είναι το ποσοστό των διανεμόμενων κερδών, τόσο μεγαλύτερο είναι και το καταβαλλόμενο μέρισμα στους μετόχους με δεδομένα τα καθαρά κέρδη. Αντιθέτως, όσο πιο μικρό είναι το ποσοστό αυτό, τόσο πιο συντηρητική είναι η μερισματική πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση, και τόσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των παρακρατούμενων κερδών με τη μορφή διάφορων αποθεματικών για τη χρηματοδότηση μελλοντικών επενδύσεων. Αυτή την τακτική ακολουθούν συνήθως νέες και αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις. Δηλαδή τείνουν να έχουν χαμηλό ποσοστό διανεμόμενων κερδών. Από την άλλη, οι παλιές και μη αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις, τείνουν να μοιράζουν το μεγαλύτερο μέρος των κερδών τους για μέρισμα, με αποτέλεσμα να παρουσιάζουν υψηλό ποσοστό διανεμόμενων κερδών (ή μερισμάτων).

Εσωτερική Αξία Μετοχής :

$$\text{Εσωτερική Αξία Μετοχής} = \frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αριθμό Μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

Η εσωτερική αξία της μετοχής, βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης, με τον αριθμό των μετοχών της που βρίσκονται σε κυκλοφορία.

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

^(*) Χρησιμοποιείται προκειμένου να αποτιμηθούν συμμετοχές σε εταιρείες μη εισηγμένες στο χρηματιστήριο και συγκρίνεται με την αξία κτήσης αυτών (αποτίμηση στη χαμηλότερη αξία). Αυτό ισχύει σε επιχειρήσεις που εφαρμόζουν τα Ε.Λ.Π.

Η εσωτερική αξία μίας μετοχής γίνεται πιο χρήσιμο εργαλείο στα χέρια των υποψήφιων επενδυτών όταν η επιχείρηση εφαρμόζει τα Δ.Λ.Π (όπου επιτρέπονται οι αποτιμήσεις στην εύλογη αξία).

Λόγος Χρηματιστηριακής Τιμής προς Εσωτερική Αξία Μετοχής:

$$\text{Λόγος Χρηματιστηριακής προς Εσωτερική Αξία Μετοχής} = \frac{\text{Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής}}{\text{Εσωτερική Αξία Μετοχής}}$$

Ο λόγος της χρηματιστηριακής τιμής των μετοχών μιας εταιρείας, προς την εσωτερική αξία της μετοχής μας δείχνει την σχέση μεταξύ τους. Δηλαδή πόσες φορές διαπραγματεύεται την εσωτερική της αξία, η τιμή των μετοχών μιας επιχείρησης, στην χρηματιστηριακή αγορά, και μας παρέχει ένδειξη για το εάν η μετοχή είναι υποτιμημένη ή υπερτιμημένη στην αγορά σε σχέση με την εσωτερική της αξία.

3^ο: ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΜΙΝΟΑΝ LINES

Ανάλυση Ρευστότητας

MINOAN LINES			
Δείκτες Ρευστότητας	2007	2008	2009
Γενική Ρευστότητα	28,50%	111,62%	36,08%
Ειδική Ρευστότητα	26,17%	104,85%	34,27%
Ταμειακή Ρευστότητα	2,93%	29,08%	14,20%
Αμυντικό Χρονικό Διάστημα	95 ημ.	125 ημ.	223 ημ.

Ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας παρατηρούμε ότι το 2007 και το 2009 είναι 28,5% και 36% αντίστοιχα. Είναι ένας αρκετά χαμηλός δείκτης και αυτό σημαίνει ότι αν χρειαστεί το υπάρχων Κυκλοφορούν ενεργητικό της δεν επαρκεί να καλύψει τις Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Το 2008 υπάρχει μία αύξηση του δείκτη ο οποίος φτάνει το 111,6% και αυτό οφείλεται στην αύξηση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της (σημαντική αύξηση των διαθεσίμων και μικρή αύξηση των αποθεμάτων, των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων αλλά και των λοιπών στοιχείων Κυκλοφορούντος Ενεργητικού) καθώς και σε μία σημαντική μείωση των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων της (εντυπωσιακή μείωση των Μακροπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων πληρωτέων στην επόμενη χρήση από 136.793.713,39 σε 18.750.000,00). Η σημαντική αυτή βελτίωση της ρευστότητας της εταιρείας οφείλεται κυρίως στην αύξηση των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων (σύναψη ομολογιακού δανείου σύμφωνα με την έκθεση του Ο.Ε.Λ.) η οποία εξηγεί την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αλλά και την αύξηση των διαθεσίμων. Στη χρήση 2009 έχουμε σημαντική χειροτέρευση του Δείκτη Γενικής Ρευστότητας, παρόλη την

αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού, που οφείλεται στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων, καθώς οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις καθίστανται βραχυπρόθεσμες, δηλαδή πρέπει να εξοφληθούν μέχρι το τέλος της επόμενης χρήσης.

Ο Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας, αφού φυσικά αφαιρέσαμε τα αποθέματα τα οποία είναι από τα δυσκολότερα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης, μας δείχνει και αυτός την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με την χρησιμοποίηση των άμεσα ρευστοποιήσιμων στοιχείων του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού. Από ότι βλέπουμε και στις τρεις χρονιές τα ποσοστά του δείκτη είναι πολύ κοντά σε αυτά του δείκτη της Γενικής Ρευστότητας, καθώς τα αποθέματα στις Α.Ν.Ε (ποτά, τρόφιμα, ρούχα κλπ). συνήθως καλύπτουν μικρό μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Ο Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας αναφέρεται στα διαθέσιμα της επιχείρησης και στο κατά πόσο αυτά καλύπτουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Παρατηρούμε ότι τα έτη 2007 και 2009 είναι αρκετά χαμηλός ενώ το 2008 υπάρχει μία μικρή αύξηση του δείκτη το οποίο οφείλεται στην μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της αλλά και στην αύξηση των διαθεσίμων.

Το Αμυντικό Χρονικό Διάστημα στην εν λόγω επιχείρηση μας δείχνει ότι την 31/12/2007 η επιχείρηση καλύπτει με τα υπάρχοντα διαθέσιμα, χρεόγραφα και απαιτήσεις για 95 ημέρες τα προϋπολογισμένα έξοδα λειτουργίας της χρήσης 2008. Την 31/12/2008 για 125 ημέρες τα προϋπολογισμένα έξοδα λειτουργίας του 2009, και την 31/12/2009 για 223 ημέρες τα προϋπολογισμένα έξοδα της επόμενης χρήσης. Παρατηρούμε μία διαχρονική βελτίωση του αριθμοδείκτη που οφείλεται στην αύξηση των απαιτήσεων και των διαθέσιμων στις χρήσεις 2008 και 2009 χωρίς αντίστοιχη αύξηση των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης, στις χρήσεις αυτές.

Ανάλυση Αποδοτικότητας

MINOAN LINES			
Δείκτες Αποδοτικότητας	2007	2008	2009
Ιδίων Κεφαλαίων	3,90%	0,74%	14,73%
Συνολικών Κεφαλαίων	5,10%	4,00%	7,95%
Οικονομικής Μόχλευσης	0,76	0,19	1,85

Στόχος της επιχείρησης είναι η μεγιστοποίηση του κέρδους της μέσω της χρησιμοποίησης των παραγωγικών συντελεστών της (εργασία, γη, κεφάλαιο). Το κεφάλαιο λοιπόν της επιχείρησης χρησιμοποιείται με απώτερο σκοπό το κέρδος και η σχέση που προκύπτει (κέρδη/επενδυμένα κεφάλαια) μας παρέχει την απόδοση από την τοποθέτησή του στην επιχείρηση.

Ο Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων κινείται διαχρονικά σε ευθεία συνάρτηση με τα Καθαρά Κέρδη προ Φόρων (εκτός και αν υπάρξει σημαντική μεταβολή στα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης – κάτι που παρατηρείται στη χρήση 2009). Παρατηρούμε ότι η αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων της επιχείρησης είναι πολύ χαμηλή στην χρήση 2008 όπου είναι μόλις 0,74% ενώ στη χρήση 2007 ήταν 3,90%. Η πτώση αυτή οφείλεται στην μεγάλη αύξηση του κόστους πωληθέντων, του οποίου η μεταβολή, σύμφωνα με την έκθεση διαχείρισης του Δ.Σ., οφείλεται στην αύξηση του κόστους των καυσίμων. Στην χρήση 2009 έχουμε μία εντυπωσιακή βελτίωση του δείκτη, παρά την μείωση του Κύκλου Εργασιών(μειώθηκε βέβαια και το κόστος πωληθέντων όμως τα μικτά κέρδη είχαν τελικά σημαντική μείωση), λόγω της αυξημένης κερδοφορίας κατά 58 εκ. ευρώ περίπου, που οφείλεται στη μεγάλη αύξηση των χρηματοοικονομικών εσόδων, η οποία υπερκέρασε την παραπάνω μείωση του Κύκλου Εργασιών. Για τις πληροφορίες αυτές δεν υφίσταται λόγος αμφισβήτησης καθώς το πιστοποιητικό του Ο.Ε.Λ. είναι με σύμφωνη γνώμη.

Το κατά πόσο η επιχείρηση χρησιμοποιεί επιτυχώς τα κεφάλαια της για την πραγματοποίηση του στόχου της μας το δείχνει ο Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων ο οποίος μας παρέχει μια συνολική εικόνα της απόδοσης των κεφαλαίων που τοποθετήθηκαν στην επιχείρηση. Η απόδοση αυτή πρέπει να συγκριθεί με την αντίστοιχη απόδοση επιχειρήσεων παρόμοιου μεγέθους και του ίδιου κλάδου (π.χ. ANEK) προκειμένου να εξάγουμε ασφαλές συμπέρασμα για το αν οι χρηματοδότες της επιχείρησης (μέτοχοι, δανειστές κλπ) έκαναν την καλύτερη επιλογή.

Ο Δείκτης Οικονομικής Μόχλευσης για την επιχείρηση μας τη χρήση 2007 και 2008 είναι κάτω του 1 (ένα). Αυτό σημαίνει ότι και τις δύο χρήσεις η επίδραση των ξένων κεφαλαίων δεν είναι επωφελής για την εταιρεία. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι έχουμε πολύ υψηλά χρηματοοικονομικά έξοδα. Το 2009 είναι μεγαλύτερος του 1 (ένα) και αυτό σημαίνει ότι η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων είναι θετική και η εταιρεία επωφελείται από αυτήν.

Ανάλυση Διάρθρωσης Κεφαλαίου

MINOAN LINES			
Δείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου	2007	2008	2009
Πιέσεως Ξένου Κεφαλαίου	60,12%	60,85%	52,29%
Οικονομικής Αυτονομίας	39,88%	39,15%	47,71%
Δανειακής Επιβάρυνσης	66,34%	64,34%	91,25%

Ο Δείκτης Πιέσεως Ξένου Κεφαλαίου μας δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων που αντιστοιχούν στο συνολικό κεφάλαιο. Πρέπει να είναι πολύ λίγα σε σχέση με τα Ίδια κάτι το οποίο δεν ισχύει ιδιαίτερα στις δύο πρώτες χρήσεις (παρατηρείται όμως μια σχετική βελτίωση του δείκτη στη χρήση 2009). Και τις τρεις (3) χρήσεις παρατηρούμε ότι έχουμε υψηλό δανεισμό δηλαδή η θέση της επιχείρησης δεν είναι και τόσο ασφαλής. Η θέση της επιχείρησης βελτιώνεται στη χρήση 2009

λόγω των αυξημένων κερδών εις νέον αλλά και της συνολικής μείωσης των υποχρεώσεων της. Δηλαδή στη χρήση αυτή βελτιώθηκε η κερδοφορία της επιχείρησης και αυξήθηκε η καθαρή της θέση ενώ παράλληλα μειώθηκαν σημαντικά οι υποχρεώσεις.

Ο Δείκτης Οικονομικής Αυτονομίας μας δείχνει το ποσοστό των Ιδίων Κεφαλαίων που αντιστοιχούν στο συνολικό κεφάλαιο. Όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις της, τόσο μεγαλύτερη είναι η προστασία που παρέχεται στους δανειστές της. Έχουμε έναν χαμηλό αριθμοδείκτη κάτω του 50% και τα τρία έτη το οποίο αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης κατάστασης, εξαιτίας της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση οι οποίες θα μειώσουν τα ίδια κεφάλαια. Η οικονομική αυτονομία βελτιώνεται σχετικά στη χρήση 2009.

Ο αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης μας δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση και εκφράζει την σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια. Τα έτη 2007 και 2008 ο δείκτης είναι πολύ χαμηλός λόγω της μεγάλης εξάρτησης της εταιρίας στα ξένα κεφάλαια. Στη χρήση 2009 μειώνεται σε απόλυτο μέγεθος ο δανεισμός και παράλληλα αυξάνονται εντυπωσιακά τα κέρδη. Αυτό οδηγεί σε βελτίωση του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης.

Ανάλυση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

MINOAN LINES			
Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας	2007	2008	2009
Ενεργητικού	0,29	0,31	0,26
Ιδίων Κεφαλαίων	0,73	0,8	0,64
Εξόφληση Προμηθευτών	3,7 φορ. (98 ημ.)	5,02φορ. (72 ημ.)	4,68 φορ. (78 ημ.)
Εξόφληση Απαιτήσεων	4,26φορ. (86 ημ.)	4,91φορ. (74 ημ.)	3,17 φορ. (115 ημ.)
Αποθεμάτων	3 φορ. (122 ημ.)	2,8 φορ. (130 ημ.)	2,12 φορ. (172 ημ.)

Ο Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού μας δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης του Ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποιεί. Το αποτέλεσμα του δείκτη σε αυτή την περίπτωση μας παρέχει την πληροφορία ότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί εντατικά το ενεργητικό της για την πραγματοποίηση πωλήσεων.

Ο Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων μας δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Το 2007 για κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων πραγματοποίησε 0,73 πωλήσεις, το 2008 πραγματοποίησε 0,80 και το 2009 μειώθηκε στο 0,64. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση πραγματοποιεί μεγάλο αριθμό πωλήσεων χρησιμοποιώντας σχετικά μικρό ύψος Ιδίων Κεφαλαίων.

Ο Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εξόφλησης Προμηθευτών μας δείχνει πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Παρατηρούμε ότι το 2007 τις κάλυψε περίπου 3,5 φορές, το 2008 καλύφθηκαν 5 φορές και το 2009 περίπου 4,5 φορές. Αν διαιρέσουμε το 365, δηλαδή τις ημέρες τις χρήσεις, με τα αποτελέσματα αυτού του δείκτη προκύπτει ο μέσος όρος ημερών εξόφλησης των προμηθευτών. Από αυτή την διαίρεση προκύπτει ότι το 2007 η επιχείρηση εξοφλεί τους προμηθευτές της περίπου κάθε 98 ημέρες, το 2008 κάθε 72 ημέρες και το 2009 κάθε 78 ημέρες.

Ο Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εξόφλησης Απαιτήσεων μας δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττει η επιχείρηση κατά την διάρκεια της χρήσης τις απαιτήσεις της. Παρατηρούμε ότι το 2007 τις εισέπραξε περίπου 4,5 φορές, δηλαδή εισέπραττε περίπου κάθε 86 ημέρες τις απαιτήσεις της, το 2008 σχεδόν 5 φορές, δηλαδή εισέπραττε περίπου κάθε 74 ημέρες, Το 2009 παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυτός έχει μειωθεί περίπου στις 3 φορές, δηλαδή η επιχείρηση για αυτή την χρήση εισπράττει τις απαιτήσεις της κάθε 115 ημέρες περίπου. Η μείωση αυτή οφείλεται στην πτώση των καθαρών πωλήσεων (από 231.629.400,19€ που ήταν το 2008 σε 171.117.525,27€) καθώς και στην αύξηση των απαιτήσεων (ο μέσος όρος απαιτήσεων για το 2008 ήταν 43.486.836,18 και το 2009 ήταν 53.955.436,72).

Ο Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων μας δείχνει πόσες φορές ανανεώνονται τα αποθέματα μιας επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποιήθηκαν μέσα στη χρήση. Παρατηρούμε ότι το 2007 τα αποθέματα ανανεώθηκαν 3 φορές μέσα στην χρήση, δηλαδή, ανανεωνόταν περίπου κάθε 122 ημέρες. Το 2008 ανανεώθηκαν 2,8 φορές μέσα στην χρήση, δηλαδή, ανανεωνόταν περίπου κάθε 130 μέρες. Παρατηρούμε ότι το 2009 τα αποθέματα ανανεώθηκαν μόνο 2 φορές μέσα στην χρήση, δηλαδή, ανανεωνόταν περίπου κάθε 172 ημέρες.

Ανάλυση Επένδυσης

MINOAN LINES			
Δείκτες Επένδυσης	2007	2008	2009
Κέρδη Ανά Μετοχή	0,15	0,028	0,5981
Μέρισμα Ανά Μετοχή	0,05	0,00	0,00
Μερισματική Απόδοση	1,02%	0,00	0,00
Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών	33,55%	0,00	0,00
Εσωτερική Αξία Μετοχής	3,78	3,76	4,36
Χρηματιστηριακή Αξία / Εσωτερική Αξία	1,29	1,25	0,94

Τα κέρδη κατά μετοχή μας δείχνουν το ποσό των καθαρών κερδών της χρήσης που αντιστοιχούν σε μία μετοχή. Με δεδομένο ότι ο παρονομαστής, δηλαδή ο αριθμός των μετοχών, είναι ίδιος και για 3 χρήσεις (70.926.000) παρατηρούμε ότι για το 2007 ο δείκτης είναι 0,15 για το 2008 είναι μόλις 0,028 και το 2009 αυξήθηκε και αντιστοιχεί σε 0,5981. Αυτή η διαφορά στις τιμές οφείλεται στα κέρδη χρήσης (μετά την αφαίρεση των φόρων) όπου το 2007 ήταν 10.570.873,09 € το 2008 είχαμε μία σημαντική μείωση του ποσού και έφτασε το 1.983.788,76 € και το 2009 αυξήθηκαν σημαντικά φτάνοντας το ποσό των 42.420.315,23 €.

Το Μέρισμα ανά μετοχή μας δείχνει το ποσό των μερισμάτων που αντιστοιχεί σε μία μετοχή. Για το έτος 2007 το μέρισμα που αντιστοιχούσε σε μία μετοχή ήταν 0,05€. Για τα έτη 2008 και 2009 το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη τόσο τη διεθνή όσο και την εγχώρια οικονομική κατάσταση και επιθυμώντας να προχωρήσει σταδιακά σε ανανέωση του στόλου με μεγάλης χωρητικότητας πλοία, δεν πρότεινε στην Γενική Συνέλευση των μετόχων τη διανομή μερίσματος από τα κέρδη των χρήσεων αυτών.

Η Μερισματική Απόδοση μας δείχνει την απόδοση που παίρνουν οι επενδυτές από τα μερίσματα των μετοχών στα οποία έχουν επενδύσει τα κεφάλαια τους. Για την χρήση 2007 ο δείκτης είναι 1,02%, δηλαδή αυτή είναι η απόδοση της μετοχής αν την αγοράσει κάποιος αυτή την δεδομένη στιγμή στην τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία της. Για τις χρήσεις 2008 και 2009 όπως είπαμε δεν έχουμε διανομή μερισμάτων και δεν μπορούμε να υπολογίσουμε τον δείκτη.

Το Ποσοστό διανεμόμενων κερδών είναι το ποσοστό των μερισμάτων που διανεμήθηκαν και αντιστοιχούν στα καθαρά κέρδη της επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός για το έτος 2007 ανέρχεται στο 33,55%. Για τις άλλες δύο χρήσεις δεν μπορούμε να βρούμε τον δείκτη από την στιγμή που δεν έχουμε διανομή μερισμάτων.

Η εσωτερική αξία μίας μετοχής είναι το πιο χρήσιμο εργαλείο στα χέρια των υποψήφιων επενδυτών. Το 2007 η αξία της μετοχής είναι 3,78 για το 2008 είναι 3,76 και για το 2009 είναι 4,36. Ο παρονομαστής και σε αυτήν την περίπτωση είναι ο αριθμός των μετοχών ο οποίος είναι κοινός για όλες τις χρήσεις (70.926.000), επομένως η όποια διαφορά στον δείκτη οφείλεται στο σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων.

Ο λόγος της χρηματιστηριακής προς την εσωτερική αξία μας δείχνει πόσες φορές διαπραγματεύεται την εσωτερική της αξία η τιμή των μετοχών μιας επιχείρησης, στην χρηματιστηριακή αγορά. Τις χρήσεις 2007 και 2008 ο λόγος αυτός είναι 1,29 και 1,25 αντίστοιχα, δηλαδή, η μετοχή στο χρηματιστήριο είναι υπερτιμημένη σε σχέση με την εσωτερική αξία της. Το 2009 ο δείκτης έπεσε στο 0,94 και αντίθετα με τις 2 προηγούμενες χρήσεις η τιμή στο χρηματιστήριο είναι υποτιμημένη σε σχέση με την εσωτερική αξία της.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ANEK LINES

Ανάλυση Ρευστότητας

ANEK LINES			
Δείκτες Ρευστότητας	2007	2008	2009
Γενική Ρευστότητα	175,48%	120,91%	76,75%
Ειδική Ρευστότητα	166,65%	113,73%	68,67%
Ταμειακή Ρευστότητα	69,12%	1,08%	3,87%
Αμυντικό Χρονικό Διάστημα	221 ημ.	131 ημ.	110 ημ.

Ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας παρατηρούμε ότι το 2007 είναι αρκετά ψηλός και αυτό σημαίνει ότι αν χρειαστεί το υπάρχων Κυκλοφορούν Ενεργητικό της επαρκεί για να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Το 2008 υπάρχει μία μικρή μείωση του δείκτη και οφείλεται στην μείωση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της (συγκεκριμένα στην σημαντική μείωση των διαθεσίμων από 54.632,00 σε 9.747,00 και στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της). Το 2009 έχουμε σημαντική μείωση του δείκτη η οποία οφείλεται στην μείωση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της (μείωση των απαιτήσεων και των διαθεσίμων της) αλλά και στην ταυτόχρονη αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της (αύξηση από 92.324,00 σε 119.668,00).

Ο Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας, αφού φυσικά αφαιρέσαμε τα αποθέματα τα οποία είναι από τα δυσκολότερα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης, μας δείχνει και αυτός την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με την χρησιμοποίηση των άμεσα ρευστοποιήσιμων στοιχείων του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού. Από ότι βλέπουμε και στις τρεις χρονιές τα ποσοστά του δείκτη είναι πολύ κοντά σε αυτά του δείκτη

της Γενικής Ρευστότητας ,καθώς τα αποθέματα στις Α.Ν.Ε (ποτά, τρόφιμα, ρούχα κλπ). συνήθως καλύπτουν μικρό μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Ο Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας αναφέρεται στα διαθέσιμα της επιχείρησης και στο κατά πόσο αυτά καλύπτουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Θεωρείται ένας ικανοποιητικός δείκτης όταν κυμαίνεται μεταξύ του 35% και 45% ανάλογα τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση. Παρατηρούμε ότι το 2007 ο δείκτης αγγίζει το 69%. Για τα έτη 2008 και 2009 παρατηρείται μεγάλη μείωση του δείκτη η οποία οφείλεται στην μείωση των διαθεσίμων της επιχείρησης (σημαντική μείωση των διαθεσίμων από 54.632,00 το 2007 σε 9.747,00 το 2008 και αντίστοιχα το 2009 σε 4.619,00).

Το Αμυντικό Χρονικό Διάστημα στην εν λόγω επιχείρηση μας δείχνει ότι την 31/12/2007 η επιχείρηση καλύπτει με τα υπάρχοντα διαθέσιμα, χρεόγραφα και απαιτήσεις για 221 ημέρες τα προϋπολογισμένα έξοδα λειτουργίας της χρήσης 2008.Την 31/12/2008 για 131 ημέρες τα προϋπολογισμένα έξοδα λειτουργίας του 2009, και την 31/12/2009 για 110 ημέρες τα προϋπολογισμένα έξοδα της επόμενης χρήσης. Παρατηρούμε μία διαχρονική επιδείνωση του αριθμοδείκτη που οφείλεται στην σημαντική μείωση των διαθεσίμων της επιχείρησης καθώς και στην μείωση των απαιτήσεων της, Επίσης παρατηρείται και μία μικρή αύξηση των Προβλεπόμενων Ημερήσιων Εξόδων (αύξηση κόστους πωλήσεων, μείωση αποσβέσεων, αύξηση λειτουργίας διάθεσης).

Ανάλυση Αποδοτικότητας

ANEK LINES			
Δείκτες Αποδοτικότητας	2007	2008	2009
Ιδίων Κεφαλαίων	8,8%	1,72%	1,86%
Συνολικών Κεφαλαίων	6,6%	4,34%	3,44%
Οικονομικής Μόχλευσης	1,33	0,4	0,54

Παρατηρούμε ότι η Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων της επιχείρησης για το 2007 είναι μόλις 8,8% και αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι μειώθηκαν τα Καθαρά Κέρδη της επιχείρησης (μείωση από 20.601,00 σε 13.778,00) καθώς και στην μεταβολή των Ιδίων Κεφαλαίων. Τα έτη 2008 και 2009 ο δείκτης πέφτει κάτω του 2%. Η πτώση αυτή, για το 2008, οφείλεται στην μεγάλη αύξηση του κόστους πωληθέντων, του οποίου η μεταβολή, σύμφωνα με την έκθεση διαχείρισης του Δ.Σ., οφείλεται στην αύξηση του κόστους των καυσίμων. Για το 2009 παρόλο που έχουμε μείωση του κόστους των καυσίμων, έχουμε μία παράλληλη αύξηση του κόστους μισθοδοσίας. Για τις πληροφορίες αυτές δεν υφίσταται λόγος αμφισβήτησης καθώς το πιστοποιητικό του Ο.Ε.Λ. είναι με σύμφωνη γνώμη.

Το κατά πόσο η επιχείρηση χρησιμοποιεί επιτυχώς τα κεφάλαια της για την πραγματοποίηση του στόχου της μας το δείχνει ο Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων ο οποίος μας παρέχει μια συνολική εικόνα της απόδοσης των κεφαλαίων που τοποθετήθηκαν στην επιχείρηση. Η απόδοση αυτή πρέπει να συγκριθεί με την αντίστοιχη απόδοση επιχειρήσεων παρόμοιου μεγέθους και του ίδιου κλάδου (π.χ. ΜΙΝΩΙΚΕΣ) προκειμένου να εξάγουμε ασφαλές συμπέρασμα για το αν οι χρηματοδότες της επιχείρησης (μέτοχοι, δανειστές κλπ) έκαναν την καλύτερη επιλογή.

Ο Δείκτης Οικονομικής Μόχλευσης για την επιχείρηση μας παρατηρούμε ότι την χρήση 2007 είναι μεγαλύτερος της μονάδας (>1). Αυτό σημαίνει ότι η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής για αυτήν. Δεν ισχύει το ίδιο όμως για τις χρήσεις 2008 και 2009 όπου ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας (<1). Αυτό σημαίνει ότι η επίδραση των ξένων κεφαλαίων, στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με δυσμενείς όρους. Αυτό συνήθως συμβαίνει σε περιπτώσεις υπερδανεισμού, που ο περαιτέρω δανεισμός, είναι πλέον επιζήμιος για την επιχείρηση.

Ανάλυση Διάρθρωσης Κεφαλαίου

ANEK LINES			
Δείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου	2007	2008	2009
Πιέσεως Ξένου Κεφαλαίου	58,52%	61,25%	62,38%
Οικονομικής Αυτονομίας	41,48%	38,75%	37,62%
Δανειακής Επιβάρυνσης	70,87%	63,27%	60,30%

Ο Δείκτης Πιέσεως Ξένου Κεφαλαίου μας δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων που αντιστοιχούν στο συνολικό κεφάλαιο. Πρέπει να είναι πολύ λίγα σε σχέση με τα Ίδια κάτι το οποίο δεν ισχύει στην περίπτωση μας. Και τις τρεις (3) χρήσεις παρατηρούμε ότι έχουμε υψηλό δανεισμό δηλαδή η θέση της επιχείρησης δεν είναι και τόσο ασφαλής.

Ο Δείκτης Οικονομικής Αυτονομίας μας δείχνει το ποσοστό των Ιδίων Κεφαλαίων που αντιστοιχούν στο συνολικό κεφάλαιο. Όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις της, τόσο μεγαλύτερη είναι η προστασία που παρέχεται στους δανειστές της. Έχουμε έναν χαμηλό αριθμοδείκτη κάτω του 50% και τα τρία έτη το οποίο αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης κατάστασης, εξαιτίας της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση, τις οποίες θα πρέπει να καλύψουν τα ίδια κεφάλαια.

Ο αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης μας δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση και εκφράζει την σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια. Τα έτη 2007 και 2008 όπως βλέπουμε έχουμε υψηλό δανεισμό το 2009 όμως παρατηρούμε ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σ' αυτήν με περισσότερα κεφάλαια απ' ότι οι πιστωτές της.

Ανάλυση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

ANEK LINES			
Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας	2007	2008	2009
Ενεργητικού	0,46	0,49	0,49
Ιδίων Κεφαλαίων	1,48	1,24	1,30
Εξόφληση Προμηθευτών	4,16φορ. (88 ημ.)	4,88φορ. (75 ημ.)	4,54φορ. (80 ημ.)
Εξόφληση Απαιτήσεων	3,07φορ. (118 ημ.)	3,39φορ. (107 ημ.)	3,45φορ. (105 ημ.)
Αποθεμάτων	23,79 φορ.	22,44 φορ.	25,72 φορ.

Ο Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού μας δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης του Ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποιεί. Ένα ικανοποιητικό αποτέλεσμα του δείκτη, μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά το ενεργητικό της για την πραγματοποίηση των πωλήσεων της. Στην εταιρεία που εξετάζουμε παρατηρούμε ότι ο δείκτης και για τις τρεις χρήσεις είναι χαμηλός και το συμπέρασμα που βγάζουμε από αυτό είναι ότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί εντατικά το ενεργητικό της για την πραγματοποίηση πωλήσεων.

Ο Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων μας δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Το 2007 για κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων πραγματοποίησε 1,48 πωλήσεις, το 2008 πραγματοποίησε 1,24 πωλήσεις και έχουμε πτώση του δείκτη παρόλο που οι καθαρές πωλήσεις αυξήθηκαν (από 232.310,00 € το 2007 σε 252.102,00 € το 2008) γιατί έχουμε και αύξηση στα Ίδια Κεφάλαια (μέσος όρος Ιδίων Κεφαλαίων – από 156.483,00 € σε 204.001,50 €). Το 2009 για κάθε μία μονάδα ιδίων κεφαλαίων πραγματοποιήθηκαν 1,30 πωλήσεις, αυτή η μικρή αύξηση του δείκτη οφείλεται στην μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων (μέσος όρος Ιδίων Κεφαλαίων – από 204.001,50 € το 2008 σε 196.262,00 € το 2009).

Ο Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εξόφλησης Προμηθευτών μας δείχνει πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Παρατηρούμε ότι το 2007 τις κάλυψε περίπου 4 φορές, αν διαιρέσουμε το 365, δηλαδή τις ημέρες τις χρήσεις, με τα αποτελέσματα αυτού του δείκτη προκύπτει ο μέσος όρος ημερών εξόφλησης των προμηθευτών, επομένως η επιχείρηση για το 2007 εξοφλούσε τους προμηθευτές της περίπου κάθε 88 ημέρες. Το 2008 τις κάλυψε σχεδόν 5 φορές, δηλαδή, εξοφλούσε τους προμηθευτές της περίπου κάθε 75 ημέρες και το 2009 κάλυψε τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της περίπου 4,5 φορές, δηλαδή, εξοφλούσε τους προμηθευτές της κάθε 80 ημέρες.

Ο Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εξόφλησης Απαιτήσεων μας δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττει η επιχείρηση κατά την διάρκεια της χρήσης τις απαιτήσεις της. Παρατηρούμε ότι το 2007 τις εισέπραξε περίπου 3 φορές, αν διαιρέσουμε τις ημέρες του έτους (365) με τον δείκτη προκύπτει ο μέσος όρος των ημερών που απαιτούνται προκειμένου η επιχείρηση να εισπράξει τις απαιτήσεις της, επομένως η επιχείρηση για το 2007 εισπράττει τις απαιτήσεις της περίπου κάθε 118 ημέρες. Το 2008 εισέπραξε τις απαιτήσεις τις περίπου 3,4 φορές, δηλαδή, εισέπραττε περίπου κάθε 107 ημέρες και το 2009 περίπου 3,5 φορές, δηλαδή εισέπραττε τις απαιτήσεις κάθε 105 ημέρες. Και τις τρεις χρήσεις ο δείκτης Εξόφλησης Απαιτήσεων παρατηρούμε ότι κυμαίνεται από 3 μέχρι 3,5 φορές (δηλαδή δεν έχει μεγάλη διαφορά από χρήση σε χρήση) και αυτό οφείλεται στις μικρές αυξομειώσεις που παρατηρούνται στις καθαρές πωλήσεις και στις απαιτήσεις (μέσο όρο απαιτήσεων).

Για τον υπολογισμό αυτού του δείκτη, χρησιμοποιούμε το μέσο ύψος αποθεμάτων, γιατί το ύψος των αποθεμάτων στο τέλος της χρήσης δεν αποτελεί αντιπροσωπευτική εικόνα του πραγματικού ύψους των αποθεμάτων κατά την διάρκεια της χρήσης. Για τον υπολογισμό αυτού του δείκτη, είναι προτιμότερο να μην χρησιμοποιήσουμε τον κύκλο εργασιών, γιατί εκφράζεται σε τιμές πώλησης, ενώ τα αποθέματα σε τιμές κτήσεως, γι' αυτό χρησιμοποιούμε το κόστος πωληθέντων, το οποίο εκφράζεται επίσης σε τιμές κτήσεως και έτσι μειώνουμε την απόσταση μεταξύ των τιμών. Στην επιχείρηση που εξετάζουμε όμως αυτό δεν είναι εφικτό γιατί η ανάλυση των Οικονομικών Καταστάσεων που δίνεται από την εταιρεία δεν αναφέρει το κόστος πωληθέντων, επομένως χρησιμοποιήσαμε τον κύκλο εργασιών. Παρατηρούμε ότι τα αποθέματα το 2007 ανανεώθηκαν σχεδόν 24 φορές, το 2008 ανανεώθηκαν 22 φορές και το 2009 σχεδόν 26 φορές.

Ανάλυση Επένδυσης

ANEK LINES			
Δείκτες Επένδυσης	2007	2008	2009
Κέρδη Ανά Μετοχή	0,11	0,0220	0,0237
Μέρισμα Ανά Μετοχή	0,05	0,00	0,00
Μερισματική Απόδοση	2,20%	0,00	0,00
Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών	59,18%	0,00	0,00
Εσωτερική Αξία Μετοχής	1,30	1,23	1,21
Χρηματιστηριακή Αξία / Εσωτερική Αξία	1,76	0,66	0,53

Τα κέρδη κατά μετοχή μας δείχνουν το ποσό των καθαρών κερδών της χρήσης που αντιστοιχούν σε μία μετοχή. Με δεδομένο ότι ο παρονομαστής, δηλαδή ο αριθμός των μετοχών, είναι ίδιος και για τις 3 χρήσεις (161.299.191) παρατηρούμε ότι για το 2007 ο δείκτης είναι 0,11 και τις επόμενες δύο χρήσεις είναι ακόμα πιο χαμηλά 0,020 και 0,0237 αντίστοιχα. Η διαφορά στις τιμές οφείλεται στα κέρδη χρήσης (μετά την αφαίρεση των φόρων) όπου το 2007 ήταν 13.611,00 € το 2008 έχουμε μία σημαντική μείωση του ποσού όπου και έφτασε το 3.543,00 € και το 2009 υπήρξε μία πολύ μικρή αύξηση μέχρι το 3.814,00 €.

Το Μέρισμα ανά μετοχή μας δείχνει το ποσό των μερισμάτων που αντιστοιχεί σε μία μετοχή. Για το έτος 2007 το μέρισμα που αντιστοιχούσε σε μία μετοχή ήταν 0,05€. Για τα έτη 2008 και 2009 το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, δεν θα προτείνει στην Γενική Συνέλευση των μετόχων τη διανομή μερίσματος από τα κέρδη των χρήσεων αυτών.

Η Μερισματική Απόδοση μας δείχνει την απόδοση που παίρνουν οι επενδυτές από τα μερίσματα των μετοχών στα οποία έχουν επενδύσει τα κεφάλαια τους. Για την χρήση 2007 ο δείκτης είναι 2,20%, δηλαδή αυτή είναι η απόδοση της μετοχής αν την

αγοράσει κάποιος αυτή την δεδομένη στιγμή στην τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία της. Για τις χρήσεις 2008 και 2009 όπως είπαμε δεν έχουμε διανομή μερισμάτων και δεν μπορούμε να υπολογίσουμε τον δείκτη.

Το Ποσοστό διανεμόμενων κερδών είναι το ποσοστό των μερισμάτων που διανεμήθηκαν και αντιστοιχούν στα καθαρά κέρδη της επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός για το έτος 2007 ανέρχεται στο 59,18%. Για τις άλλες δύο χρήσεις δεν μπορούμε να βρούμε τον δείκτη από την στιγμή που δεν έχουμε διανομή μερισμάτων.

Η εσωτερική αξία μίας μετοχής είναι το πιο χρήσιμο εργαλείο στα χέρια των υποψήφιων επενδυτών. Ο παρονομαστής και σε αυτήν την περίπτωση είναι ο αριθμός των μετοχών ο οποίος είναι κοινός για όλες τις χρήσεις (161.299.191), επομένως η όποια διαφορά στον δείκτη οφείλεται στο σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων. Η αξία της μετοχής για το 2007 είναι 1,30 €, για το 2008 είναι 1,23 € και για το 2009 είναι 1,21 €.

Ο λόγος της χρηματιστηριακής προς την εσωτερική αξία μας δείχνει πόσες φορές διαπραγματεύεται την εσωτερική της αξία η τιμή των μετοχών μιας επιχείρησης, στην χρηματιστηριακή αγορά. Το 2007 ο λόγος αυτός είναι 1,76 και αυτό σημαίνει ότι η μετοχή στο χρηματιστήριο είναι υπερτιμημένη σε σχέση με την εσωτερική αξία της. Τις χρήσεις 2008 και 2009 ο λόγος είναι 0,66 και 0,53 αντίστοιχα, δηλαδή η μετοχή στο χρηματιστήριο είναι υποτιμημένη σε σχέση με την εσωτερική αξία της.

4^ο: ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ <<MINOAN LINES ΚΑΙ ANEK LINES>>

Από την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων των δύο αυτών επιχειρήσεων παρατηρούμε ότι η ρευστότητα της επιχείρησης Anek Lines είναι σαφώς πολύ καλύτερη από αυτή της επιχείρησης Minoan Lines. Αυτό σημαίνει ότι αν χρειαστεί, το υπάρχον Κυκλοφορούν Ενεργητικό της επιχείρησης επαρκεί για να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, ακόμα και μετά την αφαίρεση των αποθεμάτων που θεωρούνται από τα πιο δύσκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, με εξαίρεση την χρήση 2009, όπου παρατηρούμε μία σημαντική πτώση του δείκτη κάτω του ένα (< 1), η οποία δυσχεραίνει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της για την χρήση αυτή. Στην εταιρεία Minoan Lines από την αρχή παρατηρείται ότι υπάρχει πρόβλημα ρευστότητας γεγονός που συνεπάγεται την αδυναμία της να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Διακρίνουμε μία μεγάλη βελτίωση του δείκτη στην χρήση 2008, η οποία οφείλεται στην σύναψη ομολογιακού δανείου μέσα στη χρήση αυτή. Η επιχείρηση αυξάνει έτσι τις Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις της και εξοφλεί τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της με ταυτόχρονη αύξηση των Διαθεσίμων της. Για την κάλυψη των τρεχουσών υποχρεώσεων των υπό εξέταση επιχειρήσεων, παρατηρούμε ότι τα Διαθέσιμα της Anek Lines για την χρήση 2007 επαρκούν για την κάλυψη τους (τρεχουσών υποχρεώσεων) όχι όμως και για τις επόμενες χρήσεις της. Επίσης παρατηρούμε για την επιχείρηση Minoan Lines ότι τα Διαθέσιμα της δεν επαρκούν για την κάλυψη των τρεχουσών υποχρεώσεων της για καμία από τις εξεταζόμενες χρήσεις. Παρατηρώντας τους Πίνακες Ρευστότητας των δύο εταιρειών, συμπεραίνουμε ότι στις 31/12/07 η Minoan Lines με τα υπάρχοντα Διαθέσιμα, Χρεόγραφα και Απαιτήσεις της καλύπτει τα προϋπολογισθέντα έξοδα της για 95 ημέρες σε αντίθεση με την Anek Lines που τα καλύπτει για 221 ημέρες. Αυτή η διαφορά ανάμεσα στις δύο εταιρείες οφείλεται στα υψηλά Διαθέσιμα και στις υψηλές Απαιτήσεις της τελευταίας σε σχέση με την Minoan Lines. Επίσης παρατηρούμε ότι στις 31/12/08 οι δύο εταιρείες βρίσκονται σε παρόμοια κατάσταση, δηλαδή, και οι δύο καλύπτουν τα προϋπολογισθέντα έξοδα τους για περίπου τον ίδιο αριθμό ημερών. Τέλος, στις 31/12/09 αλλάζουν τα δεδομένα με την Minoan Lines να είναι εκείνη που καλύπτει τα προϋπολογισθέντα έξοδα της για περισσότερες ημέρες.

Προκειμένου να εξετάσουμε αν μία επιχείρηση χρησιμοποιεί επαρκώς τα κεφάλαια της για την πραγματοποίηση του στόχου της δεν μας αρκεί η διαχρονική σύγκριση. Η κάθε μη μονοπωλιακή επιχείρηση θα πρέπει να συγκρίνεται και διαστρωματικά προκειμένου να συγκρίνεται η ικανότητά της με την ικανότητα μιας παρόμοιας επιχείρησης (στην περίπτωση μας Anek Lines με Minoan Lines). Η σημαντικότερη σύγκριση είναι αυτή της ικανότητας πραγματοποίησης κερδών με την χρησιμοποίηση των κεφαλαίων τους (ιδίων και ξένων). Εδώ συνεπώς θα συγκρίνουμε τους δείκτες αποδοτικότητας των δύο επιχειρήσεων. Και για τις δύο υπό εξέταση επιχειρήσεις παρατηρούμε ότι τις χρήσεις 2007 και 2008 είναι πολύ κοντά τα ποσοστά τους ενώ το 2009 η Minoan Lines έχει σχεδόν διπλάσιο ποσοστό (7,95% έναντι του 3,44%) από την Anek Lines και αυτό μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι οι χρηματοδότες της επιχείρησης αυτής (Minoan) έκαναν την καλύτερη επιλογή. Η επίδραση των ξένων κεφαλαίων σε μία επιχείρηση είναι ένα θέμα που επίσης μας απασχολεί στον τομέα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Σημαντικά συμπεράσματα όσον αφορά την επίδραση αυτή προκύπτουν από τον δείκτη Οικονομικής Μόχλευσης ο οποίος για να είναι ικανοποιητικός πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας (>1). Αυτό συμβαίνει για την επιχείρηση Minoan Lines στη χρήση 2009 και για την Anek Lines στην χρήση 2007. Αυτό σημαίνει ότι η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων είναι θετική και επωφελής για την εκάστοτε επιχείρηση. Στις άλλες χρήσεις, όπως παρατηρείται στους Πίνακες Αποδοτικότητας της κάθε εταιρείας, ο δείκτης αυτός είναι κάτω της μονάδας (<1), επομένως η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με δυσμενείς όρους.

Όσον αφορά την διάρθρωση των κεφαλαίων στις δύο επιχειρήσεις θα επισημαίνουμε τα εξής: Το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων σε μία επιχείρηση που αντιστοιχούν στο συνολικό κεφάλαιο πρέπει να είναι πολύ μικρό σε σχέση με αυτό των ιδίων κεφαλαίων για να είναι ασφαλής μία επιχείρηση. Παρατηρούμε όμως στους πίνακες των αποτελεσμάτων ότι αυτό δεν συμβαίνει στις επιχειρήσεις που εξετάζουμε, αφού τα ξένα κεφάλαια είναι σαφώς υψηλότερα από τα ίδια κεφάλαια. Επομένως η θέση των δύο αυτών επιχειρήσεων δεν είναι ασφαλής διότι έχουμε υψηλό δανεισμό. Παρατηρείται όμως μία μικρή βελτίωση την χρήση 2009 για την εταιρεία Minoan Lines, λόγω των αυξημένων κερδών εις νέον αλλά και της συνολικής μείωσης των υποχρεώσεων της. Δηλαδή στη χρήση αυτή βελτιώθηκε η

κερδοφορία της επιχείρησης και αυξήθηκε η καθαρή της θέση ενώ παράλληλα μειώθηκαν σημαντικά οι υποχρεώσεις. Επίσης, σε μία επιχείρηση μας ενδιαφέρει να δούμε αν υπάρχει υπερδανεισμός ή όχι και αυτό προκύπτει από την σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα. Από αυτή την σχέση παρατηρούμε ότι την χρήση 2007 η Minoan Lines βρίσκονταν στο 66% έναντι του 70% της Anek. Δηλαδή ήταν πολύ κοντά τα ποσοστά τους κάτι που συμβαίνει και το 2008 με τις δύο εταιρείες να είναι σχεδόν στο 64%. Το 2009 η Minoan είναι εκείνη με το υψηλότερο ποσοστό, το οποίο έφτανε το 91% (εξαιτίας της μείωσης του δανεισμού και της ταυτόχρονης εντυπωσιακής αύξησης των κερδών) σε αντίθεση με την Anek που ο δείκτης έπεσε στο 60%. Όσο πιο υψηλό το ποσοστό τόσο πιο ασφαλής η θέση της επιχείρησης, γιατί όταν τα ίδια κεφάλαια καλύπτουν τα ξένα είναι μικρότερη η πιθανότητα πτώχευσης.

Το βαθμό χρησιμοποίησης του Ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποιεί μία επιχείρηση μας το δείχνει ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού. Παρατηρώντας τα αποτελέσματα στους πίνακες κυκλοφοριακής ταχύτητας της κάθε επιχείρησης, συμπεραίνουμε ότι και για τις δύο επιχειρήσεις είναι πολύ χαμηλός, δηλαδή, καμία επιχείρηση (και για καμία χρήση) δεν χρησιμοποιεί εντατικά το ενεργητικό της για την πραγματοποίηση πωλήσεων. Από την άλλη ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων μας δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με μία μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Και οι δύο επιχειρήσεις (για τα δεδομένα τους) πραγματοποιούν μεγάλο αριθμό πωλήσεων χρησιμοποιώντας σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, με την Anek να έχει το πάνω χέρι και στις τρεις χρήσεις. Αυτό οφείλεται στο ότι έχει μεγαλύτερο κύκλο εργασιών σε σχέση με την Minoan Lines. Η ταχύτητα εξόφλησης των προμηθευτών καθώς και των απαιτήσεων είναι δύο επίσης σημαντικά θέματα. Είναι προς το συμφέρον της επιχείρησης να εξοφλεί τους προμηθευτές της όσο πιο αργά γίνεται και να της πληρώνουν τις απαιτήσεις της όσο πιο σύντομα γίνεται. Όπως είδαμε και στην διαχρονική ανάλυση της κάθε επιχείρησης, το 2007 η Minoan εξοφλούσε τους προμηθευτές της κάθε 98 ημέρες και η Anek κάθε 88 ημέρες. Δεν είναι μεγάλη η μεταξύ τους διαφορά, όμως εκείνη που εξοφλεί βραδύτερα τις υποχρεώσεις της από τις δύο είναι η Minoan. Το 2008 εξοφλούσαν τις υποχρεώσεις τους κάθε 72 και κάθε 75 ημέρες και το 2009 κάθε 78 και κάθε 80 ημέρες αντίστοιχα. Σε γενικές γραμμές μπορούμε να πούμε ότι και οι δύο επιχειρήσεις ήταν στο ίδιο επίπεδο ημερών

ταχύτητας εξόφλησης σε όλες τις χρήσεις. Όσο αφορά την είσπραξη των απαιτήσεων τους τώρα, το 2007 η Minoan είναι σε καλύτερη θέση καθώς εισπράττει τις απαιτήσεις της κάθε 86 ημέρες σε αντίθεση με την Anek που τις εισπράττει κάθε 118 ημέρες. Η διαφορά αυτή οφείλεται στο υψηλό ποσό απαιτήσεων που έχει η Anek, και εξακολουθεί να υφίσταται και τις χρήσεις 2008 και 2009 όπου η Minoan Lines εισπράττει τις απαιτήσεις της κάθε 74 ημέρες (που είναι και το καλύτερο αποτέλεσμα του δείκτη αυτού για την εν λόγω επιχείρηση) για το 2008 και κάθε 115 ημέρες για το 2009 (αύξηση του δείκτη εξαιτίας της μείωσης των καθαρών πωλήσεων και της αύξησης των απαιτήσεων της), ενώ η Anek εισέπραττε κάθε 107 και κάθε 105 ημέρες αντίστοιχα (που είναι και το καλύτερο αποτέλεσμα του δείκτη αυτού για την εν λόγω επιχείρηση). Όσον αφορά την κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων των επιχειρήσεων δεν δύναται να πραγματοποιηθεί διαστρωματική σύγκριση, διότι, οι εκθέσεις (Δ.Σ. και Ο.Ε.Λ) που δίνονται πάνω στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας Anek Lines δεν μας παρέχουν το κόστος πωληθέντων εμπορευσίμων ειδών (ρούχα, τρόφιμα κλπ) έτσι ώστε να συγκριθεί ο δείκτης με αυτόν της Minoan Lines. Επομένως η σύγκριση έγινε μόνο διαχρονικά για την κάθε επιχείρηση.

Το ποσό των καθαρών κερδών της χρήσης που αντιστοιχούν σε μία μετοχή μας το δείχνει ο επενδυτικός αριθμοδείκτης κέρδη κατά μετοχή. Ο παρανομαστής αυτού του δείκτη είναι ο αριθμός των μετοχών κάθε εταιρείας (Minoan Lines 70.926.000 – Anek Lines 161.299.191), ο οποίος είναι ίδιος και για τις τρεις χρήσεις στην κάθε επιχείρηση αντίστοιχα. Διαχρονικά και διαστρωματικά παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυτός είναι χαμηλός και τα αποτελέσματα των δύο εταιρειών έχουν μικρές διαφορές μεταξύ τους με εξαίρεση το 2009 όπου παρατηρείται αύξηση του δείκτη για την Minoan Lines (από 0,028 το 2008 σε 0,5981 το 2009) σε αντίθεση με εκείνον της Anek που παραμένει χαμηλός.^(*) Τώρα, το ποσοστό των μερισμάτων που αντιστοιχεί σε μία μετοχή το δείχνει ο δείκτης μέρισμα ανά μετοχή, για τον οποίο μπορούμε να κάνουμε λόγο μόνο για τη χρήση 2007 (όπως και για όποιον άλλο δείκτη που αναφέρονται τα μερίσματα), γιατί το διοικητικό συμβούλιο των δύο υπό εξέταση επιχειρήσεων δεν προτείνει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων διανομή μερισμάτων

^(*) Εδώ πρέπει να τονίσουμε ότι ο αριθμός των μετοχών της Anek Lines είναι διπλάσιος εκείνων της Minoan Lines με αποτέλεσμα ο δείκτης να είναι μικρότερος από εκείνον της Minoan. Όσο μεγαλύτερος είναι ο παρανομαστής σε μία σχέση τόσο μικρότερο το αποτέλεσμα αυτής.

από τα κέρδη των χρήσεων 2008 και 2009. Η Minoan Lines, όπως αναφέρεται στις συνοδευτικές σημειώσεις (εκθέσεις Δ.Σ. και Ο.Ε.Λ.) των οικονομικών καταστάσεων της, λαμβάνοντας υπόψη τόσο τη διεθνή όσο και την εγχώρια οικονομική κατάσταση και επιθυμώντας να προχωρήσει σταδιακά σε ανανέωση του στόλου με μεγάλης χωρητικότητας πλοία, δεν προχώρησε σε διανομή μερισμάτων. Η Anek Lines από την άλλη δεν αναφέρει τον λόγο μη διανομής μερισμάτων για τις χρήσεις αυτές. Επίσης λόγος μόνο για τη χρήση 2007 θα γίνει για τους δείκτες μερισματική απόδοση και ποσοστό διανεμόμενων κερδών, επειδή όπως είπαμε δεν έχουμε διανομή μερισμάτων για τις επόμενες χρήσεις. Αν παρατηρήσουμε τους πίνακες των δύο εταιρειών βλέπουμε ότι η Anek Lines είναι εκείνη με την υψηλότερη μερισματική απόδοση. Δηλαδή αν ένας επενδυτής αυτή τη δεδομένη στιγμή αγοράσει μία μετοχή της Anek στην τρέχουσα χρηματιστηριακή της αξία θα έχει απόδοση 2,20% ενώ αν αγοράσει μία μετοχή της Minoan θα έχει απόδοση 1,02%. Επίσης παρατηρείται από τους πίνακες ότι η Anek είναι εκείνη με το υψηλότερο ποσοστό διανεμόμενων κερδών, τουλάχιστον για τη χρήση 2007 (αφού όπως είπαμε μόνο στη χρήση αυτή προέβησαν οι επιχειρήσεις σε διανομή κερδών) καθώς το ποσοστό των κερδών που διανεμήθηκαν και αντιστοιχούν στα καθαρά κέρδη της Anek είναι 59,18% σε αντίθεση με εκείνα της Minoan που είναι 33,55%. Για την εύρεση της εσωτερικής αξίας μίας μετοχής έχουμε, όπως και στα κέρδη κατά μετοχή, τον παρονομαστή σταθερό και για τις τρεις χρήσεις για την εκάστοτε επιχείρηση, δηλαδή τον αριθμό των μετοχών. Επομένως η όποια μεταβολή του δείκτη (διαχρονικά) οφείλεται σε μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων των δύο επιχειρήσεων. Η εσωτερική αξία της μετοχής της Minoan Lines για το 2007 είναι 3,78 €, για το 2008 είναι 3,76 € και για το 2009 είναι 4,36 €, ενώ της Anek είναι 1,30 €, 1,23 € και 1,21 € αντίστοιχα. Από αυτό συμπεραίνουμε ότι η Minoan Lines είναι εκείνη με την υψηλότερη εσωτερική αξία μετοχής και για τα τρία έτη. Η διαφορά αυτή ανάμεσα στις δύο εταιρείες οφείλεται στο γεγονός ότι ο αριθμός των μετοχών της Anek είναι διπλάσιος εκείνων της Minoan (με αποτέλεσμα ο δείκτης της Anek να είναι πολύ χαμηλότερος) καθώς επίσης και στα υψηλότερα ίδια κεφάλαια της τελευταίας. Τέλος, ο λόγος χρηματιστηριακής προς εσωτερικής αξίας, όπως είπαμε, μας δείχνει πόσες φορές διαπραγματεύεται την εσωτερική της αξία η τιμή των μετοχών μίας επιχείρησης στη χρηματιστηριακή αγορά. Για τη χρήση 2007 παρατηρούμε από τους πίνακες ότι η μετοχή στο χρηματιστήριο είναι υπερτιμημένη σε σχέση με την εσωτερική της αξία και για τις δύο εταιρείες με την Anek να έχει υψηλότερο δείκτη από τις δύο. Το 2008

η μετοχή στο χρηματιστήριο είναι υπεριμμημένη για τη Minoan Lines και υποτιμημένη για την Anek και τέλος το 2009 και για τις δύο επιχειρήσεις είναι υποτιμημένη, με τη μετοχή της Anek να είναι πιο υποτιμημένη από εκείνη της Minoan.

5^ο: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ – ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΒΕΛΤΙΩΣΗΣ

Από την διαχρονική και από την διαστρωματική ανάλυση που έγινε για τις δύο Α.Ν.Ε «Μinoan Lines» και «Anek Lines» παρατηρούμε ότι σε γενικές γραμμές η Anek έχει καλύτερους δείκτες Ρευστότητας από την Μinoan με αποτέλεσμα να βρίσκεται σε καλύτερη θέση, ώστε αν χρειαστεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της να μην υπάρξει κάποιο πρόβλημα. Στους δείκτες Αποδοτικότητα παρατηρούμε ότι οι δύο εταιρείες έχουν παρόμοια αποτελέσματα, με την Anek να έχει το προβάδισμα τις δύο πρώτες χρήσεις και την Μinoan την επόμενη χρήση, αλλά και πάλι οι διαφορές των δύο δεν είναι πολύ σημαντικές. Για τους δείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου βλέπουμε ότι και αυτοί κυμαίνονται στα ίδια επίπεδα για τις δύο επιχειρήσεις. Αυτό σημαίνει ότι και οι δύο εταιρείες έχουν υψηλότερα ξένα κεφάλαια από ότι ίδια, με εξαίρεση στον δείκτη Δανειακής Επιβάρυνσης το 2009 για την Μinoan όπου έχουμε μία εντυπωσιακή αύξηση του δείκτη η οποία οφείλεται στην μείωση του δανεισμού. Όσο αφορά τους δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας των επιχειρήσεων συμπεραίνουμε ότι για τους δείκτες Ενεργητικού και Ιδίων Κεφαλαίων η Anek έχει καλύτερα αποτελέσματα, δηλαδή χρησιμοποιεί εντατικά το ενεργητικό της για την πραγματοποίηση πωλήσεων και ταυτοχρόνως χρησιμοποιεί σχετικά μικρό αριθμό ιδίων κεφαλαίων για την πραγματοποίηση των πωλήσεων αυτών. Όπως αναφέρθηκε και στην ανάλυση των δύο εταιρειών, συμφέρει την επιχείρηση να της εξοφλούν όσο πιο σύντομα γίνεται τις απαιτήσεις της αλλά να αργεί την εξόφληση των υποχρεώσεων/προμηθευτών της όσο πιο πολύ γίνεται. Οι εταιρείες εξοφλούν τις υποχρεώσεις τους σχεδόν την ίδια περίοδο (με 4-5 μέρες διαφορά), δεν συμβαίνει όμως το ίδιο και με την εξόφληση των απαιτήσεων τους. Σε αυτή την περίπτωση τις δύο πρώτες χρήσεις η Μinoan είναι εκείνη με το καλύτερο αποτέλεσμα του δείκτη (με αρκετές μέρες διαφορά), ενώ την χρήση 2009 τα ηνία παίρνει η Anek αν και με μικρή διαφορά. Οι τελευταίοι δείκτες που μας απασχόλησαν σε αυτή την ανάλυση ήταν οι Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες, για τους οποίους είδαμε ότι η Anek έχει καλύτερα αποτελέσματα εκτός από τον δείκτη Εσωτερικής Αξίας Μετοχής, όπου και για τις τρεις χρήσεις η Μinoan έχει πολύ καλύτερα αποτελέσματα.

Έχοντας υπολογίσει τους δείκτες των δύο αυτών εταιρειών και μετά την ανάλυση τους διαχρονικά και διαστρωματικά υπάρχουν κάποια πράγματα τα οποία οι δύο εταιρείες μπορούν να κάνουν έτσι ώστε να έχουν καλύτερα αποτελέσματα. Κατ'

αρχήν πρέπει να αυξηθεί ο κύκλος εργασιών (δηλαδή να προσελκύσουν περισσότερο κόσμο) τους αλλά και να συνεχιστεί ο ανταγωνισμός μεταξύ τους και αυτό μπορεί να γίνει α) με μείωση των τιμών των εισιτηρίων και β) να προσθέσουν κάποιες προσφορές π.χ. να κρατάνε αρχείο των ατόμων που ταξιδεύουν έτσι ώστε αν κάποιος ταξιδεύει συχνά να έχουν κάποια επιπλέον μείωση ή ακόμα και ένα ταξίδι δωρεάν κ.α. Επίσης θα μπορούσαν να προσπαθήσουν να μειώσουν το κόστος πωληθέντων τους και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους μετατρέποντας τις σε μακροπρόθεσμες. Άλλο μέτρο που μπορούν να λάβουν είναι να χρησιμοποιήσουν διαφορετικά τα κεφάλαιά τους ώστε να είναι πιο αποτελεσματικά και τέλος μπορούν να μειώσουν τις επενδύσεις στα στοιχεία του Ενεργητικού και έτσι θα μειωθούν οι υποχρεώσεις για πληρωμή τόκων, δαπανών συντήρησης και όποιες άλλες πιθανές δαπάνες έχουν προκύψει.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΠΙΝΑΚΩΝ



ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.

Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 1/1 – 31/12/2007

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στη συνεδρίαση της 21/03/2008 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στη διεύθυνση www.minoan.gr



ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

Αριθμ. Μητρώου Α.Ε. 11314/06/Β/86/13

Έδρα: 25ης Αυγούστου 17 - 71202 Ηράκλειο Κρήτης

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

(δημοσιευμένα βάσει του κ.ν. 2190/1920, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα Δ.Α.Π.)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Α.Ν.Ε. ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ και του Ομίλου της. Ο αναγνώστης που επιζητά να αντλήσει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας και του Ομίλου, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπεται να Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και στην έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στη διευθύνση διαδικτύου της Εταιρίας, όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΓΩΝ																																																																																																																																																																			
Διεύθυνση διαδικτύου: www.minoan.gr		Ο Όμιλος		Η Εταιρία																																																																																																																																																																	
21 Μαρτίου 2008 Σ. Σαρρή-Πρόεδρος, Ε. Κουλεντάκης-Αντιπρόεδρος, Α. Μανιαδάκης-Διευθύνων Σύμβουλος, Μ. Βαβουράκης-Σύμβουλος, Γ. Δρύς-Σύμβουλος, Ι. Δουλιάρης-Σύμβουλος, Κ. Μουραλάκης-Σύμβουλος, Ι. Ξενικάκης-Σύμβουλος, Γ. Παπαγεωργίου-Σύμβουλος, Μ. Παπαδάκης-Σύμβουλος, Ι. Σημίτσος-Σύμβουλος, Ε. Φρουζάκης-Σύμβουλος, Μόρτος Τ. Κυριακού- Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 11/121 ΚΡΜΓ Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. Με σύμφωνα γνώμη		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ταμιακές ροές από</th> <th>1/1 - 31/12/2007</th> <th>1/1 - 31/12/2006</th> <th>1/1 - 31/12/2007</th> <th>1/1 - 31/12/2006</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Λειτουργικές δραστηριότητες</td> <td>16.430.501,56</td> <td>20.237.366,81</td> <td>10.625.647,33</td> <td>16.865.841,21</td> </tr> <tr> <td>Αποτελέσματα προ φόρων</td> <td>17.163.336,46</td> <td>19.398.182,08</td> <td>17.163.273,32</td> <td>19.398.009,65</td> </tr> <tr> <td>Πλέον/μείον προσαρμογές για:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Αποβιώσεις</td> <td>346.594,39</td> <td>459.987,27</td> <td>346.594,39</td> <td>459.987,27</td> </tr> <tr> <td>Προβλέψεις</td> <td>-39.550,91</td> <td>-79.257,86</td> <td>-39.550,91</td> <td>-79.257,86</td> </tr> <tr> <td>Συναλλαγματικές διαφορές</td> <td>-5.874.636,85</td> <td>-16.138.913,06</td> <td>-39.710,54</td> <td>-12.863.903,55</td> </tr> <tr> <td>Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας</td> <td>25.048.639,99</td> <td>27.778.903,14</td> <td>25.036.595,86</td> <td>27.766.572,13</td> </tr> <tr> <td>Χρηστικοί τόκοι και συναφή έξοδα</td> <td>-182.425,67</td> <td>-440.271,67</td> <td>-181.858,20</td> <td>-440.301,69</td> </tr> <tr> <td>Άλλα μη ταμιακά έσοδα</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ μεταβολής κεφαλαίου κίνησης</td> <td>52.892.459,57</td> <td>51.215.996,71</td> <td>52.910.991,85</td> <td>51.106.947,16</td> </tr> <tr> <td>(Αύξηση)/Μείωση αποθεμάτων</td> <td>-522.322,05</td> <td>17.782,02</td> <td>-522.322,05</td> <td>17.782,02</td> </tr> <tr> <td>Μείωση/(Αύξηση) απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λογαριασμούς (Μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)</td> <td>14.134.754,99</td> <td>-10.126.414,26</td> <td>13.932.020,92</td> <td>-10.078.323,57</td> </tr> <tr> <td>Χρηστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα</td> <td>-23.242.064,27</td> <td>-24.619.243,82</td> <td>-23.230.020,14</td> <td>-24.605.912,18</td> </tr> <tr> <td>Καταβεβλημένοι φόροι</td> <td>-88.110,51</td> <td>1.428.054,38</td> <td>-48.982,71</td> <td>1.450.878,20</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</td> <td>39.317.507,13</td> <td>4.634.035,23</td> <td>39.129.497,38</td> <td>4.605.821,43</td> </tr> <tr> <td>Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Απόκτηση θυγατρικών, συγγενικών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων</td> <td>-133.250,00</td> <td>0,00</td> <td>-133.250,00</td> <td>-59.970,00</td> </tr> <tr> <td>Αγορά πάγιων στοιχείων</td> <td>-1.014.004,26</td> <td>-834.211,30</td> <td>-1.014.004,26</td> <td>-834.532,26</td> </tr> <tr> <td>Απομειώσεις από πωλήσεις πάγιων και αμειωτών</td> <td>32.296,84</td> <td>90.106.622,70</td> <td>32.296,84</td> <td>90.106.622,70</td> </tr> <tr> <td>Αγορά λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων</td> <td>-14.017,14</td> <td>-490,51</td> <td>-14.017,14</td> <td>-508,12</td> </tr> <tr> <td>Μερίσματα εισπραχθέντα</td> <td>5.373,02</td> <td>148.252,98</td> <td>24.079,54</td> <td>162.532,19</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο (εκροών)/εισορών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</td> <td>-1.123.601,54</td> <td>89.420.173,87</td> <td>-1.104.895,02</td> <td>89.375.143,51</td> </tr> <tr> <td>Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Εισπράξεις από εκδόσεις/αναλήψεις δάνεια</td> <td>0,00</td> <td>2.000.000,00</td> <td>0,00</td> <td>2.000.000,00</td> </tr> <tr> <td>Εξοφλήσεις τραπεζικών υποχρεώσεων</td> <td>-39.525.311,13</td> <td>-83.290.602,17</td> <td>-39.525.311,13</td> <td>-83.290.602,17</td> </tr> <tr> <td>Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικούς φορείς</td> <td>-5.177,73</td> <td>-95.983,95</td> <td>-5.177,73</td> <td>-95.983,95</td> </tr> <tr> <td>Μερίσματα πληρωθέντα</td> <td>-9.456.054,91</td> <td>-209.904,67</td> <td>-9.456.054,91</td> <td>-209.904,62</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</td> <td>-49.033.144,77</td> <td>-81.596.490,79</td> <td>-49.033.144,77</td> <td>-81.596.490,74</td> </tr> <tr> <td>Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)</td> <td>-10.839.239,18</td> <td>12.457.718,31</td> <td>-11.008.542,41</td> <td>12.284.474,20</td> </tr> <tr> <td>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</td> <td>16.800.487,88</td> <td>4.342.769,57</td> <td>16.596.091,98</td> <td>4.211.617,78</td> </tr> <tr> <td>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</td> <td>5.961.248,70</td> <td>16.800.487,88</td> <td>5.587.549,57</td> <td>16.596.091,98</td> </tr> </tbody> </table>				Ταμιακές ροές από	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	Λειτουργικές δραστηριότητες	16.430.501,56	20.237.366,81	10.625.647,33	16.865.841,21	Αποτελέσματα προ φόρων	17.163.336,46	19.398.182,08	17.163.273,32	19.398.009,65	Πλέον/μείον προσαρμογές για:					Αποβιώσεις	346.594,39	459.987,27	346.594,39	459.987,27	Προβλέψεις	-39.550,91	-79.257,86	-39.550,91	-79.257,86	Συναλλαγματικές διαφορές	-5.874.636,85	-16.138.913,06	-39.710,54	-12.863.903,55	Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	25.048.639,99	27.778.903,14	25.036.595,86	27.766.572,13	Χρηστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-182.425,67	-440.271,67	-181.858,20	-440.301,69	Άλλα μη ταμιακά έσοδα					Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ μεταβολής κεφαλαίου κίνησης	52.892.459,57	51.215.996,71	52.910.991,85	51.106.947,16	(Αύξηση)/Μείωση αποθεμάτων	-522.322,05	17.782,02	-522.322,05	17.782,02	Μείωση/(Αύξηση) απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λογαριασμούς (Μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	14.134.754,99	-10.126.414,26	13.932.020,92	-10.078.323,57	Χρηστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-23.242.064,27	-24.619.243,82	-23.230.020,14	-24.605.912,18	Καταβεβλημένοι φόροι	-88.110,51	1.428.054,38	-48.982,71	1.450.878,20	Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	39.317.507,13	4.634.035,23	39.129.497,38	4.605.821,43	Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					Απόκτηση θυγατρικών, συγγενικών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-133.250,00	0,00	-133.250,00	-59.970,00	Αγορά πάγιων στοιχείων	-1.014.004,26	-834.211,30	-1.014.004,26	-834.532,26	Απομειώσεις από πωλήσεις πάγιων και αμειωτών	32.296,84	90.106.622,70	32.296,84	90.106.622,70	Αγορά λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	-14.017,14	-490,51	-14.017,14	-508,12	Μερίσματα εισπραχθέντα	5.373,02	148.252,98	24.079,54	162.532,19	Σύνολο (εκροών)/εισορών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-1.123.601,54	89.420.173,87	-1.104.895,02	89.375.143,51	Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες					Εισπράξεις από εκδόσεις/αναλήψεις δάνεια	0,00	2.000.000,00	0,00	2.000.000,00	Εξοφλήσεις τραπεζικών υποχρεώσεων	-39.525.311,13	-83.290.602,17	-39.525.311,13	-83.290.602,17	Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικούς φορείς	-5.177,73	-95.983,95	-5.177,73	-95.983,95	Μερίσματα πληρωθέντα	-9.456.054,91	-209.904,67	-9.456.054,91	-209.904,62	Σύνολο (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-49.033.144,77	-81.596.490,79	-49.033.144,77	-81.596.490,74	Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	-10.839.239,18	12.457.718,31	-11.008.542,41	12.284.474,20	Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	16.800.487,88	4.342.769,57	16.596.091,98	4.211.617,78	Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	5.961.248,70	16.800.487,88	5.587.549,57	16.596.091,98
Ταμιακές ροές από	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006																																																																																																																																																																	
Λειτουργικές δραστηριότητες	16.430.501,56	20.237.366,81	10.625.647,33	16.865.841,21																																																																																																																																																																	
Αποτελέσματα προ φόρων	17.163.336,46	19.398.182,08	17.163.273,32	19.398.009,65																																																																																																																																																																	
Πλέον/μείον προσαρμογές για:																																																																																																																																																																					
Αποβιώσεις	346.594,39	459.987,27	346.594,39	459.987,27																																																																																																																																																																	
Προβλέψεις	-39.550,91	-79.257,86	-39.550,91	-79.257,86																																																																																																																																																																	
Συναλλαγματικές διαφορές	-5.874.636,85	-16.138.913,06	-39.710,54	-12.863.903,55																																																																																																																																																																	
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	25.048.639,99	27.778.903,14	25.036.595,86	27.766.572,13																																																																																																																																																																	
Χρηστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-182.425,67	-440.271,67	-181.858,20	-440.301,69																																																																																																																																																																	
Άλλα μη ταμιακά έσοδα																																																																																																																																																																					
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ μεταβολής κεφαλαίου κίνησης	52.892.459,57	51.215.996,71	52.910.991,85	51.106.947,16																																																																																																																																																																	
(Αύξηση)/Μείωση αποθεμάτων	-522.322,05	17.782,02	-522.322,05	17.782,02																																																																																																																																																																	
Μείωση/(Αύξηση) απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λογαριασμούς (Μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	14.134.754,99	-10.126.414,26	13.932.020,92	-10.078.323,57																																																																																																																																																																	
Χρηστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-23.242.064,27	-24.619.243,82	-23.230.020,14	-24.605.912,18																																																																																																																																																																	
Καταβεβλημένοι φόροι	-88.110,51	1.428.054,38	-48.982,71	1.450.878,20																																																																																																																																																																	
Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	39.317.507,13	4.634.035,23	39.129.497,38	4.605.821,43																																																																																																																																																																	
Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες																																																																																																																																																																					
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενικών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-133.250,00	0,00	-133.250,00	-59.970,00																																																																																																																																																																	
Αγορά πάγιων στοιχείων	-1.014.004,26	-834.211,30	-1.014.004,26	-834.532,26																																																																																																																																																																	
Απομειώσεις από πωλήσεις πάγιων και αμειωτών	32.296,84	90.106.622,70	32.296,84	90.106.622,70																																																																																																																																																																	
Αγορά λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	-14.017,14	-490,51	-14.017,14	-508,12																																																																																																																																																																	
Μερίσματα εισπραχθέντα	5.373,02	148.252,98	24.079,54	162.532,19																																																																																																																																																																	
Σύνολο (εκροών)/εισορών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-1.123.601,54	89.420.173,87	-1.104.895,02	89.375.143,51																																																																																																																																																																	
Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες																																																																																																																																																																					
Εισπράξεις από εκδόσεις/αναλήψεις δάνεια	0,00	2.000.000,00	0,00	2.000.000,00																																																																																																																																																																	
Εξοφλήσεις τραπεζικών υποχρεώσεων	-39.525.311,13	-83.290.602,17	-39.525.311,13	-83.290.602,17																																																																																																																																																																	
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικούς φορείς	-5.177,73	-95.983,95	-5.177,73	-95.983,95																																																																																																																																																																	
Μερίσματα πληρωθέντα	-9.456.054,91	-209.904,67	-9.456.054,91	-209.904,62																																																																																																																																																																	
Σύνολο (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-49.033.144,77	-81.596.490,79	-49.033.144,77	-81.596.490,74																																																																																																																																																																	
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	-10.839.239,18	12.457.718,31	-11.008.542,41	12.284.474,20																																																																																																																																																																	
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	16.800.487,88	4.342.769,57	16.596.091,98	4.211.617,78																																																																																																																																																																	
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	5.961.248,70	16.800.487,88	5.587.549,57	16.596.091,98																																																																																																																																																																	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ																																																																																																																																																																			
Ο Όμιλος		Ο Όμιλος		Η Εταιρία																																																																																																																																																																	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006																																																																																																																																																																	
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	623.622.505,37	637.492.735,15	617.206.484,21	637.544.966,15																																																																																																																																																																	
Αποθέματα	4.552.578,00	4.030.255,95	4.552.578,00	4.030.255,95																																																																																																																																																																	
Απαιτήσεις από πελάτες	14.807.802,32	17.310.459,39	14.852.494,02	17.337.285,09																																																																																																																																																																	
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	36.483.304,25	59.208.849,72	36.014.005,45	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	684.466.189,99	723.242.300,26	672.425.562,68	717.636.524,27																																																																																																																																																																	
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)	404.297.361,04	447.041.521,73	404.244.613,51	447.004.626,29																																																																																																																																																																	
Μετοχές 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)	280.103.664,53	276.131.995,31	268.180.949,17	270.631.897,98																																																																																																																																																																	
Δικαιώματα μετοχικών (γ)	65.164,42	68.783,22	0,00	0,00																																																																																																																																																																	
Σύνολο Καθαρής Θέσης (δ) = (β) + (γ)	280.168.828,95	276.200.778,53	268.180.949,17	270.631.897,98																																																																																																																																																																	
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (δ)	684.466.189,99	723.242.300,26	672.425.562,68	717.636.524,27																																																																																																																																																																	

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	
Αναμειβθέντα μερίσματα	-9.575.010,00	0,00	-9.575.010,00	0,00	
Καθαρό σύστημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση	-2.813.392,91	3.505.215,82	-3.446.811,90	3.446.811,90	
Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσης (31/12/2007 και 31/12/2006)	280.168.828,95	276.200.778,53	268.180.949,17	270.631.897,98	

Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες:

- Οι εταιρίες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις τους και ποσοστά συμμετοχής, που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, είναι:

Επωνυμία	Ποσοστό συμμετοχής	Έδρα	Μέθοδος Ενοποίησης	Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.	Μητρική	Ηράκλειο Κρήτης	Ολική	2005-2007
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΚΡΟΥΑΖΙΕΡΕΣ Α.Ν.Ε.	80,28%	Ηράκλειο Κρήτης	Ολική	2000-2007
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΑΠΟΔΡΑΣΕΙΣ Α.Ε.	99,95%	Ηράκλειο Κρήτης	Ολική	2006-2007
ΚΡΗΤΙΚΗ ΦΙΛΟΣΕΝΙΑ Α.Ε.	99,99%	Ηράκλειο Κρήτης	Ολική	2000-2007
ΑΕΘΝΑ Α.Β.Ε.Ε.	99,99%	Ηράκλειο Κρήτης	Ολική	2000-2007
EUROPEAN THALASSIC AGENCIES SHIPPING MANAGEMENT AND CONSULTANTS S.A. (υπό εκκαθάριση)	100,00%	Παναμάς	Ολική	καμία
ΧΕΛΑΝΙΚ ΣΗΦΟΥΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	33,35%	Πειραιάς	Καθαρή Θέση	2007
MEDITERRANEAN FERRIES S.r.l. (υπό εκκαθάριση)	50,00%	Γενόβα Ιταλίας	Καθαρή Θέση	2002-2007
- Έχουν τηρηθεί οι βασικές λογιστικές αρχές του Ισολογισμού της 31/12/2006.
- Το κονδύλι μικτά κέρδη/(ζημιές) της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης 1/1 - 31/12/2006 αναπροσαρμόστηκε και περιλαμβάνει τις αποσβέσεις, ώστε να καταστεί συγκρίσιμο με το κονδύλι της τρέχουσας χρήσης.
- Για εξασφάλιση δανειακών υποχρεώσεων υπολοίπου την 31/12/2007 ποσού € 339.835.685,36 υφίστανται τα ακόλουθα εμπράγματα βάρη: α) επί των πλοίων, Α' ναυτικές υποθήκες ύψους € 408.675.783,00 και Β' ναυτικές υποθήκες ύψους € 158.000.000,00, β) επί των ακινήτων των εταιριών του Ομίλου προσημειώσεις ύψους € 17.154.748,66 και γ) ενέχυρα επί 25.850.775 μετοχών που κατέχει η μητρική εταιρία.
- Σε βάρος των εταιριών του Ομίλου δεν εκκρεμούν επιδοχές ή υπό διαπίστια διαφορές οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική κατάσταση τους.
- Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού των εταιριών του Ομίλου ανερχόταν κατά την 31/12/2007 και κατά την 31/12/2006 σε 827 άτομα και 803 άτομα αντίστοιχα.
- Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό των μετοχών.
- Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών 1/1/2007 έως 31/12/2007 αντάμειψε σύμφωνα με το ΣΤΑΧΚΑ 03 ως εξής: 611,0 Έσοδα από θαλάσσιες και ακτοπλοϊκές μεταφορές € 161.179.780,79, 553,1 Έσοδα από επιστράφιμα € 11.539.145,03, 521,4 Έσοδα από καταστήματα γενικών πωλήσεων € 12.683.615,81, 554,1 Έσοδα από μισθώ € 7.259.831,87, 927,1 Έσοδα από τυχερά παιχνίδια € 2.419.696,19, 702,0 Έσοδα από εκμίσθηση ιδιόκτητων ακινήτων € 79.340,44 και 633,0 Δραστηριότητες τελεδιοικητικών πρακτορείων € 232.222,75.
- Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών (υπηρεσιών) σωρευτικά από την έναρξη της χρήσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας και του Ομίλου στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Α.Π. 24, έχουν ως εξής:

Ο Όμιλος	Η Εταιρία	
α) Πωλητικές υπηρεσιών	33.314,56	174.023,65
β) Αγορές υπηρεσιών	-	-
γ) Απαιτήσεις	208.815,31	257.568,19
δ) Υποχρεώσεις	-	-
ε) Συναλλαγές και αμοιβές μελών Δ.Σ. και διευθυντικών στελεχών	1.772.741,38	1.772.741,38
στ) Απαιτήσεις από μέλη του Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη	-	-
ζ) Υποχρεώσεις προς τα μέλη του Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη	-	-

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ ΣΑΡΡΗΣ Α.Δ.Τ. ΑΖ 952813
Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΜΑΝΙΑΔΑΚΗΣ Α.Δ.Τ. ΑΖ 850531
Ο ΕΝΤΕΛΛΑΜΕΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΒΑΣΙΛΟΚΩΝΣΤΑΝΤΑΚΗΣ Α.Δ.Τ. ΑΖ 957560
Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΔΗΜΗΤΡΑ ΜΠΑΤΖΗ Α.Δ.Τ. ΑΖ 467355
Α.Μ.Ο.Ε. 23944/Α' ΤΑΞΗΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
		1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006
Έσοδα πωλήσεων	4	195.937.633,48	206.891.038,30	195.701.520,97	206.703.062,77
Κόστος πωληθέντων	5	-138.241.810,99	-147.653.365,14	-138.127.079,63	-147.580.389,82
Μικτά κέρδη		57.695.822,49	59.237.673,16	57.574.441,34	59.122.672,95
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	6	371.597,96	11.992.862,74	436.856,37	12.021.101,73
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης		-19.467.188,99	-19.157.395,94	-19.457.138,58	-19.134.825,72
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		-9.407.659,73	-9.743.781,80	-9.357.204,72	-9.654.793,96
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	7	-61.859,75	-333.710,58	-61.859,75	-333.710,58
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων		29.130.711,98	41.995.647,58	29.135.094,66	42.020.444,42
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8	6.514.325,63	2.645.962,74	6.527.931,67	2.614.354,01
Χρηματοοικονομικά έξοδα	9	-25.049.462,36	-27.781.288,23	-25.037.379,00	-27.768.957,22
Κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις	14	5.834.926,31	3.377.044,72	-	-
Κέρδη προ φόρων		16.430.501,56	20.237.366,81	10.625.647,33	16.865.841,21
Φόροι εισοδήματος	11	-74.048,23	1.387.055,16	-54.774,24	1.407.595,56
Κέρδη μετά από φόρους		16.356.453,33	21.624.421,97	10.570.873,09	18.273.436,77
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους Εταιρίας		16.360.072,13	21.603.340,15	10.570.873,09	18.273.436,77
Μετόχους μετοηφίας		-3.618,80	21.081,82	-	-
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή – βασικά & προσαρμοσμένα	30	0,23	0,30	0,15	0,26

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Ενεργητικό					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Πάγια περιουσιακά στοιχεία	12	547.498.711,74	563.644.681,51	547.498.269,24	563.644.175,87
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες	13	-	-	3.478.021,47	3.478.021,47
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	14	76.078.697,30	69.505.352,00	66.185.097,17	66.080.097,17
Άλλα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	15	-	4.311.622,45	-	4.311.622,45
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		45.096,33	31.079,19	45.096,33	31.079,19
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		623.622.505,37	637.492.735,15	617.206.484,21	637.544.996,15
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	16	4.552.578,00	4.030.255,95	4.552.578,00	4.030.255,95
Απαιτήσεις	17	39.816.808,25	52.402.104,12	39.772.061,94	52.150.215,08
Αξίόγραφα διαθέσιμα προς πώληση		82.937,64	64.900,64	82.937,64	64.900,64
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	17	5.230.111,98	7.251.816,47	5.223.951,32	7.250.064,47
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	5.961.248,70	16.800.487,88	5.587.549,57	16.596.091,98
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	19	5.200.000,05	5.200.000,05	-	-
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		60.843.684,62	85.749.565,11	55.219.078,47	80.091.528,12
Σύνολο Ενεργητικού		684.466.189,99	723.242.300,26	672.425.562,68	717.636.524,27
Ίδια κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	20	159.583.500,00	159.583.500,00	159.583.500,00	159.583.500,00
Διαφορά υπέρ το άρτιο		26.942.576,38	26.942.576,38	26.942.576,38	26.942.576,38
Αποθεματικά αντιστάθμισης και εύλογης αξίας	15, 27	1.492.396,35	3.512.306,39	-	3.446.811,90
Λοιπά αποθεματικά	21	58.282.934,49	57.752.265,18	58.262.295,73	57.732.295,73
Αποτελέσματα εις νέο		33.802.257,31	28.341.347,36	23.392.577,06	22.926.713,97
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής		280.103.664,53	276.131.995,31	268.180.949,17	270.631.897,98
Δικαιώματα μετοηφίας		65.164,42	68.783,22	-	-
Σύνολο Ίδιων κεφαλαίων		280.168.828,95	276.200.778,53	268.180.949,17	270.631.897,98
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	23	203.041.971,97	339.835.685,36	203.041.971,97	339.835.685,36
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών προσωπικού	24	2.462.945,19	2.321.825,80	2.462.945,19	2.321.825,80
Μειλόντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	25	4.996.265,17	5.189.385,78	4.996.265,17	5.189.385,78
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		210.501.182,33	347.346.896,94	210.501.182,33	347.346.896,94
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	23	21.277.162,32	35.072.877,45	21.277.162,32	35.072.877,45
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	23	136.793.713,39	25.729.596,00	136.793.713,39	25.729.596,00
Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	35.725.303,00	38.892.151,34	35.672.555,47	38.855.255,90
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		193.796.178,71	99.694.624,79	193.743.431,18	99.657.729,35
Σύνολο Υποχρεώσεων		404.297.361,04	447.041.521,73	404.244.613,51	447.004.626,29
Σύνολο Ίδιων κεφαλαίων & Υποχρεώσεων		684.466.189,99	723.242.300,26	672.425.562,68	717.636.524,27

5. Κόστος πωληθέντων

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Μισθοί, εργοδοτικές εισφορές και λοιπές παροχές πληρωμάτων	29.178.502,18	30.820.784,21	29.178.502,18	30.820.784,21
Καύσιμα – Λιπαντικά	57.038.678,93	61.731.046,14	57.038.678,93	61.731.046,14
Συντηρήσεις – Επισκευές – Αναλώσιμα υλικά – Αμοιβές & έξοδα τεχνιτών	8.753.129,89	8.528.874,57	8.753.129,89	8.528.874,57
Τρόφιμα – Ποτά – Εμπορεύματα καταστημάτων	12.868.365,17	12.805.754,41	12.868.365,17	12.805.754,41
Λοιπά έξοδα	13.912.103,86	15.137.196,02	13.797.372,50	15.064.220,70
Αποσβέσεις	16.491.030,96	18.629.709,79	16.491.030,96	18.629.709,79
Σύνολα	138.241.810,99	147.653.365,14	138.127.079,63	147.580.389,82

Το σύνολο των μετοχών που διαιρείται το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας, καθώς και ο μέσος σταθμισμένος αριθμός τους, ανέρχεται σε 70.926.000 κοινές ονομαστικές μετοχές. Κάθε μετοχή έχει δικαίωμα μίας ψήφου. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της Εταιρίας την 31/12/2007 ανερχόταν στο ποσό € 344.700.360,00.

20. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της μητρικής εταιρίας διαιρείται σε 70.926.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 2,25.

Οι κάτοχοι κοινών ονομαστικών μετοχών δικαιούνται μερίσματος όταν αυτό αποφασίζεται να διανεμηθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση και έχουν δικαίωμα μιας ψήφου, για κάθε μετοχή που κατέχουν, στις Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων της Εταιρίας.

22. Μερίσματα

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της μητρικής εταιρίας της 22/7/2007, ενέκρινε προς διανομή, μέρισμα από τα κέρδη της χρήσης 2006 ποσού € 9.575.010,00 (0,135 ευρώ ανά μετοχή).

Το μέρισμα από τα κέρδη της χρήσης 2007, που θα προταθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο στη Γενική Συνέλευση των μετόχων να διανεμηθεί, ανέρχεται σε € 3.546.300,00 (0,05 ευρώ ανά μετοχή).

26. Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Προμηθευτές – επιταγές πληρωτέες	23.421.501,14	24.948.349,47	23.421.501,14	24.948.146,47
Υποχρεώσεις από φόρους εισοδήματος	84.941,15	68.110,51	66.474,05	48.982,71
Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη – Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	3.131.511,96	3.753.246,49	3.130.083,52	3.751.860,92
Μερίσματα πληρωτέα	563.258,22	444.303,13	563.258,22	444.303,13
Πιστωτές διάφοροι	4.877.052,95	4.991.226,31	4.846.472,58	4.976.693,46
Υποχρεώσεις από παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	-	864.810,55	-	864.810,55
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	2.390.538,92	2.715.737,03	2.388.267,30	2.714.740,81
Προκαταβολές πελατών	152.070,43	160.337,55	152.070,43	159.687,55
Έσοδα επόμενων χρήσεων	1.104.428,23	873.795,01	1.104.428,23	873.795,01
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες και λοιπές συμμετοχικού ενδιαφέροντος εταιρίες	-	72.235,29	-	72.235,29
Σύνολα	35.725.303,00	38.892.151,34	35.672.555,47	38.855.255,90

30. Αποτελέσματα ανά μετοχή

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής εταιρίας	16.360.072,13	21.603.340,15	10.570.873,09	18.273.436,77
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών	70.926.000	70.926.000	70.926.000	70.926.000
Βασικά & προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή	0,23	0,30	0,15	0,26

Επισημαίνεται ότι δεν υπάρχει ανελημμένη υποχρέωση προς έκδοση νέων μετοχών στο μέλλον και συνεπώς, δε συντρέχουν προϋποθέσεις για τον υπολογισμό και την παράθεση άλλου δείκτη κερδών ανά μετοχή.



ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.

Ετήσια Οικονομική Έκθεση
της γρήσης 1/1 – 31/12/2008

Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία
Αρ. Μητρώου Α.Ε 11314/06/Β/86/13
25^{ος} Αυγούστου 17-71202 Ηράκλειο Κρήτης



ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Αριθμ. Μητρώου Α.Ε. 11314/06/Β/86/13

Έδρα: 25ης Αυγούστου 17 - 71202 Ηράκλειο Κρήτης

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2008 έως 31 Δεκεμβρίου 2008

(δημοσιευόμενα βάσει του κ.ν. 2190/1920, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το Δ.Λ.Π)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Α.Ν.Ε. ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ και του Ομίλου της. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρείας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ			
Αρμόδια Υπηρεσία-Νομάρχια: Διεύθυνση διαδικτύου: Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:		Ο Όμιλος 31/12/2008 31/12/2007 Η Εταιρεία 31/12/2008 31/12/2007			
Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Α.Ε. & Πιστώσεως www.minoan.gr E.Grimaldi-Πρόεδρος, Κ. Μαυράλακης-Αντιπρόεδρος, Α. Μανιαδάκης-Διευθύνων Σύμβουλος, G.Grimaldi- Σύμβουλος, F. Κυριακόπουλος-Σύμβουλος, D. Pasella- Σύμβουλος, I. Ξανθόπουλος-Σύμβουλος, Γ. Παπαγεωργίου- Σύμβουλος, Μ. Παπαδόκης-Σύμβουλος, Ε. Φρούδακης- Σύμβουλος, Μ. Χατζάκης-Σύμβουλος.		Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσης (1/1/2008 και 1/1/2007) 280.168.828,95 276.200.778,53 268.180.949,17 270.631.897,98 Κέρδη/(ζημιές) χρήσης μετά από φόρους Διανεμηθέντα μερίσματα Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ'εξουσίας στην καθαρή θέση Αναλογία μετοχολέων στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής εταιρείας Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσης (31/12/2008 και 31/12/2007)			
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 26 Μαρτίου 2009 Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής: Νικόλαος Ε. Βουναρέας, Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 18701 Ελεγκτική Εταιρεία: ΚΡΜΓ Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Ελεγκτών: Με σύμφωνη γνώμη		3.299.666,78 16.356.453,33 1.983.788,76 10.570.873,09 -3.546.300,00 -9.575.010,00 -3.546.300,00 -9.575.010,00 -1.498.780,30 -2.813.392,91 - -3.446.811,90 150,00 - - - 278.423.565,43 280.168.828,95 266.618.437,93 268.180.949,17			

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ		ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ			
Ο Όμιλος		Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Εκπαιδευτικά ενσώματα πάγια στοιχεία	529.651.746,10	547.273.281,14	529.651.402,69	547.272.838,64	
Επενδύσεις σε ακίνητα	1.545.643,12	-	1.545.643,12	-	
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	143.613,94	225.430,60	143.613,94	225.430,60	
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	76.121.448,44	76.123.793,63	69.998.489,19	69.708.214,97	
Αποθέματα	5.507.057,78	4.552.578,00	5.507.057,78	4.552.578,00	
Απατήσεις από πελάτες	16.754.296,95	14.807.802,32	16.798.990,65	14.852.494,02	
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	57.935.598,58	36.493.304,25	57.385.086,29	36.014.006,45	
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προερχόμενα για πώληση	5.200.000,05	5.200.000,05	-	-	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	692.859.406,96	684.466.189,99	681.030.283,66	672.425.562,68	
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό Κεφάλαιο	159.583.500,00	159.583.500,00	159.583.500,00	159.583.500,00	
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης	118.783.835,43	120.520.164,53	107.034.937,93	108.507.449,17	
Σύνολο καθαρής θέσης μετ'επίκαιρας απειρίας (α)	278.367.335,43	280.103.664,53	266.618.437,93	268.180.949,17	
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	56.230,00	65.164,42	-	-	
Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ)=(α)+(β)	278.423.565,43	280.168.828,95	266.618.437,93	268.180.949,17	
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	335.811.729,93	203.041.971,97	335.811.729,93	203.041.971,97	
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.205.259,35	7.459.210,36	7.205.259,35	7.459.210,36	
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	42.644.508,97	158.070.875,71	42.644.508,97	158.070.875,71	
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	28.774.343,28	35.725.303,00	28.750.347,48	35.672.555,47	
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	414.435.841,53	404.297.361,04	414.411.845,73	404.244.613,51	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)-(δ)	692.859.406,96	684.466.189,99	681.030.283,66	672.425.562,68	

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
Κύριος εργασιών	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία		
	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007	
Μικτά κέρδη/(ζημιές)	51.960.482,22	57.695.822,49	51.865.158,95	57.574.441,34	
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	24.344.522,56	29.130.711,98	24.499.759,51	29.135.094,66	
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	3.316.612,39	16.430.501,56	1.983.788,76	10.825.847,33	
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους	3.299.666,78	16.356.453,33	1.983.788,76	10.570.873,09	
Καταβληθέντα σε Μετόχους Εταιρείας	3.308.751,20	16.360.072,13	1.983.788,76	10.570.873,09	
Μετόχους Μεταφίρεσης	-9.084,42	-3.618,80	-	-	
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-βάσει σε (ε)	0,0467	0,2307	0,0280	0,1490	
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποβέσεων	41.309.347,28	46.100.927,83	41.464.057,19	46.105.247,37	

- Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες :**
- Οι εταιρείες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις τους, τα ποσοστά με τα οποία ο Όμιλος συμμετέχει στο μετοχικό τους κεφάλαιο, καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσής τους στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 1 των οικονομικών καταστάσεων.
 - Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας "GRIMALDI COMPAGNIA DI NAVIGAZIONE S.p.A." με έδρα το Παρίσι της Γαλλίας η οποία στη λήξη της τρέχουσας χρήσης κατέχει ποσοστό 94,95% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.
 - Οι ανελκτικές φορολογικά χρήσεις της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου, παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 32 των οικονομικών καταστάσεων.
 - Έχουν τηρηθεί οι βασικές λογιστικές αρχές του Ισολογισμού της 31/12/2007.
 - Για εξασφάλιση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων, έχουν εγγραφεί ναυτικές υποθήκες επί των πλοίων ύψους € 375.000.000,00.
 - Σε βάρος των εταιρειών του Ομίλου δεν εκκρεμούν επίδικες ή υπό διαπίστωση διαφορές, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική κατάσταση τους. Το ποσό των προβλέψεων που έχει διενεργηθεί σε κάθε μία από τις παρακάτω περιπτώσεις έχουν ως ακολούθως:

	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
Για επίδικες ή υπό διαπίστωση διαφορές	1.353.634,74	1.302.697,89
Για ανελκτικές φορολογικά χρήσεις	-	-
Για λοιπές προβλέψεις	-	-

- Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού των εταιρειών του Ομίλου ανέρχεται κατά την 31/12/2008 σε 752 άτομα και 827 άτομα αντίστοιχα.
- Το καθαρό εισόδημα (ζημιές) που καταχωρήθηκε απειρίας στην καθαρή θέση του Ομίλου της περιόδου από 1/1/2008 έως 31/12/2008, ποσού € 1.498.780,30 αφορά μεταφορά ποσού € -1.495.476,16 από τα αποθεματικά εύλογης αξίας στα αποτελέσματα χρήσης λόγω πώλησης αξιόγραφων διαθεσίμων προς πώληση και ποσό € -3.304,14 αφορά ζημία απαίτησης στην εύλογη αξία αξιόγραφων διαθεσίμων προς πώληση.
- Τα αποτελέσματα ανά μετοχή υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό των μετοχών.
- Τα ποσά των κάθε φύσεως συναλλαγών (έσοδα και έξοδα) σωρευτικά από την έναρξη της χρήσης καθώς και τα υπόλοιπα των απαίτησεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας και του Ομίλου στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
α) Έσοδα	4.438,85	2.334.828,89		
β) Έξοδα	3.190.738,41	3.265.419,94		
γ) Απατήσεις	307.114,91	380.262,19		
δ) Υποχρεώσεις	-	6.908,75		
ε) Συναλλαγές και αμοιβές μελών Δ.Σ. και διευθυντικών στελεχών	1.739.061,66	1.739.061,66		
στ) Απατήσεις από μέλη του Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη	-	-		
ζ) Υποχρεώσεις προς τα μέλη του Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη	-	-		

Ηράκλειο, 26 Μαρτίου 2009

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. Ο Διευθύνων Σύμβουλος Ο Εντεταλμένος Οικονομικό Τομέα Η Προϊσταμένη Λογιστήριου

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΜΑΜΑΛΑΚΗΣ Α.Δ.Τ. ΑΑ 367050 ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΜΑΝΙΑΔΑΚΗΣ Α.Τ.Χ 850531 ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΒΑΣΙΛΟΚΩΝΣΤΑΝΤΑΚΗΣ Α.Τ.ΑΖ 957560 ΔΗΜΗΤΡΑ ΜΠΑΤΗ Α.Τ.ΑΖ 467355 Α.Μ.Ο.Ε.Ε. 23944 Α ΤΑΞΗΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Έσοδα πωλήσεων	4	213.782.326,18	195.937.633,48	213.629.400,19	195.701.520,97
Κόστος πωληθέντων	5	-161.821.843,96	-138.241.810,99	-161.764.241,24	-138.127.079,63
Μικτά κέρδη		51.960.482,22	57.695.822,49	51.865.158,95	57.574.441,34
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	6	583.369,60	371.597,96	775.779,70	436.856,37
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης		-19.451.317,39	-19.467.188,99	-19.505.007,07	-19.457.138,58
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		-8.621.580,97	-9.407.659,73	-8.560.678,02	-9.357.204,72
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	7	-126.430,90	-61.859,75	-75.494,05	-61.859,75
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων		24.344.522,56	29.130.711,98	24.499.759,51	29.135.094,66
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8	515.033,13	6.514.325,63	2.586.742,83	6.527.931,17
Χρηματοοικονομικά έξοδα	9	-25.117.575,98	-25.049.462,36	-25.102.713,58	-25.037.379,00
Κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις	14	3.574.632,68	5.834.926,31	-	-
Κέρδη προ φόρων		3.316.612,39	16.430.501,56	1.983.788,76	10.625.647,33
Φόροι εισοδήματος	11	-16.945,61	-74.048,23	-	-54.774,24
Κέρδη μετά από φόρους		3.299.666,78	16.356.453,33	1.983.788,76	10.570.873,09
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους Εταιρείας		3.308.751,20	16.360.072,13	1.983.788,76	10.570.873,09
Μετόχους μειοψηφίας		-9.084,42	-3.618,80	-	-
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή – βασικά & προσαρμοσμένα	30	0,05	0,23	0,03	0,15

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Ενεργητικό					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Πάγια περιουσιακά στοιχεία	12	529.795.360,04	547.498.711,74	529.795.016,63	547.498.269,24
Επενδύσεις σε ακίνητα		1.545.643,12	-	1.545.643,12	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες	13	-	-	3.777.871,47	3.478.021,47
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	14	76.085.927,89	76.078.697,30	66.185.097,17	66.185.097,17
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		35.520,55	45.096,33	35.520,55	45.096,33
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		607.462.451,60	623.622.505,37	601.339.148,94	617.206.484,21
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	16	5.507.057,78	4.552.578,00	5.507.057,78	4.552.578,00
Απαιτήσεις	17	47.185.128,23	39.816.808,25	47.201.610,42	39.772.061,94
Αξίόγραφα διαθέσιμα προς πώληση		82.545,30	82.937,64	82.545,30	82.937,64
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	17	6.413.232,42	5.230.111,98	6.402.792,58	5.223.951,32
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	21.008.991,58	5.961.248,70	20.497.128,64	5.587.549,57
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	19	5.200.000,05	5.200.000,05	-	-
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		85.396.955,36	60.843.684,62	79.691.134,72	55.219.078,47
Σύνολο Ενεργητικού		692.859.406,96	684.466.189,99	681.030.283,66	672.425.562,68
Ίδια κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	20	159.583.500,00	159.583.500,00	159.583.500,00	159.583.500,00
Διαφορά υπέρ το άρτιο		26.942.576,38	26.942.576,38	26.942.576,38	26.942.576,38
Αποθεματικά αντιστάθμισης και εύλογης αξίας	15, 27	-2.675,43	1.492.396,35	-	-
Λοιπά αποθεματικά	21	58.382.529,35	58.282.934,49	58.361.495,73	58.262.295,73
Αποτελέσματα εις νέο		33.461.405,13	33.802.257,31	21.730.865,82	23.392.577,06
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής		278.367.335,43	280.103.664,53	266.618.437,93	268.180.949,17
Δικαιώματα μειοψηφίας		56.230,00	65.164,42	-	-
Σύνολο Ίδιων κεφαλαίων		278.423.565,43	280.168.828,95	266.618.437,93	268.180.949,17
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	23	335.811.729,93	203.041.971,97	335.811.729,93	203.041.971,97
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών προσωπικού	24	2.402.123,32	2.462.945,19	2.402.123,32	2.462.945,19
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	25	4.803.136,03	4.996.265,17	4.803.136,03	4.996.265,17
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		343.016.989,28	210.501.182,33	343.016.989,28	210.501.182,33
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	23	23.894.508,97	21.277.162,32	23.894.508,97	21.277.162,32
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	23	18.750.000,00	136.793.713,39	18.750.000,00	136.793.713,39
Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	28.774.343,28	35.725.303,00	28.750.347,48	35.672.555,47
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		71.418.852,25	193.796.178,71	71.394.856,45	193.743.431,18
Σύνολο Υποχρεώσεων		414.435.841,53	404.297.361,04	414.411.845,73	404.244.613,51
Σύνολο Ίδιων κεφαλαίων & Υποχρεώσεων		692.859.406,96	684.466.189,99	681.030.283,66	672.425.562,68

5. Κόστος πωληθέντων

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μισθοί, εργοδοτικές εισφορές και λοιπές παροχές πληρωμάτων	30.800.024,37	29.178.502,18	30.800.024,37	29.178.502,18
Καύσιμα – Λιπαντικά	76.835.418,99	57.038.678,93	76.835.418,99	57.038.678,93
Συντηρήσεις – Επισκευές – Αναλώσιμα υλικά – Αμοιβές & έξοδα τεχνιτών	6.469.645,98	8.753.129,89	6.469.645,98	8.753.129,89
Τρόφιμα – Ποτά – Εμπορεύματα καταστημάτων	14.101.749,86	12.868.365,17	14.101.749,86	12.868.365,17
Λοιπά έξοδα	14.402.635,83	14.105.224,47	14.345.033,11	13.990.493,11
Κόστος ναύλωσης πλοίων	2.924.638,86	-	2.924.638,86	-
Αποσβέσεις	16.480.859,21	16.491.030,96	16.480.859,21	16.491.030,96
Αναλογούσα στη χρήση επιχορήγηση αγοράς πλοίου	-193.129,14	-193.120,61	-193.129,14	-193.120,61
Σύνολα	161.821.843,96	138.241.810,99	161.764.241,24	138.127.079,63

Το σύνολο των μετοχών που διαιρείται το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, καθώς και ο μέσος σταθμισμένος αριθμός τους, ανέρχεται σε 70.926.000 κοινές ονομαστικές μετοχές. Κάθε μετοχή έχει δικαίωμα μίας ψήφου. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της Εταιρείας την 31/12/2008 ανέρχεται στο ποσό € 334.770.720,00.

20. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της μητρικής εταιρίας διαιρείται σε 70.926.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 2,25.

Οι κάτοχοι κοινών ονομαστικών μετοχών δικαιούνται μερίσματος όταν αυτό αποφασίζεται να διανεμηθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση και έχουν δικαίωμα μιας ψήφου, για κάθε μετοχή που κατέχουν, στις Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων της Εταιρείας.

22. Μέρισμα

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της μητρικής εταιρείας της 8/6/2008, ενέκρινε προς διανομή, μέρισμα από τα κέρδη της χρήσης 2007 ποσού € 3.546.300,00 (0,05 ευρώ ανά μετοχή) και η καταβολή του πραγματοποιήθηκε στις 4/8/2008.

Σύμφωνα με την Ελληνική εταιρική νομοθεσία θα πρέπει να διανέμεται στους μετόχους της Εταιρείας ως μέρισμα, το 35% των κερδών κάθε χρήσης μετά την κράτηση για Τακτικό Αποθεματικό. Μη διανομή μερίσματος μπορεί να εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων που αντιπροσωπεύουν το 70% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη τόσο τη διεθνή όσο και την εγχώρια οικονομική κατάσταση και επιθυμώντας να προχωρήσει σταδιακά σε ανανέωση του στόλου με μεγάλης χωρητικότητας πλοία, δεν θα προτείνει στην Γενική Συνέλευση των μετόχων τη διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2008.

26. Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Προμηθευτές – επιταγές πληρωτέες	16.861.339,13	23.421.501,14	16.861.279,13	23.421.501,14
Υποχρεώσεις από φόρους εισοδήματος	16.945,61	84.941,15	-	66.474,05
Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη – Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	3.914.816,94	3.131.511,96	3.910.774,36	3.130.083,52
Μέρισμα πληρωτέα	562.530,55	563.258,22	562.530,55	563.258,22
Πιστωτές διάφοροι	4.305.855,60	4.877.052,95	4.296.233,24	4.846.472,58
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	420.896,74	2.390.538,92	420.896,74	2.388.267,30
Προκαταβολές πελατών	645.698,40	152.070,43	645.464,40	152.070,43
Έσοδα επόμενων χρήσεων	2.046.260,31	1.104.428,23	2.046.260,31	1.104.428,23
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες και λοιπές συμμετοχικού ενδιαφέροντος εταιρίες	-	-	6.908,75	-
Σύνολα	28.774.343,28	35.725.303,00	28.750.347,48	35.672.555,47

30. Αποτελέσματα ανά μετοχή

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής εταιρείας	3.308.751,20	16.360.072,13	1.983.788,76	10.570.873,09
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών	70.926.000	70.926.000	70.926.000	70.926.000
Βασικά & προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή	0,05	0,23	0,03	0,15

Επισημαίνεται ότι δεν υπάρχει ανειλημμένη υποχρέωση προς έκδοση νέων μετοχών στο μέλλον και συνεπώς, δε συντρέχουν προϋποθέσεις για τον υπολογισμό και την παράθεση άλλου δείκτη κερδών ανά μετοχή.



ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.

Ετήσια Οικονομική Έκθεση **της γρήσης 1/1 – 31/12/2009**

Σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν. 3556 / 2007

Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία
Αρ. Μητρώου Α.Ε 11314006/Β/86/13
25^η Αυγούστου 17-7 1202 Ηράκλειο Κρήτης



ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΑΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Αριθμ. Μητρώου Α.Ε. 11314/06/Β/86/13

Έδρα: 25ης Αυγούστου 17 - 71202 Ηράκλειο Κρήτης

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2009 έως 31 Δεκεμβρίου 2009

(δημοσιεύσιμα βάσει του κ.ν. 2190/1920, άρθρο 133 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενσωματωμένες και μη, κατά το Δ.Λ.Γ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοιχεία σε μία γενική ενμέρη για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Α.Ν.Ε. ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ και του Ομίλου της. Συμμορφώσιμα σύμφωνα με τον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρείας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.

Αρμόδια Υπηρεσία-Νομαρχία: Διεύθυνση διαδικτύου: Συνεδρία Διοικητικού Συμβουλίου:	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
	Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Α.Ε. & Πλοίων www.minoan.gr Ε. Γριμάλδι-Πρόεδρος, Κ. Μπαλιάνης-Αντιπρόεδρος, Α. Μοναδίνης-Διευθύνων Σύμβουλος, Γ. Γριμάλδι- Σύμβουλος, Ρ. Κυριακού-Σύμβουλος, D. Facella-Σύμβουλος, Γ. Παπαγεωργίου-Σύμβουλος, Μ. Χατζής-Σύμβουλος.		31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Μεσοπρόθεσμα έσοδα από τη Διοικητική Συμβολή των επιχειρήσεων οικονομικών καταστάσεων:	26 Μαρτίου 2010							
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής:	Νικόλαος Ε. Βουσιούδας- Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 18701							
Ελεγκτική Εταιρεία:	KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.							
Τύπος Έκδοσης Ελέγχου Ελεγκτών:	Με σύμφωνη γνώμη							

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΑΚΩΝ ΡΟΪΝ	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Μεταρρυθμιζόμενη ενάμιση πέντε στοιχεία	445.231.061,74	529.651.746,10	445.230.821,68	529.651.402,69
Επενδύσεις σε ακίνητα	1.504.443,07	1.545.643,12	1.504.443,07	1.545.643,12
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	111.004,99	143.613,94	111.004,96	143.613,94
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	77.535.712,00	76.121.448,44	81.218.740,19	89.898.489,19
Αποθέματα	6.113.772,18	5.507.057,78	6.113.772,18	5.507.057,78
Αποτίμηση επί παλιότες	-18.061.533,78	-16.754.296,65	-18.107.872,28	-16.788.980,65
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	65.652.315,65	57.935.598,58	95.050.109,74	57.385.086,29
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προερχόμενα για πώληση	5.585.311,13	5.200.000,00	385.311,08	-
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	649.795.154,54	692.859.406,96	647.721.930,18	691.030.283,06
Μετοχές Κεφάλαιο	159.583.500,00	159.583.500,00	159.583.500,00	159.583.500,00
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	151.206.389,93	118.783.835,43	149.455.253,16	107.034.937,93
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μετρητών (α)	310.789.890,93	278.367.335,43	309.038.753,16	266.618.437,93
Επιταγές μετρητών (β)	-4.298,17	56.230,00	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	310.785.592,76	278.423.565,43	309.038.753,16	266.618.437,93
Μεταρρυθμιζόμενες δανειακές υποχρεώσεις	335.811.729,93	-	335.811.729,93	-
Προβλεπόμενες/ακρίβως μετρησιμότητες υποχρεώσεις	7.025.518,18	7.205.259,35	7.025.518,18	7.205.259,35
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	296.268.308,92	42.644.508,97	296.268.308,92	42.644.508,97
Λοιπά βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	35.567.708,68	28.774.343,28	35.238.809,92	28.750.347,48
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προερχόμενα για πώληση	150.000,00	-	150.000,00	-
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	339.811.535,78	416.435.841,53	338.682.637,02	414.411.845,73
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	649.795.154,54	692.859.406,96	647.721.930,18	691.030.283,06

Κλίμακες εργασιών	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	
	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2008
Μικτά κέρδη (Ομιχιά)	21.444.471,86	51.960.482,22	21.343.148,07	51.865.158,95
Κέρδη (Ομιχιά) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-7.913.108,46	24.344.522,56	-7.573.580,17	24.499.755,51
Κέρδη (Ομιχιά) προ φόρων	32.344.181,92	3.316.123,38	42.420.315,23	1.983.788,76
Κέρδη (Ομιχιά) μετά από φόρους (Α)	32.357.389,25	3.298.966,78	42.420.315,23	1.983.788,76
-Ακαθάρτητα μερισμάτων	-69.788,57	-8.084,42	-	-
Αποτίμηση συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	2.675,43	-1.486.788,30	-	-
Συγκρισιμότητα συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	32.360.064,68	1.898.888,48	42.420.315,23	1.983.788,76
-Ακαθάρτητα μερισμάτων	32.428.851,25	1.898.979,90	42.420.315,23	1.983.788,76
Κέρδη (Ομιχιά) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά σε (€) 0,4571	-60.788,57	-8.084,42	0,5981	0,0280
Κέρδη (Ομιχιά) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποτελεσμάτων	7.134.859,48	41.388.347,28	7.473.594,37	41.464.057,19

Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες:

- Οι εταιρείες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις τους, τα ποσοστά με τα οποία ο Όμιλος συμμετέχει στο μετοχικό τους κεφάλαιο, καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσής τους στις ενσωματωμένες οικονομικές καταστάσεις, παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 1 των οικονομικών καταστάσεων.
- Οι ενσωματωμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης, στις ενσωματωμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας "GRIMALDI COMPAGNIA DI NAVIGAZIONE S.p.a." με έδρα το Παλιόρι της Ιταλίας η οποία στη λήξη της τρέχουσας περιόδου κατέχει ποσοστό 85,89% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.
- Οι ανώτερες εφεδρικές απορροφάσεις της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου, παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 32 των οικονομικών καταστάσεων.
- Έχουν τηρηθεί οι σημαντικές λογιστικές πολιτικές των οικονομικών καταστάσεων της 31/12/2008. Κατά το 2009, η Εταιρεία εφάρμοσε το τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 1, το Δ.Π.Χ.Α 8 και το τροποποιημένο Δ.Λ.Π.28 (σημείωση 3 των οικονομικών καταστάσεων).
- Το ελεγχόμενο των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων, έχουν εγγραφεί ναυτικές υποθήκες επί των πλοίων ύψους € 375.000.000,00.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν έχει λάβει απόφαση για διακοπή μερισμάτων από τη λήξη της χρήσης 2009. Η απόφαση θα ληφθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.
- Η Εταιρεία δεν τηρείται κατά την 31/12/2009 χρηματοοικονομικό όρο της σύμβασης του ομολογιακού δανείου της και ταυτόχρονα σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 1, το ομολογιακό δάνειο από της μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις στις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις (σημείωση 23 των οικονομικών καταστάσεων).
- Στις 16/5/2009 η Εταιρεία υπέγραψε συμφωνία με την εταιρεία "Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης Α.Ε." για την πώληση του συνόλου της συμμετοχής της στη συγγενή εταιρεία Χαλλώνης Σφίγγας Α.Ν.Ε. (σημείωση 15 των οικονομικών καταστάσεων).
- Τον Αύγουστο 2009 η Εταιρεία προέβη σε σύσταση θυγατρικής εταιρείας στην Ιταλία με επωνυμία ΜΙΝΩΑΝ ΙΤΑΛΙΑ S.p.a. με σκοπό την εκτέλεση ναυτιλιακών και συναφών εργασιών και αρχικό μετοχικό κεφάλαιο € 120 χιλιάδες (σημείωση 1 και 14 των οικονομικών καταστάσεων).
- Σε βάρος των εταιρειών του Ομίλου, δεν αναφέρονται επίδικες ή υπό διαπίστωση διαφορές οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική κατάσταση τους. Το ποσό των προβλεπόμενων του έχει διανεμηθεί σε κάθε μία από τις παρακάτω περιπτώσεις έχουν ως ακολούθως:

Ο Όμιλος	Η Εταιρεία	
Για επίδικες ή υπό διαπίστωση διαφορές	1.858.797,83	1.807.860,98
Για ανέλεγκτες φορολογικά χρεώσεις	-	-
Για λοιπές προβλέψεις	-	-
- Ο αριθμός των απορροφούμενων προσωπικών των εταιρειών του Ομίλου ανερχόταν κατά την 31/12/2009 και κατά την 31/12/2008 σε 614 άτομα και 752 άτομα αντίστοιχα.
- Τα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους και μερισμάτων στην κατάσταση συνολικών εσόδων του Ομίλου της χρήσης 1/1-31/12/2009 και 1/1-31/12/2008 ποσού € 2.675,43 και ποσού € -1.486.788,30 αντίστοιχα, αφορούν διαφορά αποτελεσμάτων στην ελίξη αξία εφεδρικών διαθεσίμων προς πώληση.
- Τα αποτελέσματα ανά μετοχή υπολογίζονται με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό των μετόχων.
- Τα ποσά των κάθε φύσεως συναλλαγών (εσοδών και εξοδών) σωρευτικά από την έναρξη της χρήσης καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας και του Ομίλου στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως εξής:

Ο Όμιλος	Η Εταιρεία	
α) Εσοδών	588.715,63	686.235,78
β) Εξοδών	6.007.435,63	6.007.435,63
γ) Απαιτήσεων	160.910,87	228.344,77
δ) Υποχρεώσεων	61.816,46	61.816,46
ε) Συνολικά εσοδών και εσοδών μελών Δ.Σ. και διευθυντικών στελεχών	2.039.701,46	2.039.701,46
στ) Απαιτήσεις από μέλη του Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη	-	-
ζ) Υποχρεώσεις προς τα μέλη του Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη	-	-

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΜΑΜΑΔΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Α. 367059

Ηράκλειο, 26 Μαρτίου 2010
Ο Διευθύνων Σύμβουλος
ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΜΑΝΑΔΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Χ 850631

Η Προϊσταμένη Λογιστηρίου
ΔΙΗΜΗΤΡΑ ΜΠΑΤΖΩ
Α.Δ.Τ. ΑΙ 430159
Α.Μ. Ο.Ε.Ε. 2364 Α ΤΑΧΗΣ

GNH 211010222048

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2008
Εσοδα πωλήσεων	4	171.278.042,22	213.782.326,18	171.117.525,27	213.629.400,19
Κόστος πωληθέντων	5	-149.833.570,36	-161.821.843,96	-149.774.376,20	-161.764.241,24
Μικτά κέρδη		21.444.471,86	51.960.482,22	21.343.149,07	51.865.158,95
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	6	2.485.222,43	583.369,60	2.554.484,58	775.779,70
Εξοδα λειτουργίας διάθεσης		-22.480.357,91	-19.451.317,39	-22.477.838,50	-19.505.007,07
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας		-8.377.598,43	-8.621.580,97	-8.300.776,44	-8.560.678,02
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	7	-984.846,41	-126.430,90	-692.578,88	-75.494,05
(Ζημίες)/Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων		-7.913.108,46	24.344.522,56	-7.573.560,17	24.499.759,51
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8	53.022.641,64	515.033,13	60.425.045,32	2.586.742,83
Χρηματοοικονομικά έξοδα	9	-10.227.554,11	-25.117.575,98	-10.431.169,92	-25.102.713,58
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)		42.795.087,53	-24.602.542,85	49.993.875,40	-22.515.970,75
(Ζημίες)/Κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις	15	-2.497.366,05	3.574.632,68	-	-
Κέρδη προ φόρου εισοδήματος		32.384.613,02	3.316.612,39	42.420.315,23	1.983.788,76
Φόρος εισοδήματος	11	-27.223,77	-16.945,61	-	-
Κέρδη της χρήσης		32.357.389,25	3.299.666,78	42.420.315,23	1.983.788,76
Λοιπά συνολικά έσοδα					
Κέρδη/(Ζημίες) αποτίμησης στην εύλογη αξία αξιογράφων διαθεσίμων προς πώληση		2.675,43	-1.498.780,30	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης μετά από φόρους		32.360.064,68	1.800.886,48	42.420.315,23	1.983.788,76
Τα κέρδη χρήσης κατανέμονται σε:					
Ιδιοκτήτες μητρικής		32.418.175,82	3.308.751,20	42.420.315,23	1.983.788,76
Δικαιώματα μειοψηφίας		-60.786,57	-9.084,42	-	-
Κέρδη χρήσης		32.357.389,25	3.299.666,78	42.420.315,23	1.983.788,76
Τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης κατανέμονται σε:					
Ιδιοκτήτες μητρικής		32.420.851,25	1.809.970,90	42.420.315,23	1.983.788,76
Δικαιώματα μειοψηφίας		-60.786,57	-9.084,42	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης μετά από φόρους		32.360.064,68	1.800.886,48	42.420.315,23	1.983.788,76
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή – βασικά & προσαρμοσμένα	30	0,46	0,05	0,60	0,03

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Ενεργητικό					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Πάγια περιουσιακά στοιχεία	12	445.342.066,73	529.795.360,04	445.341.826,64	529.795.016,63
Επενδύσεις σε ακίνητα	13	1.504.443,07	1.545.643,12	1.504.443,07	1.545.643,12
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες	14	-	-	3.683.028,19	3.777.871,47
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	15	-	76.085.927,89	-	66.185.097,17
Λοιπές επενδύσεις	15	77.500.000,00	-	77.500.000,00	-
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		35.712,00	35.520,55	35.712,00	35.520,55
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		524.382.221,80	607.462.451,60	528.065.009,90	601.339.148,94
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	16	6.113.772,18	5.507.057,78	6.113.772,18	5.507.057,78
Απαιτήσεις	17	60.716.446,20	47.185.128,23	60.709.263,01	47.201.610,42
Αξίόγραφα διαθέσιμα προς πώληση		132.546,03	82.545,30	132.546,03	82.545,30
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	17	5.389.004,89	6.413.232,42	5.372.101,00	6.402.792,58
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	47.475.852,31	21.008.991,58	46.943.386,98	20.497.128,64
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	19	5.585.311,13	5.200.000,05	385.311,08	-
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		125.412.932,74	85.396.955,36	119.656.380,28	79.691.134,72
Σύνολο Ενεργητικού		649.795.154,54	692.859.406,96	647.721.390,18	681.030.283,66
Ίδια κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	20	159.583.500,00	159.583.500,00	159.583.500,00	159.583.500,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		26.942.576,38	26.942.576,38	26.942.576,38	26.942.576,38
Αποθεματικά εύλογης αξίας		-	-2.675,43	-	-
Λοιπά αποθεματικά	21	58.401.903,70	58.382.529,35	58.361.495,73	58.361.495,73
Αποτελέσματα εις νέο		65.861.918,85	33.461.405,13	64.151.181,05	21.730.865,82
Ίδια κεφάλαια αποδιόδοι στους μετόχους της μητρικής		310.789.898,93	278.367.335,43	309.038.753,16	266.618.437,93
Δικαιώματα μειοψηφίας		-6.280,17	56.230,00	-	-
Σύνολο Ίδιων κεφαλαίων		310.783.618,76	278.423.565,43	309.038.753,16	266.618.437,93
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	23	-	335.811.729,93	-	335.811.729,93
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών προσωπικού	24	2.415.529,30	2.402.123,32	2.415.529,30	2.402.123,32
Μελλοντικά έξοδα κρατικών επιχορηγήσεων	25	4.609.988,88	4.803.136,03	4.609.988,88	4.803.136,03
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		7.025.518,18	343.016.989,28	7.025.518,18	343.016.989,28
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	23	4.956.992,61	23.894.508,97	4.956.992,61	23.894.508,97
Δάνεια	23	291.311.316,31	18.750.000,00	291.311.316,31	18.750.000,00
Υποχρεώσεις σχετιζόμενες με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	19	150.000,00	-	150.000,00	-
Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	35.567.708,68	28.774.343,28	35.238.809,92	28.750.347,48
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		331.986.017,60	71.418.852,25	331.657.118,84	71.394.856,45
Σύνολο Υποχρεώσεων		339.011.535,78	414.435.841,53	338.682.637,02	414.411.845,73
Σύνολο Ίδιων κεφαλαίων & Υποχρεώσεων		649.795.154,54	692.859.406,96	647.721.390,18	681.030.283,66

5. Κόστος πωληθέντων

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Μισθοί, εργοδοτικές εισφορές και λοιπές παροχές πληρωμάτων	29.402.936,82	30.800.024,37	29.402.936,82	30.800.024,37
Καύσιμα – Λιπαντικά	65.604.868,40	76.835.418,99	65.604.868,40	76.835.418,99
Συντηρήσεις – Επισκευές – Αναλώσιμα υλικά – Αμοιβές & έξοδα τεχνιτών	8.972.182,95	6.469.645,98	8.972.182,95	6.469.645,98
Τρόφιμα – Ποτά – Εμπορεύματα καταστημάτων	12.328.343,03	14.101.749,86	12.328.343,03	14.101.749,86
Λοιπά έξοδα	13.755.795,55	14.402.635,83	13.696.601,39	14.345.033,11
Κόστος ναύλωσης πλοίων	5.375.354,82	2.924.638,86	5.375.354,82	2.924.638,86
Αποσβέσεις	14.587.235,94	16.480.859,21	14.587.235,94	16.480.859,21
Αναλογούσα στη χρήση επιχορήγηση αγοράς πλοίου	-193.147,15	-193.129,14	-193.147,15	-193.129,14
Σύνολο	149.833.570,36	161.821.843,96	149.774.376,20	161.764.241,24

Το σύνολο των μετοχών που διαρείται το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, καθώς και ο μέσος σταθμισμένος αριθμός τους, ανέρχεται σε 70.926.000 κοινές ονομαστικές μετοχές. Κάθε μετοχή έχει δικαίωμα μιας ψήφου. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της Εταιρείας την 31/12/2009 ανερχόταν στο ποσό € 291.505.860,00.

20. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της μητρικής εταιρίας διαρείται σε 70.926.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 2,25.

Οι κάτοχοι κοινών ονομαστικών μετοχών δικαιούνται μερίσματος όταν αυτό αποφασίζεται να διανεμηθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση και έχουν δικαίωμα μιας ψήφου, για κάθε μετοχή που κατέχουν, στις Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων της Εταιρείας.

22. Μερίσματα

Σύμφωνα με την Ελληνική εταιρική νομοθεσία θα πρέπει να διανέμεται στους μετόχους της Εταιρείας ως μείρισμα, το 35% των πραγματοποιημένων κερδών κάθε χρήσης μετά την κράτηση για Τακτικό Αποθεματικό. Μη διανομή μερίσματος μπορεί να εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων που αντιπροσωπεύουν το 70% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Κατά την προηγούμενη χρήση, η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της μητρικής εταιρείας, ενέκρινε προς διανομή μείρισμα από τα κέρδη της χρήσης 2007 ποσού € 3.546.300,00 (0,05 ευρώ ανά μετοχή) και η καταβολή του πραγματοποιήθηκε στις 4/8/2008.

26. Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Προμηθευτές – επιταγές πληρωτέες	23.018.978,05	16.861.339,13	23.014.057,19	16.861.279,13
Υποχρεώσεις από φόρους εισοδήματος	19.243,77	16.945,61	-	-
Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη – Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	2.628.821,01	3.914.816,94	2.625.428,93	3.910.774,36
Μερίσματα πληρωτέα	552.743,27	562.530,55	552.743,27	562.530,55
Πιστωτές διάφοροι	4.664.981,94	4.305.855,60	4.654.831,82	4.296.233,24
Εξόδα χρήσεως δεδουλευμένα	1.748.184,68	420.896,74	1.456.992,75	420.896,74
Προκαταβολές πελατών	300.444,94	645.698,40	300.444,94	645.464,40
Εσοδα επόμενων χρήσεων	2.634.311,02	2.046.260,31	2.634.311,02	2.046.260,31
Υποχρεώσεις προς θυγατρικές εταιρείες	-	-	-	6.908,75
Σύνολα	35.567.708,68	28.774.343,28	35.238.809,92	28.750.347,48

30. Αποτελέσματα ανά μετοχή

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής εταιρείας	32.418.175,82	3.308.751,20	42.420.315,23	1.983.788,76
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών	70.926.000	70.926.000	70.926.000	70.926.000
Βασικά & προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή	0,46	0,05	0,60	0,03

Επισημαίνεται ότι δεν υπάρχει ανειλημμένη υποχρέωση προς έκδοση νέων μετοχών στο μέλλον και συνεπώς, δε συντρέχουν προϋποθέσεις για τον υπολογισμό και την παράθεση άλλου δείκτη κερδών ανά μετοχή.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου

2007



Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

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

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ανατώρα ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

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

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Υποχρεώσεις σε φόρους και ασφαλιστικούς οργανισμούς	2.578	6.127	1.772	5.209
Μερίσματα πληρωτέα	451	274	258	185
Επιχορηγήσεις παγίων (βραχυπρόθεσμο μέρος)	246	232	162	162
Προκαταβολές πελατών	2.223	3.387	2.184	1.873
Πιστωτές διάφοροι	5.111	7.085	4.118	5.792
Δεδουλευμένα έξοδα	1.351	2.928	1.349	2.915
Έσοδα επόμενων χρήσεων	751	1.239	614	1.093
	12.711	21.272	10.457	17.229

19. Κόστος πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων που εμφανίζεται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007 και 2006 αναλύεται ως εξής:

	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
Κόστος μισθοδοσίας κ.λπ. παροχές πληρωμάτων	49.210	49.538	43.723	43.480
Καύσιμα και λιπαντικά	74.592	67.622	66.424	58.583
Αναλώσεις υλικών	16.255	15.390	13.661	12.931
Ασφάλιστρα / έξοδα λιμένων / υδροληψία	14.746	14.069	12.929	11.918
Επισκευές και συντηρήσεις	10.666	12.388	10.001	11.280
Ναυλώσεις πλοίων	10.778	7.541	8.819	2.473
Λοιπά	2.612	6.558	2.346	1.815
Αποσβέσεις	15.200	15.883	13.499	13.979
	194.059	188.989	171.402	156.459

15. Μετοχικό κεφάλαιο / Υπέρ το άρτιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Μητρικής -μετά την αύξηση κεφαλαίου που ολοκληρώθηκε το Μάιο του 2007- ανέρχεται σε € 161.299.191,00 διαιρούμενο σε 157.360.940 κοινές και 3.938.251 προνομιούχες μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,00 η κάθε μία. Η εν λόγω αύξηση καλύφθηκε πλήρως με την έκδοση 101.558.750 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 1,00 η κάθε μία. Οι προνομιούχες μετοχές απολαμβάνουν μόνο τα εκ του νόμου οριζόμενα προνόμια, δηλαδή της προνομιακής απόληψης πρώτου μερίσματος και της προνομιακής συμμετοχής στο προϊόν της εκκαθάρισης. Ο μέσος σταθμισμένος αριθμός των μετοχών για τις χρήσεις 2007 και 2006 είχε ως εξής:

	31.12.2007	31.12.2006
Αριθμός μετοχών Εταιρείας	161.299.191	59.740.441
Μείον: ίδιες μετοχές (σταθμισμένες)	-	(1.504.322)
	161.299.191	58.236.119
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία	123.179.879	58.236.119

Για τη στάθμιση του αριθμού των μετοχών (των ιδίων της χρήσης 2006 και των νέων που προέκυψαν από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της χρήσης 2007) έγινε αναγωγή της διάρκειας του χρόνου κυκλοφορίας των μετοχών αυτών στη συνολική διάρκεια της χρήσης.

Υπέρ το άρτιο: η υπέρ το άρτιο διαφορά που προέκυψε κατά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ανήλθε σε € 5.078 χιλ. και μετά την αφαίρεση των εξόδων της αύξησης διαμορφώθηκε σε € 1.195 χιλ.

17. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους της Μητρικής με το σταθμισμένο αριθμό μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της χρήσης.

	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
Κέρδη μετά από φόρους που αναλογούν στους μετόχους της Μητρικής (€ χιλ.)	12.314	20.187	13.611	20.348
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών	123.179.879	58.236.119	123.179.879	58.236.119
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά (σε €)	0,100	0,347	0,110	0,349

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 1194606/Β/06/07
Έδρα: Λασιθφόρος Κορυμνού, Χανιά

Στοιχεία και πληροφορίες της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2008 έως 31 Δεκεμβρίου 2008

(Στοιχεία είναι εκτός του κ.α. 2100, φέρει 100 για περιπτώσεις που αναφέρονται στους οικονομικούς καταστάσεις, εκτός αν και κατά το Δ.Α.Π.)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοιχεία σε μία μόνο επιμέτρηση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. και του Ομίλου. Στοιχεία ετήσιας ή εξαμηνιαίας, πριν προβεί σε οποιαδήποτε άλλου επιβεβαιώσιμη επαλήθευση ή άλλη αναθεώρηση με την εταιρεία, να αναφέρει ότι διαφέρει διαδοχικά του, όπου υπάρχουν οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου των ομίλων ελέγχου λογιστών.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ				ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ			
ΑΡΧΑΙΑ ΥΠΕΡΒΑΣΗ - ΝΟΜΟΙΧΕΣ: Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Ανεπτυξιακών Εργασιών και Πολιτικής Διερεύνησης και Έρευνας: www.anek.gr				Στόχος Διαχειριστική Συμβολή: Εταιρικές Γαλακτικές, Μικροεπιχειρηματικές, Κοινωνικές, Πολιτικές (Α' Αντιπροέδρου - Προέδρου), Προστασίας Περιβάλλοντος (Β' Αντιπροέδρου), Μπαρμπάκης Κορναράς (Γ' Αντιπροέδρου), Βασιλειανός Ιωάννης (Διευθυντής Συμβολής), Μπαρμπάκης Αλέξανδρος (Ανεξ. Διευθυντής Συμβολής), Αποστολάκης Ελευθέριος (Μ.Α.Σ.), Αργυρίου Γεώργιος (Μ.Α.Σ.), Βασιλειανός Γεώργιος-Ευαγγέλιος (Μ.Α.Σ.), Βασιλειανός Κωνσταντίνος (Μ.Α.Σ.), Γαλακτίδης Ελευθέριος (Μ.Α.Σ.), Γουρβασιώτης Μιχαήλ (Μ.Α.Σ.), Κοιραντζή Σοφία (Μ.Α.Σ.), Μαρωνίτης Μιχαήλ (Μ.Α.Σ.), Μαρωνίτης Μιχαήλ (Μ.Α.Σ.)			
Ναυπηγική: Ανεξάρτητος από το Διαχειριστικό Συμβόλιο (Α.Μ. ΣΟΕΑ 13011), Σαράνης Νεκτάριος (Α.Μ. ΣΟΕΑ 15831)				Τίτλος: Διευθυντής Συμβολής			
Οικονομική: GRANT THORNTON, ΣΟΑ ΑΕ				Τίτλος: Διευθυντής Συμβολής			
Τίτλος: Διευθυντής Συμβολής: Μ. Σπυριδίου (Υπόλοιπο)				Τίτλος: Διευθυντής Συμβολής			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΣΟΔΟΓΟΝΟΥ				ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ			
(Ποσό αναφέρεται σε χιλιάδες ευρώ)				(Ποσό αναφέρεται σε χιλιάδες ευρώ)			
	Εξαμηνιαία στοιχεία	Ετήσια		Εξαμηνιαία στοιχεία	Ετήσια	Εξαμηνιαία στοιχεία	Ετήσια
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
ΕΠΕΙΣΤΡΟΦΕΣ							
Βασισμένη/αποδοτική επίδοσης πάσης φύσεως	411.535	370.350	393.315	356.848			
Επιδοτήσεις σε κλίμακα	1.857	2.249	737	1.192	Κόστος εργασιών	278.936	254.332
Άλλα κερδοσκοπικά στοιχεία	286	591	289	591	Με εφόδια	51.002	60.273
Λοιπά μη εκυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.741	3.183	5.300	4.741	Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	15.130	27.104
Αποδόματα	10.849	12.008	9.819	10.809	Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	(8.630)	11.811
Αποδόματα από κλίμακα	76.806	69.960	78.112	70.432	ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΕΣΟΔΩΝ		
Λοιπά εκυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	25.044	64.549	61.283	61.283	Μισθωθέντα εισοδήματα	(8.868)	12.314
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΙΣΤΡΟΦΩΝ	528.120	522.790	511.362	505.902	Μισθωθέντα εισοδήματα	(744)	(503)
					Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους από μεταβολή / βαρύνει (σε ευρώ)	(0,0305)	0,1000
ΚΑΘΑΡΙΣΤΙΚΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					Προσδοκώμενα κέρδη από μετρητά (σε ευρώ)	-	-
Μισθωτά κεφάλαια	161.299	161.299	161.299	161.299	Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αναπόσβεστων αποβλήτων	26.809	43.017
Λοιπά στοιχεία καθαρίων, θέσης	35.512	49.460	36.872	49.523			
Σύνολο καθαρίων θέσεων μετακίνησης εταιρείας (α)	196.811	210.759	198.171	210.822			
Διακρίσεις μερισμάτων (β)	5.335	5.704	-	-			
Σύνολο καθαρίων θέσεων (γ) = (α) + (β)	202.146	216.463	198.171	210.822			
Μεταρρυθμίσεις, δασμολογικές υποχρεώσεις	218.701	210.403	218.321	209.962			
Προβλεπόμενα & λοιπά μετρητοσύμφορα στοιχεία	6.205	6.554	4.538	4.988			
Βασισμένη/αποδοτική επίδοσης, υποχρεώσεις	50.258	44.235	48.640	43.016			
Λοιπά διαρρυθμισμένα στοιχεία	52.612	45.135	43.685	38.294			
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	325.774	306.327	313.191	286.070			
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ε) = (γ) + (δ)	528.120	522.790	511.362	505.902			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΙΩΝ ΘΕΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ				ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ			
(Ποσό αναφέρεται σε χιλιάδες ευρώ)				(Ποσό αναφέρεται σε χιλιάδες ευρώ)			
	Εξαμηνιαία στοιχεία	Ετήσια		Εξαμηνιαία στοιχεία	Ετήσια	Εξαμηνιαία στοιχεία	Ετήσια
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Σύνολο καθαρίων θέσεων έναρξης χρήσης (01.01.2008 και 01.01.2007, αντίστοιχα)	216.463	111.333	209.832	103.135	Αποδοκίματα προ φόρων	(8.413)	12.284
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης, από από φόρους	(6.530)	11.811	(3.543)	13.611	Αποδοκίματα επενδυτικών πράξεων	12.151	16.159
Αύξηση / (μείωση) μερισμάτων κεφαλαίων	102.754	-	102.754	-	Αποδοκίματα επενδυτικών πράξεων	(372)	(246)
Διαμερίσματα μερισμάτων	(8.176)	(9.780)	(8.065)	(9.678)	Αποδοκίματα (ανάκριση) από πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων	360	(492)
Καθαρά κέρδη/ζημιές καταρτιζόμενα από καθαρίων στην καθαρή θέση	689	345	(83)	10	Μόλυο	(15)	(1)
Σύνολο καθαρίων θέσεων λήξης χρήσης (31.12.2008 και 31.12.2007, αντίστοιχα)	302.346	216.463	198.171	209.832	Προβλεπόμενα κέρδη/ζημιές	1.257	229
					Αποδοκίματα επενδυτικών δραστηριοτήτων	3.649	(830)
					Χρηματικό τίτλο και συναφή (εξοδα πιστωτικού τίτλου)	(17.742)	16.147
					Καταβληθέντα φόρα εισοδήματος	28.351	43.232
					Αποδοκίματα προ φόρων		
					Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων για μεταβλητά λογισμικά κεφαλαίων κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες	1.159	(2.451)
					Μείωση / (αύξηση) αποδοκίμων	(8.064)	6.905
					Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	5.576	(3.823)
					Χρηματικό τίτλο και συναφή (εξοδα καταβλητέα)	(19.118)	(17.844)
					Καταβληθέντα φόρα εισοδήματος	(400)	(810)
					Σύνολο εσόδων / (εξόδων) λειτουργικών δραστηριοτήτων (β)	9.286	24.789
					ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ		
					Αποδοκίματα προ φόρων	(17.534)	(5.548)
					Αποδοκίματα από πωλήσεις, χρηματιστηριακά & λοιπών επενδύσεων	4.976	4.723
					Απόδοση εισοδήματος και άλλων παθητικών στοιχείων	(82.886)	(24.851)
					Επενδύσεις από πωλήσεις παθητικών περιουσιακών στοιχείων	27	32
					Τόκοι καταρτιζόμενων	1.192	1.532
					Μερισμολα καταρτιζόμενα	1.866	2.47
					Σύνολο εσόδων / (εξόδων) επενδυτικών δραστηριοτήτων (β)	(82.269)	(33.685)
					ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ		
					Επενδύσεις από καθαρή μετρητοσύμφορα κεφαλαίων	630	106.796
					Επενδύσεις από κλίμακα / ανακληθέντα δάνεια	(150)	(3.887)
					Επενδύσεις, δασμολογικές	23.900	9.675
					Επενδύσεις, επενδυτικές	(9.643)	(41.412)
					Μερισμολα καταρτιζόμενα	198	208
					Μερισμολα πληρωτέα	(8.106)	(8.955)
					Σύνολο εσόδων / (εξόδων) διαχειριστικών δραστηριοτήτων (γ)	6.879	61.822
					Καθαρά κέρδη/ζημιές (μείωση) στο καθαρό κεφάλαιο & αποδόματα της χρήσης (α) + (β) + (γ)	(48.884)	52.697
					Ταμειακά διαθέσιμα και οσοφάρια έναρξης χρήσης	56.257	3.250
					Ταμειακά διαθέσιμα και οσοφάρια λήξης χρήσης	10.313	56.257

Χανιά, 27 Μαρτίου 2009

Ο Β' ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΣΥΜΒΟΛΩΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ

Ο ΓΡΟΤΙΣΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΣΠΥΡΙΔΩΝ Ι. ΠΡΟΤΟΠΑΛΑΚΗΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ ΒΑΡΔΑΓΓΙΩΝΗΣ

ΣΠΥΡΙΔΩΝ Ι. ΣΤΑΜΟΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ Ε. ΣΠΑΝΟΥΛΑΚΗΣ

Α.Δ.Τ. ΑΑ 49048

Α.Δ.Τ. Π 866972

Α.Δ.Τ. Μ 068870

Α.Μ. ΑΔΗΣ. ΟΕΕ 20399 Α' ΤΙΣΚ

Καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		01.01.08-31.12.08	01.01.07-31.12.07	01.01.08-31.12.08	01.01.07-31.12.07
Κύκλος εργασιών	4	278.936	254.332	252.102	232.310
Κόστος πωληθέντων	5	(227.934)	(194.059)	(199.845)	(171.402)
Μικτά κέρδη		51.002	60.273	52.257	60.908
Άλλα έσοδα	6	5.009	3.216	1.168	988
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	(11.224)	(10.898)	(10.168)	(9.771)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	7	(27.261)	(24.754)	(25.112)	(22.919)
Άλλα έξοδα	6	(2.396)	(733)	(2.138)	(107)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		15.130	27.104	16.007	29.099
Χρηματοοικονομικά έξοδα	8	(19.133)	(17.851)	(18.588)	(17.647)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8	1.239	1.708	1.206	1.671
Αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες	9	(4.145)	852	(2.125)	655
Κέρδη από συγγενείς	11	496	471	-	-
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		(6.413)	12.284	(3.500)	13.778
Φόρος εισοδήματος	20	(217)	(473)	(43)	(167)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους		(6.630)	11.811	(3.543)	13.611
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους Εταιρείας		(5.886)	12.314	-	-
Δικαιώματα Μειοψηφίας		(744)	(503)	-	-
		(6.630)	11.811		
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά (σε €)	23	(0,0365)	0,1000	(0,0220)	0,1105
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)		-	-	-	0,05
Σύνοψη αποτελεσμάτων					
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		26.909	43.017	27.312	43.339
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		15.130	27.104	16.007	29.099
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		(6.413)	12.284	(3.500)	13.778
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους		(6.630)	11.811	(3.543)	13.611

Ισολογισμοί

		Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	Σημ.	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	10	411.535	370.350	393.315	356.848
Επενδύσεις σε ακίνητα	10	1.857	2.249	737	1.192
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10	288	591	288	591
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	11	-	-	5.255	4.625
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	11	1.634	3.098	46	46
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		107	85	89	70
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		415.421	376.373	399.730	363.372
Αποθέματα	12	10.849	12.008	9.819	10.809
Απαιτήσεις από πελάτες	13	76.806	69.860	78.112	70.432
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	13	4.809	6.800	4.108	5.181
Χρηματ/κά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	14	9.862	1.492	9.846	1.476
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15	10.373	56.257	9.747	54.632
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		112.699	146.417	111.632	142.530
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		528.120	522.790	511.362	505.902
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο (161.299.191 μετοχές x € 1,00)	16	161.299	161.299	161.299	161.299
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	16	1.080	1.195	1.080	1.195
Αποθεματικά	17	35.171	33.828	33.894	32.635
Αποτελέσματα εις νέο	18	(739)	14.437	1.898	14.703
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων Εταιρείας		196.811	210.759	198.171	209.832
Δικαιώματα μειοψηφίας		5.535	5.704	-	-
Σύνολο καθαρής θέσης		202.346	216.463	198.171	209.832
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	19	218.701	210.403	216.331	209.862
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	20	972	1.380	309	539
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών προσωπικού	21	3.455	3.247	3.227	3.045
Λοιπές προβλέψεις	21	909	885	538	523
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	10	869	1.042	462	881
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		224.906	216.957	220.867	214.850
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	19	50.256	44.235	48.640	43.016
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	22	35.363	32.424	30.737	27.747
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	22	15.249	12.711	12.947	10.457
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		100.868	89.370	92.324	81.220
Σύνολο υποχρεώσεων		325.774	306.327	313.191	296.070
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		528.120	522.790	511.362	505.902

5. Κόστος πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων που εμφανίζεται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2008 και 2007 αναλύεται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	01.01.08- 31.12.08	01.01.07- 31.12.07	01.01.08- 31.12.08	01.01.07- 31.12.07
Κόστος μισθοδοσίας κ.λπ. παροχές πληρωμάτων	51.502	49.210	46.310	43.723
Καύσιμα, λιπαντικά και αναλώσεις υλικών	115.920	90.847	101.320	80.085
Ασφάλιστρα / έξοδα λιμένων / υδροληψία	15.117	14.746	13.122	12.929
Επισκευές, συντηρήσεις και λοιπά λειτουργικά έξοδα πλοίων	34.083	24.056	28.339	21.166
Αποσβέσεις	11.312	15.200	10.754	13.499
	227.934	194.059	199.845	171.402

16. Μετοχικό κεφάλαιο / Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Μητρικής -μετά και την τελευταία αύξηση κεφαλαίου που ολοκληρώθηκε στη χρήση 2007- ανέρχεται σε € 161.299.191,00 διαιρούμενο σε 157.360.940 κοινές και 3.938.251 προνομιούχες μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,00 η κάθε μία. Οι προνομιούχες μετοχές απολαμβάνουν μόνο τα εκ του νόμου οριζόμενα προνόμια, δηλαδή της προνομιακής απόληψης πρώτου μερίσματος και της προνομιακής συμμετοχής στο προϊόν της εικαθάρισης. Ο μέσος σταθμισμένος αριθμός των μετοχών για τις χρήσεις 2008 και 2007 είχε ως εξής:

	31.12.2008	31.12.2007
Αριθμός μετοχών Εταιρείας	161.299.191	161.299.191
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία	161.299.191	123.179.879

Για τη στάθμιση του αριθμού των μετοχών που προέκυψαν από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου στη χρήση 2007 έγινε αναγωγή της διάρκειας του χρόνου κυκλοφορίας των μετοχών αυτών στη συνολική διάρκεια της χρήσης.

Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Η υπέρ το άρτιο διαφορά που προέκυψε κατά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας στη χρήση 2007 ανήλθε σε € 5.078 χιλ. και μετά την αφαίρεση των εξόδων της αύξησης διαμορφώθηκε σε € 1.080 χιλ. Ποσό € 115 χιλ. που αφορούσε στα έξοδα της αύξησης κεφαλαίου καταχωρήθηκε κατά τη διάρκεια της χρήσης 2008.

23. Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους της Μητρικής με το σταθμισμένο αριθμό μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της χρήσης:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	01.01.08- 31.12.08	01.01.07- 31.12.07	01.01.08- 31.12.08	01.01.07- 31.12.07
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους που αναλογούν στους μετόχους της Μητρικής	(5.886)	12.314	(3.543)	13.611
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών	161.299.191	123.179.879	161.299.191	123.179.879
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά (σε €)	(0,0365)	0,1000	(0,0220)	0,1105

24. Μερίσματα

Σύμφωνα με τις διατάξεις της ελληνικής εμπορικής νομοθεσίας, οι εταιρείες είναι υποχρεωμένες να διανέμουν κάθε έτος πρώτο μέρισμα που να αντιστοιχεί τουλάχιστον στο 35% των κερδών μετά φόρων και μετά το σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού. Η τακτική Γενική Συνέλευση της 18^{ης} Μαΐου 2008 αποφάσισε τη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2007 συνολικού ποσού € 8.065 χιλ. (€ 0,05 ανά μετοχή) το οποίο καταβλήθηκε μέσα στον Ιούλιο του 2008.

Για τη χρήση 2008 το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προτείνει τη διανομή μερίσματος.

ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ

Ετήσια Οικονομική Έκθεση

για τη χρήση

από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009



βάσει του άρθρου 4 του Ν.3556/2007

Καταστάσεις συνολικών εσόδων

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		01.01.09-31.12.09	01.01.08-31.12.08	01.01.09-31.12.09	01.01.08-31.12.08
Κύκλος εργασιών	4	274.572	282.356	254.321	252.102
Κόστος πωληθέντων	5	(225.050)	(227.934)	(207.221)	(199.845)
Μικτά κέρδη		49.522	54.422	47.100	52.257
Άλλα έσοδα	7	1.400	1.589	1.321	1.168
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6	(11.783)	(11.224)	(10.782)	(10.168)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	6	(26.490)	(27.261)	(24.923)	(25.112)
Άλλα έξοδα	7	(1.854)	(2.396)	(1.312)	(2.138)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		10.795	15.130	11.404	16.007
Χρηματοοικονομικά έξοδα	8	(14.364)	(19.133)	(14.035)	(18.588)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8	130	1.239	113	1.206
Αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες	9	(1.917)	(4.145)	(1.133)	(2.125)
Κέρδη από συνενσεις	11	391	496	-	-
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		(4.965)	(6.413)	(3.651)	(3.500)
Φόρος εισοδήματος	20	(338)	(217)	(167)	(43)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους		(5.303)	(6.630)	(3.818)	(3.543)
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους Εταιρείας		(5.788)	(5.886)	-	-
Δικαιώματα Μειοψηφίας		485	(744)	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		-	255	-	(53)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		(5.303)	(6.375)	(3.818)	(3.596)
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους Εταιρείας		(5.788)	(5.785)	-	-
Δικαιώματα Μειοψηφίας		485	(590)	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά (σε €)	23	(0,0359)	(0,0365)	(0,0237)	(0,0220)
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)		-	-	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά (σε €)	23	(0,0359)	(0,0365)	(0,0237)	(0,0220)
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)		-	-	-	-
Σύνοψη αποτελεσμάτων					
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)		24.249	26.909	24.121	27.312
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		10.795	15.130	11.404	16.007
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		(4.965)	(6.413)	(3.651)	(3.500)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους		(5.303)	(6.630)	(3.818)	(3.543)

Καταστάσεις οικονομικής θέσης

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	10	400.501	411.535	382.804	393.315
Επενδύσεις σε ακίνητα	10	1.852	1.857	731	737
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10	163	288	130	288
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	11	-	-	5.224	5.255
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	11	1.241	1.634	46	46
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	11	35.858	107	35.842	89
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		439.615	415.421	424.777	399.730
Αποθέματα	12	10.801	10.849	9.955	9.819
Απαιτήσεις από πελάτες	13	73.814	76.806	69.384	78.112
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	13	6.681	4.809	6.633	4.108
Χρηματ/κά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	14	1.279	9.862	1.255	9.846
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15	5.798	10.373	4.619	9.747
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		98.373	112.699	91.846	111.632
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		537.988	528.120	516.623	511.362
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο (161.299.191 μετοχές x € 1,00)	16	161.299	161.299	161.299	161.299
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	16	1.080	1.080	1.080	1.080
Αποθεματικά	17	35.414	35.171	33.894	33.894
Αποτελέσματα εις νέο	18	(917)	(739)	(1.920)	1.898
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων μητρικής		196.876	196.811	194.353	198.171
Δικαιώματα μειοψηφίας		5.993	5.535	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		202.869	202.346	194.353	198.171
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	19	200.785	218.701	198.614	216.331
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	20	987	972	309	309
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών προσωπικού	21	3.352	3.455	3.101	3.227
Λοιπές προβλέψεις	21	496	909	145	538
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	10	752	869	433	462
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		206.372	224.906	202.602	220.867
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	19	75.904	50.256	72.153	48.640
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	22	38.881	35.363	35.204	30.737
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	22	13.962	15.249	12.311	12.947
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		128.747	100.868	119.668	92.324
Σύνολο υποχρεώσεων		335.119	325.774	322.270	313.191
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		537.988	528.120	516.623	511.362

5. Κόστος πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων που εμφανίζεται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2009 και 2008 αναλύεται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	01.01.09- 31.12.09	01.01.08- 31.12.08	01.01.09- 31.12.09	01.01.08- 31.12.08
Κόστος μισθοδοσίας κ.λπ. παροχές πληρωμάτων	57.414	51.502	54.663	46.310
Καύσιμα, λιπαντικά και αναλώσεις υλικών	98.509	115.920	91.148	101.320
Ασφάλιστρα / έξοδα λιμένων / υδροληψία	16.786	15.117	15.560	13.122
Επισκευές, συντηρήσεις και λοιπά λειτουργικά έξοδα πλοίων	39.098	34.083	33.371	28.339
Αποσβέσεις	13.243	11.312	12.479	10.754
	225.050	227.934	207.221	199.845

16. Μετοχικό κεφάλαιο / Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

• Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Μητρικής -μετά και την τελευταία αύξηση κεφαλαίου που ολοκληρώθηκε στη χρήση 2007- ανέρχεται σε € 161.299.191,00 διαιρούμενο σε 157.360.940 κοινές και

3.938.251 προνομιούχες μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,00 η κάθε μία. Οι προνομιούχες μετοχές απολαμβάνουν μόνο τα εκ του νόμου οριζόμενα προνόμια, δηλαδή της προνομιακής απόληψης πρώτου μερίσματος και της προνομιακής συμμετοχής στο προϊόν της εκκαθάρισης. Ο μέσος σταθμισμένος αριθμός των μετοχών σε κυκλοφορία για τις χρήσεις 2009 και 2008 ανήλθε σε 161.299.191 τεμάχια.

• Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Η υπέρ το άρτιο διαφορά που προέκυψε κατά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας στη χρήση 2007 ανήλθε σε € 5.078 χιλ. και μετά την αφαίρεση των εξόδων της αύξησης διαμορφώθηκε σε € 1.080 χιλ.

17. Αποθεματικά

Τα αποθεματικά κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2009 και 2008 αναλύονται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Τακτικό αποθεματικό	14.238	14.220	14.153	14.153
Αποθεματικά καταστατικού	12.642	12.417	12.417	12.417
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	2.183	2.183	970	970
Λοιπά αποθεματικά	6.351	6.351	6.354	6.354
	35.414	35.171	33.894	33.894

23. Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους της Μητρικής με το σταθμισμένο αριθμό μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της χρήσης:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	01.01.09- 31.12.09	01.01.08- 31.12.08	01.01.09- 31.12.09	01.01.08- 31.12.08
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους που αναλογούν στους μετόχους της Μητρικής	(5.788)	(5.886)	(3.818)	(3.543)
<i>Σταθμισμένος αριθμός μετοχών</i>	<i>161.299.191</i>	<i>161.299.191</i>	<i>161.299.191</i>	<i>161.299.191</i>
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά (σε €)	(0,0359)	(0,0365)	(0,0237)	(0,0220)

24. Μερίσματα

Σύμφωνα με τις διατάξεις της ελληνικής εμπορικής νομοθεσίας, οι εταιρείες είναι υποχρεωμένες να διανέμουν κάθε έτος πρώτο μέρισμα που να αντιστοιχεί τουλάχιστον στο 35% των κερδών μετά φόρων και μετά το σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού. Για τη χρήση του 2008 δεν διανεμήθηκε μέρισμα δεδομένων των αρνητικών αποτελεσμάτων της Εταιρείας. Επίσης, για τον ίδιο λόγο, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν θα προτείνει τη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2009.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Δημητρίου Χ. Γκίκα, Η Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα 1997
- Νικήτα Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα-Πειραιάς 1997
- Δημητρίου Λ. Παπαδόπουλου, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Επιχείρησης-Τόμος Β΄, Εκδοτικός Οίκος Αφών Κυριακίδη, Θεσσαλονίκη 1985
- Πρόδρομος Γ. Ευθύμογλου – Ιωάννης Τ. Λαζαρίδης, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων-Τεύχος Α΄, Πειραιάς 2000
- Πρόδρομος Γ. Ευθύμογλου, Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοικήσεως – Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων-Τεύχος Α΄, Πειραιάς 1999
- Πρόδρομος Γ. Ευθύμογλου, Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοικήσεως- Ανάλυση Επενδύσεων Γ΄ Έκδοση, Πειραιάς 1996
- Δ.Καραχοντζίτης -Κ.Σαρλής, Ξενοδοχειακή Λογιστική, Εκδόσεις INTERBOOKS, Αθήνα 1989
- Κ.Κάντζος, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις INTERBOOKS, Αθήνα 1994
- Α.Αδαμίδης, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις University Studio Press, Θεσσαλονίκη 1998
- Α.Σιαφάκα, Αναλύσεις Ισολογισμών, Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα 1976

ΆΛΛΕΣ ΠΗΓΕΣ:

- Σημειώσεις κ^ο Δ. Τριάρχη για το μάθημα «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων»
- www.sitemaker.gr
- www.keta-kriti.gr
- <http://nefeli.lib.teicrete.gr>
- Οικονομικοιδημοσιωματακαιλογιστικασημειωματατουeneritikoumiasepicheirisis(KETA)_F4941.doc
- <http://www.asxetos.gr>
- <http://www.moec.gov.cy>
- <http://www.specisoft.gr/>
- <http://www.hrima.gr>
- <http://openarchives.gr> ή <http://digilib.lib.unipi.gr/dspace/handle/unipi/493>
- www.gus.gr