



**ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΜΕΣΟΓΕΙΑΚΟ
ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
ΣΧΟΛΗ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**

Τμήμα Λογιστικής και Ελεγκτικής

**ΔΙΔΡΥΜΑΤΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
«ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ»**

**Η Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Καταστάσεων των Ταμειακών
Ροών του Κλάδου της Επιβατικής Ακτοπλοΐας στο χρονικό περιθώριο
2010-2020. Μελέτη πέντε ναυτιλιακών εταιρειών**

Διπλωματική Εργασία

που υποβλήθηκε στο Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής του ΕΛΜΕΠΑ

ως μέρος των απαιτήσεων για την απόκτηση

Μεταπτυχιακού Διπλώματος Ειδίκευσης στη Λογιστική και Ελεγκτική

από την

ΕΛΕΝΗ ΤΖΑΓΚΑΡΑΚΗ

Ηράκλειο

Φεβρουάριος 2022

ΔΗΛΩΣΗ ΑΥΘΕΝΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Η μεταπτυχιακός φοιτήτρια ΕΛΕΝΗ ΤΖΑΓΚΑΡΑΚΗ που εκπόνησε την παρούσα διπλωματική εργασία φέρει ολόκληρη την ευθύνη προσδιορισμού της δίκαιης χρήσης του υλικού, η οποία ορίζεται στη βάση των εξής παραγόντων: του σκοπού και χαρακτήρα της χρήσης (μη-εμπορικός, μη-κερδοσκοπικός, αλλά εκπαιδευτικός-ερευνητικός), της φύσης του υλικού που χρησιμοποιεί (τμήμα του κειμένου, πίνακες, σχήματα, εικόνες κ.λπ.), του ποσοστού και της σημαντικότητας του τμήματος που χρησιμοποιεί σε σχέση με το όλο κείμενο υπό copyright, και των πιθανών συνεπειών της χρήσης αυτής στην αγορά ή την γενικότερη αξία του υπό copyright κειμένου.

Η μεταπτυχιακός φοιτήτρια

ΕΛΕΝΗ ΤΖΑΓΚΑΡΑΚΗ

« Η παρούσα διπλωματική εργασία εγκρίθηκε ομόφωνα από την τριμελή εξεταστική επιτροπή η οποία ορίστηκε από την Σ.Ε. του ΔΠΜΣ Λογιστική και Ελεγκτική, σύμφωνα με το νόμο και τον εγκεκριμένο Κανονισμό Διπλωματικών Εργασιών του ΔΠΜΣ «Λογιστική και Ελεγκτική». Τα μέλη της Επιτροπής ήταν:

- ΒΟΡΤΕΛΙΝΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ (Επιβλέπων)
- Ε.ΤΑΜΠΟΥΡΑΤΖΗ (Μέλος)
- Π.ΤΑΧΥΝΑΚΗΣ (Μέλος)

Η έγκριση της διπλωματικής εργασίας από την Σ.Ε. δεν υποδηλώνει αποδοχή των απόψεων του συγγραφέα.»

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Η διαφορετικότητα του θέματος της συγκεκριμένης διπλωματικής εργασίας έγκειται στο ότι θα διενεργηθεί ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης του κλάδου της επιβατικής ακτοπλοΐας στην Ελλάδα καθώς και πέντε σημαντικών ναυτιλιακών εταιριών του κλάδου, χρησιμοποιώντας στοιχεία της Κατάσταση των Ταμειακών Ροών τη δεκαετία 2010-2020.

Επίσης, θα χρησιμοποιηθεί το πτωχευτικό μοντέλο z-score λόγω της δυσμενούς οικονομικής κατάστασης που βρέθηκε η Ελλάδα το συγκεκριμένο χρονικό διάστημα.

Πρίν ξεκινήσει η ανάλυση του θέματος, θα ήθελα σε αυτό το σημείο να ευχαριστήσω καταρχήν τον καθηγητή μου και καθοδηγητή μου κύριο Βορτελίνο Δημήτριο για την ευγένειά του, την άμεση επικοινωνία που είχαμε και τις συμβουλές που μου παρείχε καθόλη τη διάρκεια της συγγραφής της εργασίας. Επίσης, ευχαριστώ τους κυρίους Ε.Ταμπουρατζή και Π.Ταχυνάκη, μέλη της τριμελούς Επιτροπής του Μεταπτυχιακού προγράμματος, οι οποίοι έδωσαν την ευκαιρία να παρουσιάσω τη διπλωματική μου. Δεν θα μπορούσα όμως να μην ευχαριστήσω και τους υπόλοιπους καθηγητές μου, έναν έναν ξεχωριστά για τις γνώσεις που μου προσέφεραν ώστε να γίνω ένα πιο ολοκληρωμένο άτομο άξιο ανταγωνισμού στον κλάδο των οικονομικών.

Στις τελευταίες σειρές του προλόγου μου, άφησα τους δύο πιο σημαντικούς ανθρώπους της ζωής μου, τη μητέρα μου και τον πατέρα μου, οι οποίοι με παρότρυναν να παρακολουθήσω το συγκεκριμένο μεταπτυχιακό πρόγραμμα, και όλη αυτή την περίοδο με φρόντιζαν και με εμπύχωναν να ολοκληρώσω το έργο μου.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	Σελίδα
Δήλωση Αυθεντικότητας	
Δήλωση τριμελούς επιτροπής	
Πρόλογος	
Περίληψη	11
Abstract	12
Εισαγωγή	13
Κεφάλαιο 1 Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΗΣ ΑΚΤΟΠΛΟΪΑΣ	13
1.1 Η Συμβολή της Ναυτιλίας στην Ελληνική Οικονομία	13
1.2 Ο Κλάδος της Ακτοπλοΐας τη δεκαετία 2010-2020	14
1.2.1 Ο Κλάδος κατά τη διάρκεια της πανδημίας	
1.3. Η Θέση του Κλάδου σε Παγκόσμιο Οικονομικό Επίπεδο	
Κεφάλαιο 2 ΟΙ ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	22
2.1 Ιστορική Αναδρομή των πέντε βασικών Ακτοπλοϊκών Εταιριών	22
2.1.1 Οι Μινωικές Γραμμές	
2.1.2 Η Α.Ν.Ε.Κ. LINES	
2.1.3 Η BLUE STAR FERRIES	
2.1.4 Η SUPER FAST FERRIES	
2.1.5 Η HELLENIC SEAWAYS	
2.2 Το Μερίδιο Αγοράς τους στον Κλάδο	26
2.2.1. Οικονομικά στοιχεία διαχειριστικής χρήσης 2010	
2.2.2 Οικονομική χρήση 2011	
2.2.3 Οικονομική Χρήση 2012	
2.2.4 Οικονομικές Χρήσεις 2013-2020	
2.3 Τα Οικονομικά Στοιχεία της κάθε εταιρείας τα έτη 2010-2020	39
2.3.1 ANEK LINES	
2.3.2 MINOAN LINES	
2.3.3 BLUE STAR FERRIES	
2.3.4 SUPER FAST FERRIES	
2.3.5 HELLENIC SEAWAYS S.A.	
Κεφάλαιο 3	
Η ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	49
3.1 Εισαγωγή	49
3.2. Ανάλυση Πηγών και Χρήσεων Ταμειακών Ροών	49
3.2.1 Ανάλυση Πηγών Και Χρήσεων Των Ταμειακών Ροών Της « MINOAN LINES»	

3.2.2 Ανάλυση Πηγών και Χρήσεων των Ταμειακών Ροών της « ANEK LINES»	
3.2.3 Ανάλυση Πηγών και Χρήσεων των Ταμειακών Ροών της «BLUE STAR FERRIES»	
3.2.4 Ανάλυση Πηγών και Χρήσεων των Ταμειακών Ροών της «SUPER FAST FERRIES»	
3.2.5 Ανάλυση Πηγών και Χρήσεων των Ταμειακών Ροών της «HELLENIC SEAWAYS»	
3.3 Συγκριτική Ανάλυση Κατάστασης Κοινού Μεγέθους	61
3.3.1 Συγκριτική Ανάλυση Κατάστασης Κοινού Μεγέθους «ANEK LINES»	
3.3.2 Συγκριτική Ανάλυση Κατάστασης Κοινού Μεγέθους «MINOAN LINES»	
3.3.3 Συγκριτική Ανάλυση Κατάστασης Κοινού Μεγέθους «BLUE STAR FERRIES»	
3.3.4 Συγκριτική Ανάλυση Κατάστασης Κοινού Μεγέθους «SUPER FAST FERRIES»	
3.3.5 Συγκριτική Ανάλυση Κατάστασης Κοινού Μεγέθους «HELLENIC SEAWAYS»	
Κεφάλαιο 4: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ	72
4.1 Εισαγωγή	72
4.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	73
4.3 Αριθμοδείκτες Φερεγγυότητας	77
4.3.1 Αριθμοδείκτης εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	
4.3.2 Αριθμοδείκτης ικανότητας εξόφλησης δανειακών κεφαλαίων	
4.3.3 Δείκτης Κάλυψης Τόκων	
4.4 Δείκτες Αποδοτικότητας και Κερδοφορίας	85
4.4.1 Δείκτης Ποιότητας Πωλήσεων	
4.4.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	
Κεφάλαιο 5: ΚΛΑΔΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ	
ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΛΑΔΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ	91
5.1 Εισαγωγή	91
5.2 Ρευστότητα	93
5.3 Φερεγγυότητα	95
5.3.1 Δείκτης Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	
5.3.2 Δείκτης Ικανότητας Εξόφλησης Δανειακών Κεφαλαίων	
5.3.3 Δείκτης Κάλυψης Τόκων	
5.4 Δείκτες Αποδοτικότητας και Κερδοφορίας	100
5.4.1 Δείκτης ποιότητας πωλήσεων	
5.4.2 Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	
Κεφάλαιο 6: ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΗΣ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑ ΜΕ ΤΟ ΠΤΩΧΕΥΤΙΚΟ ΜΟΝΤΕΛΟ ALTMAN Z-SCORE	103
Συμπεράσματα- Επίλογος	106
Βιβλιογραφία	107
Παράρτημα	109

Πίνακες

- Πίνακας 2.1: Μερίδιο Αγοράς Πλοίων 2011
- Πίνακας 3.1 Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους ANEK LINES
- Πίνακας 3.2: Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους MINOAN LINES
- Πίνακας 3.3: Κατάσταση Κοινού Μεγέθους BLUE STAR FERRIES
- Πίνακας 3.4: Κατάσταση Κοινού Μεγέθους SUPER FAST FERRIES
- Πίνακας 3.5 : Κατάσταση Κοινού Μεγέθους HELLENIC SEAWAYS
- Πίνακας 4.1 Δείκτης Κάλυψης Τρεχουσών Υποχρεώσεων ANEK
- Πίνακας 4.2 Δείκτης κάλυψης τρεχουσών υποχρεώσεων MINOAN
- Πίνακας 4.3 Δείκτης Κάλυψης Τρεχουσών Υποχρεώσεων BLUE STAR FERRIES
- Πίνακας 4.4 Δείκτης Κάλυψης Τρεχουσών Υποχρεώσεων SUPER FAST
- Πίνακας 4.5 Δείκτης Κάλυψης Τρεχουσών Υποχρεώσεων Hellenic Seaways
- Πίνακας 4.6 Δείκτης Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων ANEK
- Πίνακας 4.7 Δείκτης Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων MINOAN
- Πίνακας 4.8 Δείκτης Κάλυψης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων BLUE STAR
- Πίνακας 4.9 Δείκτης Κάλυψης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων SUPER FAST
- Πίνακας 4.10 Δείκτης Κάλυψης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων HELLENIC SEAWAYS
- Πίνακας 4.11 Δείκτης Ικανότητας Εξόφλησης Υποχρεώσεων ANEK
- Πίνακας 4.12 Δείκτης Ικανότητας Εξόφλησης Υποχρεώσεων MINOAN
- Πίνακας 4.13 Δείκτης Ικανότητας Εξόφλησης Υποχρεώσεων BLUE STAR
- Πίνακας 4.14 Δείκτης Ικανότητας Εξόφλησης Υποχρεώσεων SUPER FAST
- Πίνακας 4.15 Δείκτης Ικανότητας Εξόφλησης Υποχρεώσεων Hellenic Seaways
- Πίνακας 4.16 Δείκτης Κάλυψης Τόκων ANEK
- Πίνακας 4.17 Δείκτης Κάλυψης Τόκων MINOAN
- Πίνακας 4.18 Δείκτης Κάλυψης Τόκων BLUE STAR
- Πίνακας 4.19 Δείκτης Κάλυψης Τόκων SUPER FAST
- Πίνακας 4.20 Δείκτης Ποιότητας Πωλήσεων ANEK
- Πίνακας 4.21 Δείκτης Ποιότητας Πωλήσεων MINOAN
- Πίνακας 4.22 Δείκτης Ποιότητας Πωλήσεων BLUE STAR
- Πίνακας 4.23 Δείκτης Ποιότητας Πωλήσεων SUPER FAST FERRIES
- Πίνακας 4.24 Δείκτης Ποιότητας Πωλήσεων HELLENIC SEAWAYS
- Πίνακας 4.25 Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού ANEK
- Πίνακας 4.26 Δείκτης Αποδοτικότητας MINOAN
- Πίνακας 4.27 Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού BLUE STAR
- Πίνακας 4.28 Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού SUPER FAST
- Πίνακας 4.29 Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού Hellenic Seaways
- Πίνακας 5.1 Δείκτης Κάλυψης Τρεχουσών Υποχρεώσεων
- Πίνακας 5.2 Δείκτης Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
- Πίνακας 5.3 Δείκτης Ικανότητας Εξόφλησης Δανειακών Κεφαλαίων
- Πίνακας 5.4 Δείκτης Κάλυψης Τόκων
- Πίνακας 5.5 Δείκτης Ποιότητας Πωλήσεων

Πίνακας 5.6 Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού
Πίνακας 6.1 Πτωχευτικό Μοντέλο Altman Z-Score

Διαγράμματα:

Διάγραμμα 2.1 : Μερίδιο Αγοράς επιβατών 2010

Διάγραμμα 2.2: Μερίδια αγοράς αυτοκινήτων 2010

Διάγραμμα 2.3: Μερίδια αγοράς επιβατών Αδριατικής 2010

Διάγραμμα 2.4: Μερίδια Αγοράς Αυτοκινήτων Αδριατικής 2010

Διάγραμμα 2.5 : Μερίδιο Προσφοράς Πλοίων

Διάγραμμα 2.6: Μερίδιο Αγοράς επιβατών 2011

Διάγραμμα 2.7: Μερίδια αγοράς αυτοκινήτων 2011

Διάγραμμα 2.8: Μερίδια Αγοράς Αδριατικής 2011

Διάγραμμα 2.9: Μερίδιο αγοράς αυτοκινήτων Αδριατικής 2011

Διάγραμμα 2.10: Μερίδιο αγοράς στην Ελλάδα

Διάγραμμα 2.11: Μερίδιο αυτοκινήτων Ελλάδας 2012

Διάγραμμα 2.12: Μερίδια αγοράς Αδριατικής

Διάγραμμα 2.13: Μερίδια αυτοκινήτων Αδριατικής

Διάγραμμα 4.1 :Δείκτης Κάλυψης Τρεχουσών Υποχρεώσεων

Διάγραμμα 4.2: Δείκτης Ποιότητας Πωλήσεων

Διάγραμμα 5.1: Δείκτης Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Διάγραμμα 5.2: Δείκτης Ικανότητας Εξόφλησης Δανειακών Κεφαλαίων

Διάγραμμα 5.3 Δείκτης Κάλυψης Τόκων

Διάγραμμα 5.4 Δείκτης Ποιότητας Πωλήσεων

Στους γονείς μου.....

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Ο σκοπός της παρούσας διπλωματικής εργασίας δεν είναι να αναλυθεί για ακόμη μία φορά ένας κλάδος της ελληνικής οικονομίας με τη βοήθεια των κλασικών αριθμοδεικτών. Δηλαδή, να χρησιμοποιηθούν στοιχεία του Ισολογισμού και της Κατάσταση των Αποτελεσμάτων Χρήσης. Αλλά να αναλυθούν βασικές οικονομικές έννοιες όπως ρευστότητα και αποδοτικότητα μέσα από τους δείκτες των Ταμειακών Ροών.

Συγκεκριμένα, θα εξεταστεί ο κλάδος της επιβατικής ακτοπλοΐας τη δεκαετία 2010-2020 γενικά αλλά και των πέντε βασικών ακτοπλοϊκών εταιριών:

- ANEK LINES
- MINOAN LINES
- BLUE STAR FERRIES
- SUPER FAST FERRIES HELLENIC SEAWAYS.

Τα στοιχεία όλα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης έχουν συλλεχθεί από τις ετήσιες καταστάσεις των Ταμειακών Ροών της κάθε εταιρίας. Ένα βασικό μέρος της εργασίας ασχολείται με τη διαχρονική εξέλιξη της Κατάστασης των Ταμειακών Ροών της κάθε εταιρίας ξεχωριστά. Ενώ θα αναπτυχθεί ένα βασικό πτωχευτικό μοντέλο z-score. Σημαντική εξέταση ειδικά τη πιο δύσκολη οικονομική περίοδο του κλάδου. Βασικό συμπέρασμα της παραπάνω ανάλυσης είναι ότι η Κατάσταση των Ταμειακών Ροών εξάγει συγκεκριμένα και ακριβή συμπεράσματα σχετικά με τη διαχείριση και εκμετάλλευση των χρηματικών διαθεσίμων της κάθε εταιρίας.

Η δεκαετία που πέρασε ήταν μία δύσκολη εποχή όχι μόνο για τον κλάδο αλλά και για τη παγκόσμια και εγχωρία οικονομία, γενικότερα, η οικονομική κρίση, καθώς και η πανδημία των τελευταίων ετών εμπόδισαν την πρόοδο και ανάπτυξη του κλάδου.

Ο κλάδος της ναυτιλίας μπορεί στο μέλλον να επανέλθει στα θετικά επίπεδα που βρισκόταν τόσα χρόνια αν μειώσει το κόστος των καυσίμων της, το οποίο είναι υψηλό και θα μειώσει ταυτόχρονα και το μεικτό κέρδος του κλάδου και των επιχειρήσεων. Αλλά θα πρέπει επίσης να πραγματοποιήσει βασικές αλλαγές και στα πλοία της που θα βοηθήσουν στην προστασία του περιβάλλοντος και της θάλασσας.

Λέξεις – κλειδιά: ναυτιλία, ρευστότητα, αποδοτικότητα, ταμειακές ροές, δείκτες.

Abstract

The purpose of this thesis is not to analyze once again a branch of the Greek economy with the help of classical ratios. That is, to use data from the Balance Sheet and the Statement of Profit and Loss. But to analyze basic financial concepts such as liquidity and efficiency through Cash Flow ratios.

pecifically, the passenger shipping industry in the decade 2010-2020 will be examined in general, but also of the five main shipping companies:

- ANEK LINES
- MINOAN LINES
- BLUE STAR FERRIES
- SUPER FAST FERRIES HELLENIC SEAWAYS.

All the elements of the financial analysis have been collected from the annual cash flow statements of each company. A key part of the work deals with the evolution of the Cash Flow Statement of each individual company over time. While a basic bankruptcy z-score model will be developed. Important consideration especially in the industry's toughest economic period.

The main conclusion of the above analysis is that the Statement of Cash Flows draws specific and accurate conclusions regarding the management and exploitation of the cash reserves of each company.

The past decade was a difficult time not only for the sector but also for the global and domestic economy, in general, the financial crisis, as well as the pandemic of the last years prevented the progress and development of the sector.

The shipping industry can in the future return to the positive levels it has been in for so many years if it reduces its fuel costs, which are high and will simultaneously reduce the gross profit of the industry and companies. But it will also need to make key changes to its ships that will help protect the environment and the sea.

Keywords: shipping, liquidity, efficiency, cash flow, ratios.

Κεφάλαιο 1 Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΗΣ ΑΚΤΟΠΛΟΪΑΣ

Εισαγωγή

Στο πρώτο κεφάλαιο της παρούσας διπλωματικής εργασίας θα αναλυθεί η συμβολή της ναυτιλίας στην οικονομία της Ελλάδας, τα τελευταία 30 χρόνια, όπου η οικονομία της χώρας ήρθε αντιμέτωπη με διαφορετικούς οικονομικούς κύκλους. Θα εξεταστεί ο κλάδος της ακτοπλοΐας και η οικονομική του πορεία τα έτη 2010-2020, ενώ τέλος, θα σχολιαστεί η θέση της ελληνικής ναυτιλίας σε παγκόσμιο οικονομικό επίπεδο.

1.1 Η ΣΥΜΒΟΛΗ ΤΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Η ναυτιλία αποτελεί την κινητήρια δύναμη της ελληνικής οικονομίας, εδώ και πάρα πολλά χρόνια λόγω της γεωγραφικής της θέσης ανάμεσα στις τρεις ηπείρους: Ευρώπη, Αφρική, Ασία αλλά και των πολλών νησιών της. Επίσης, ρόλο παίζει και το εξειδικευμένο προσωπικό που ασχολείται με τα ναυτιλιακά το οποίο γνωρίζει ακριβώς πώς να διαχειριστεί το λειτουργικό κόστος ή διαφορά έκτακτα οικονομικά γεγονότα που προκύπτουν. Ενώ, εφαρμόζει επενδυτικές στρατηγικές, οι οποίες έχουν στόχο την συσσώρευση των κερδών των πωλήσεων που χρησιμοποιούνται, είτε για να επεκταθεί η ελληνική ναυτιλία σε νέες αγορές, είτε για να καλυφθούν οι ζημιές όταν η ελληνική οικονομία βρίσκεται σε ύφεση ή παρακμή (Θεοτοκάς, 2011).

Για παράδειγμα, το 2015 η ελληνική ναυτιλία αντιμετώπισε με επιτυχία τον περιορισμό της κίνησης κεφαλαίων και κατά συνέπεια και τη μείωση των εισερχόμενων εμβασμάτων. Από εκεί και έπειτα ξεκίνησε μία αύξηση του αριθμού και της χωρητικότητας των πλοίων που διαχειρίζονταν η Ελλάδα. Οι αυξημένες εισπράξεις του κλάδου της ναυτιλίας βοήθησαν την χώρα να καλύψει τις εξωτερικές χρηματοδοτικές της ανάγκες.

Σύμφωνα με την Τράπεζα της Ελλάδος η ελληνική ναυτιλία, τα έτη 2015-2018 παρουσίασε τα παρακάτω οικονομικά στοιχεία (Στουρνάρας, 2019):

- Οι εισπράξεις των θαλάσσιων μεταφορών ξεπέρασαν τα 12 δισ. ευρώ ετησίως.
- Η συμβολή της ναυτιλίας στο Α.Ε.Π. ήταν 6,8%.
- Οι εισπράξεις της ναυτιλίας κατείχαν το 37% των συνολικών εισπράξεων του ισοζυγίου υπηρεσιών.
- Οι εισπράξεις αυτές κατάφεραν να καλύψουν το 32% του ελλείμματος του Ισοζυγίου αγαθών.
- Η εγχώρια προστιθέμενη αξία των θαλάσσιων μεταφορών έφθασε τα 13,3 δισεκατομμύρια ευρώ.
- Η ναυτιλία τη συγκεκριμένη περίοδο απασχόλησε πάνω από 192.000 άτομα.
- Το 2019, στις ελληνικές θάλασσες έπλεαν 3.000 πλοία τα οποία είχαν 202,6εκ. τόνοι dwt χωρητικότητα.
Από αυτά το 20% των πλοίων είχε ελληνική σημαία και το 25% από άλλες χώρες (Σκουλούδη, Πρέμης, Αλαξιάδης,2014).

1.2. Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΗΣ ΑΚΤΟΠΛΟΪΑΣ ΤΗ ΔΕΚΑΕΤΙΑ 2010-2020

Ο κλάδος της ακτοπλοΐας στην Ελλάδα έχει ως αντικείμενο κατά κύριο λόγο τη μεταφορά των επιβατών, οχημάτων και εμπορευμάτων στα λιμάνια της ηπειρωτικής Ελλάδας και των πολυάριθμων νησιών. Είναι όμως άμεσα συνδεδεμένος και με τον κλάδο του ελληνικού τουρισμού γιατί η ακτοπλοΐα είναι ένα βασικό μέσο μεταφοράς.

Η ελληνική ακτοπλοΐα βρίσκεται στη δεύτερη θέση του ευρωπαϊκού κλάδου μετά την Ιταλία, ενώ κατέχει το 7% του παγκόσμιου ακτοπλοϊκού στόλου.

Σύμφωνα με στοιχεία της έκθεσης του κ. Ξηραδάκη (2020), ο ελληνικός ακτοπλοϊκός στόλος αποτελούταν από:

- 43 πλοία, που ανήκουν στις τέσσερις ελληνικές εισηγμένες εταιρίες στο Χρηματιστήριο : ANEK, MINOAN LINES, ΑΤΤΙΚΑ, HELLENIC SEAWAYS.
- 65 πλοία, από τα οποία τα 40 είναι συμβατικά και τα 25 ταχύπλοα πλοία.
- 23 πλοία, από μικρότερες εταιρίες.

Τα τελευταία δέκα έτη η ελληνική ακτοπλοΐα δραστηριοποιείται εκτός από τα εγχώρια δρομολόγια και στα δρομολόγια Πάτρα – Ανκώνα και Πάτρα – Ηγουμενίτσα – Μπάρι. Ο εκσυγχρονισμός όμως των αεροπλάνων μείωσε την τιμή των αεροπορικών εισιτηρίων και έτσι αποκτούν ένα ανταγωνιστικό πλεονέκτημα έναντι των ακτοπλοϊκών εισιτηρίων. Ενώ, οι επιβάτες προτιμούν περισσότερο τα αεροπορικά εισιτήρια γιατί κερδίζουν περισσότερο χρόνο παραμονής στις διακοπές τους.

Πριν το 2010, ο κλάδος της ακτοπλοΐας βρισκόταν σε διαρκή ανάπτυξη. Συγκεκριμένα από το 2000 μέχρι και το 2008, η ακτοπλοΐα παρουσιάζει μία συνεχόμενα ανοδική πορεία, η οποία διακόπτεται ξαφνικά το 2009 λόγω της οικονομικής κρίσης όπου εισέρχονταν η Ελλάδα.

Το 2010 ξεκινά η παρακμή των περισσότερων ελληνικών κλάδων, λόγω της παγκόσμιας κρίσης, η οποία είχε ήδη ξεκινήσει. Το εισόδημα του μέσου καταναλωτή μειώνεται ενώ αυξάνονται τα επίπεδα ανεργίας. Αυτό έχει άμεσο αντίκτυπο στον κλάδο της ακτοπλοΐας με μείωση των επιβατών και των εμπορευμάτων. Αυξάνονται τα επίπεδα του εγχώριου ανταγωνισμού, με αποτέλεσμα να μειωθούν τα επίπεδα της ρευστότητας του κλάδου και να αρχίσουν να αποχωρούν μικρές ακτοπλοϊκές εταιρίες: η Kallisti Ferries, η Saos Ferries και η G.A. Ferries. Η αποχώρηση των εταιριών μειώνει τον στόλο των πλοίων κατά συνέπεια μειώνεται και η συνολική χωρητικότητα τους, ενώ μειώνονται ή καταργούνται δρομολόγια σε μικρότερα ή απομακρυσμένα μέρη (Χατζηγιάννης,2021).

Την ίδια εποχή, η ελληνική ακτοπλοΐα δέχεται ακόμη ένα πλήγμα: αυξάνονται οι τιμές των καυσίμων ενώ μειώνεται η ισοτιμία ευρώ-δολάριο κάτω από το 1,20 ενώ το πετρέλαιο αυξάνεται κατά 70 δολάρια. Επιπλέον, την ίδια χρήση ο κλάδος της ελληνικής ακτοπλοΐας κλείνει με μείωση του τζίρου κατά 4%. Για να ανταπεξέλθουν οι ελληνικές εταιρίες αποφασίζουν να προβούν σε συγχωνεύσεις και συνεργασίες για να μπορέσουν να επιβιώσουν. Ορισμένες εταιρίες αποφασίζουν να ναυλώσουν τα πλοία τους σε εταιρίες του εξωτερικού.

Τα επόμενα έτη, η κατάσταση παραμένει ως έχει. Για αυτό τον λόγο, οι ακτοπλοϊκές εταιρίες καταφεύγουν σε νέες αποφάσεις. Μειώνονται οι μισθοί,

απολύεται το προσωπικό, ενώ εφαρμόζονται επιθετικές τιμολογιακές πολιτικές χωρίς όμως θετικά αποτελέσματα.

Έτσι, αποφασίζουν δύο μεγάλες ακτοπλοϊκές εταιρίες, η ANEK και η ΑΤΤΙΚΑ να συνεργαστούν σε δρομολόγια υψηλού ανταγωνισμού και να δημιουργήσουν νέα δρομολόγια ή να ναυλώσουν σε ξένες εταιρίες σε αγορές της Ασίας και της Άπω Ανατολής.

Παρόλο που η Ελλάδα υπέγραψε Μνημόνια για να ανακάμψει οικονομικά, συνεχίζει και το 2013 να βρίσκεται υπό το καθεστώς της κρίσης. Το Α.Ε.Π. της Ελλάδας μειώνεται και άλλα 4,5%, ο στόλος μειώνεται συνεχώς, ενώ τα δρομολόγια στο εξωτερικό πραγματοποιούνται με μεγάλη δυσκολία.

Το 2013, το Υπουργείο Ναυτιλίας και Αιγαίου μειώνει το προσωπικό, τους χειμερινούς μήνες, λόγω μειωμένης ζήτησης και τον ΦΠΑ των ακτοπλοϊκών υπηρεσιών, καταργεί φόρους εξωτερικών φορέων πέρα της ακτοπλοΐας, αλλάζει το καθεστώς των επιδοτούμενων δρομολογίων ενώ τέλος διαμορφώνει διαφορετικά τα δρομολόγια. Όλες αυτές οι επίσημες ενέργειες του κράτους αποσκοπούν στη διατήρηση των δρομολογίων σε κάθε γωνία της Ελλάδας.

Τα έτη 2009-2013 ο κλάδος της ακτοπλοΐας χάνει ένα δισεκατομμύριο ευρώ από τον συνολικό κύκλο εργασιών.

Το 2014 παρουσιάζονται τα πρώτα θετικά σημάδια στην οικονομία της Ελλάδας. Το Α.Ε.Π. της χώρας έχει για πρώτη φορά θετικό πρόσημο και πάλι. Η ζήτηση αυξάνεται καθώς και το μέσο διαθέσιμο εισόδημα.

Σταδιακά βελτιώνεται και η κατάσταση της ακτοπλοΐας. Αυξάνεται η ζήτησή της ενώ ταυτόχρονα μειώνεται το λειτουργικό της κόστος αλλά και άλλες δαπάνες με αποτέλεσμα να βελτιώνονται τα λειτουργικά της αποτελέσματα κατά 7% (IOBE κλαδική μελέτη, 2014).

Το 2015 η οικονομία σταθεροποιείται λόγω της αύξησης της ζήτησης) αγαθών κατά 1,1% η οποία αύξησε κατά το ίδιο ποσοστό το Α.Ε.Π. Το Υπουργείο Ναυτιλίας αναλαμβάνει να διαμορφώσει και να συντονίσει τα ακτοπλοϊκά δρομολόγια, καθώς και να μειώσει τα επίπεδα του Φ.Π.Α. Ενώ από τη μεριά τους οι ακτοπλοϊκές εταιρίες μειώνουν όσο μπορούν το λειτουργικό τους κόστος, μειώνοντας την τιμή του πετρελαίου, παρέχοντας έτσι ένα ποσοστό κέρδους 4 με 7% .

Τη συγκεκριμένη χρονιά η ακτοπλοΐα δεν μπόρεσε να αυξήσει τα έσοδά της. Προσπάθησε όμως να αξιοποιήσει την προσφερόμενη ποσότητά της μέσα από ένα δρομολόγιο Ελλάδα – Μαρόκο, το οποίο καμία άλλη εταιρία δεν είχε πραγματοποιήσει τα οκτώ χρόνια της οικονομικής κρίσης. Αυτή την χρονιά όμως, οι ακτοπλοϊκές εταιρίες βρίσκονται και πάλι χαμένες γιατί οι επιβάτες διοργανώνουν πια ολιγοήμερα ταξίδια και θέλουν να μην χάνουν τον χρόνο τους στη μετακίνηση του και για αυτό τον λόγο προτιμούν να επιλέγουν το αεροπλάνο.

Αυτή η κατάσταση συνεχίστηκε και την επόμενη χρονιά, το 2016. Η ζήτηση ήταν μικρή, οι τιμές των εισιτηρίων στάσιμες, παρόλο που μειώθηκαν οι τιμές των καυσίμων. Η χρήση των πλοίων μειώνεται για οικονομικούς λόγους, η εποχή υψηλής ζήτησης από 110 ημέρες μειώνεται στις 45. Οι εταιρίες έχουν υψηλές συσσωρευμένες οφειλές στις Τράπεζες. Το 2016 πωλούνται αρκετά από τα υπερσύγχρονα πλοία της χάνοντας έτσι πολλά πλεονεκτήματα (Χατζηγιάννης Π.,2021).

Η οικονομική της κατάσταση δεν απασχολούσε μόνο την Ελλάδα αλλά όλη την Ευρώπη και όλον τον κόσμο. Έτσι, το 2017 καταφέρνει να περάσει σε ποσοστό (19,2%) την Ιταλία (17,5%) αφήνοντας την στη δεύτερη θέση. Οι εταιρίες άρχισαν να συνεργάζονται μεταξύ τους και έτσι κατάφεραν να μειώσουν τον στόλο, τα δρομολόγια και άρα να μειώσουν και τα λειτουργικά τους έξοδα.

Θέλοντας να ανταγωνιστούν οι εταιρίες τα φθηνά αεροπορικά εισιτήρια, άλλαξαν τιμολογιακή πολιτική. Εκτός από την ποιότητα του πλοίου και την ηλικία του υπήρξαν και άλλοι παράγοντες που επηρέασαν την τιμή του ακτοπλοϊκού εισιτηρίου: οι υπηρεσίες που πρόσφερε το κάθε πλοίο, καθώς και οι λιμένες αποβίβασης και επιβίβασης.

Όλα αυτά οδήγησαν σε αύξηση στη ζήτηση των ακτοπλοϊκών υπηρεσιών κατά 10% σε σχέση με το 2016 και ήταν η δεύτερη συνεχόμενη χρονιά όπου ο κλάδος παρουσίασε αύξηση στη ζήτηση μετά την οικονομική κρίση του 2009.

Δυστυχώς όμως συνέβη και μία δεύτερη αύξηση της τιμής των καυσίμων μετά το 2014. Οι εταιρίες αυτή τη φορά παρόλο που ήταν προετοιμασμένες (είχαν υπογράψει συμβάσεις αντιστάθμισης του κινδύνου) δεν μπόρεσαν να καλύψουν αυτή την αύξηση, η οποία προκάλεσε αύξηση των συνολικών ζημιών στον κλάδο κατά 28% ή 90εκ. ευρώ (κλαδική μελέτη IOBE,2014) .

Το 2018 είναι μία χρονιά αβέβαιη σε παγκόσμιο επίπεδο, στις τιμές του πετρελαίου, στον ανταγωνισμό μικρών εταιριών, σε νέες επενδύσεις ανάπτυξης, ενώ επηρέασε και τον τουρισμό ο πόλεμος στη Μέση Ανατολή.

Το 2019, ο κλάδος έχει μεγάλη ανάγκη από επενδύσεις. Η εταιρία ΑΤΤΙCΑ GROUP εξέδωσε ομόλογα παρουσιάζοντας μεγάλη επιτυχία, ενώ ο κλάδος της ακτοπλοΐας αρχίζει να δείχνει τα πρώτα σημάδια ανάπτυξης.

1.2.1 Ο ΚΛΑΔΟΣ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΠΑΝΔΗΜΙΑΣ

Το 2020 είναι μία χρονιά πολύ δύσκολη η οποία δεν αφορά τον τομέα της οικονομίας αλλά της υγείας (Donthu, N. and Gustafsson, A., 2020). Ένας νέος ιός παίρνει διαστάσεις πανδημίας από την πρώτη στιγμή. Όλα έρχονται τα πάνω κάτω. Ο κλάδος της ακτοπλοΐας για ακόμη μία φορά παίρνει την καθοδική πορεία. Τα ταξίδια δεν μειώνονται απλά κόβονται. Το μοναδικά δρομολόγια αφορούν τις μετακινήσεις υγειονομικού υλικού για τα νησιά και τα απομακρυσμένα μέρη. Τουλάχιστον αυτά τα δρομολόγια κράτησαν τον κλάδο από το να αποφύγει μια πιθανή χρεοκοπία.

1.3. Η ΘΕΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΣΕ ΠΑΓΚΟΣΜΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΕΠΙΠΕΔΟ

Η ναυτιλία αποτελεί τον βασικότερο κλάδο της παγκόσμιας οικονομίας . Ενώνει οικονομίες και πολιτισμούς, δημιουργεί ανθρώπινες σχέσεις, βοηθάει στην οικονομική ανάπτυξη και βιωσιμότητα των χωρών, λόγω των εισαγωγών και εξαγωγών προϊόντων, καθώς και στην κοινωνική, τεχνολογική και πολιτιστική εξέλιξη των κρατών.

Η ναυτιλία είναι ο μοναδικός τρόπος μεταφοράς υλικών αγαθών και προϊόντων και στα πιο απομακρυσμένα μέρη. Ενώ, είναι ένα φθινό μέσο μεταφοράς μεγάλων και ογκωδών φορτίων αφού εξυπηρετεί πάνω από το 90% του παγκόσμιου εμπορίου (Σχοινάς Κ. Τσολιάκος Α., 2020) .

Επίσης, αυξάνει το παγκόσμιο Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν γιατί δημιουργεί ξένο συνάλλαγμα από την είσπραξη των ναύλων, ενώ μειώνει τα επίπεδα της παγκόσμιας ανεργίας γιατί δημιουργεί νέες θέσεις εργασίας στην

παγκόσμια αγορά. Τέλος, ο κλάδος της ναυτιλίας αποτελείται από τις εξής υποκατηγορίες: μεσιτείες, ασφάλιση, ναυλώσεις, ναυπηγεία.

Η παγκόσμια ναυτιλία επηρεάζεται πάντα από τη συζήτηση της Κίνας, γιατί είναι μία χώρα η οποία εξάγει τα προϊόντα της σε όλες τις χώρες της γης. Έτσι λοιπόν το 2012 που αυξήθηκε η ζήτηση της Κίνας βελτιώθηκε αμέσως η απόδοση της παγκόσμιας ναυτιλίας και του όγκου των μεταφορών περίπου κατά 4,3% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση (2012 φορτώθηκαν στα πλοία 9,2 δισεκατομμύρια τόνοι εμπορευμάτων).

Το 2014 συνεχίζεται η αύξηση στη ζήτηση μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων στο 3,3%, αλλά το 2015 ο μέσος παγκόσμιος ρυθμός αύξησης περιορίστηκε σημαντικά στο 1,9%. Η επιβράδυνση αυτή οφείλεται στην πτώση κατά 2,6% τον ευρασιατικών και ινδοευρωπαϊκών μεταφορών καθώς και στα αρνητικά αποτελέσματα των μεταφορών εντός Ασίας, Αφρικής και λατινικής Αμερικής.

Η ναυτιλία επηρεάζεται σημαντικά από την παγκόσμια ζήτηση του πετρελαίου. Όσο αυξάνεται η τιμή του αυξάνεται και η τιμή του ναύλου. Το 2013 η παγκόσμια ζήτηση του αυξήθηκε 0,92% και το 2014 κατά 1,16%. Μέχρι το 2040 σύμφωνα με την E.I.A. (Energy Information Administration Projection 2040 Reference case 2013), αναμένεται ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης πετρελαίου να κυμαίνεται σε χαμηλούς ρυθμούς ανάπτυξης (Θανοπούλου Ε. 2000).

Όσον αφορά τη χωρητικότητα του παγκόσμιου στόλου το 2013 είχε υπερδιπλασιαστεί στα 1630 εκατομμύρια dwt Από το 2001 ενώ το 2016 αυξήθηκε άλλα 3,48%. Να σημειωθεί ότι η παγκόσμια χωρητικότητα την εξεταζόμενη περίοδο αυξάνεται με πιο γρήγορο ρυθμό από ότι η ζήτηση με αποτέλεσμα ο κλάδος της ναυτιλίας να βρίσκεται σε μία συνεχόμενη κατάσταση πλεονάζουσας παραγωγικής ικανότητας. Την 1η Ιανουαρίου 2016, ο παγκόσμιος στόλος αριθμούσε 90.917 πλοία. Ο μέσος όρος ηλικίας του εμπορικού στόλου ήταν 20,3 έτη. Τα πιο παλιά πλοία ήταν πλοία γενικής μεταφοράς 24,7 έτη 12 (Σχοινάς Κ. Τσολιάκος Α., 2020).

Οι κύριοι πλοιοκτήτες προέρχονται από την Ασία και συγκεκριμένα από την Κίνα και τη Σιγκαπούρη. Το 60% του συνολικού παγκόσμιου στόλου ανήκει

σε αναπτυσσόμενες χώρες. Συγκεκριμένα, Οι πιο αναπτυσσόμενες ήπειροι είναι της Ασίας, της Ευρώπης, ενώ της Αμερικής λιγότερο.

Τα ναύλα της παγκόσμιας Ναυτιλίας από το 2016 και έπειτα άρχισαν να μειώνονται. Πρώτον γιατί οι ναυτιλιακές εταιρείες παρήγγειλαν νέα πλοία θέτοντας ως στόχο χαμηλότερες τιμές ναυπήγησης και άρα πιθανή ανάκαμψη της ναυλαγοράς. Δεύτερον, οι εφοπλιστές δεν θέλησαν να διαλύσουν τα παλιά τους πλοία με αποτέλεσμα να διατηρείται η υπερπροσφορά σε χάλυβα και η τιμή του scrap σε χαμηλά επίπεδα.

Οι οικονομικοί αναλυτές της παγκόσμιας Ναυτιλίας προτείνουν μείωση του παγκόσμιου στόλου, έτσι ώστε να ανακάμψει και να σταματήσει η ζημιογόνος εικόνα των Ναυτιλιακών εταιρειών.

Η εικόνα της ναυτιλίας πρέπει να αλλάξει διότι έχουν αποχωρήσει τράπεζες με μεγάλα χαρτοφυλάκια (όπως της Γερμανίας και της Βρετανίας) στη ναυτιλία με αποτέλεσμα να έχει μείνει ένα κενό στον τομέα της ναυτιλιακής χρηματοδότησης

Ο ρόλος της ελληνικής ναυτιλίας στην παγκόσμια οικονομική κρίση ήταν πολύ σημαντικός. Το 2010, τα έσοδα σε ξένο συνάλλαγμα παροχής ναυτιλιακών υπηρεσιών ανήλθαν στα 15,5 δις. ευρώ τα οποία προήλθαν από 7500 ναυτιλιακές εταιρίες ελληνικών συμφερόντων. Ο κλάδος της ναυτιλίας είναι ο πιο επικερδής κλάδος και από τον τουρισμό (9,5 δις. ευρώ) και των εξαγωγών (17 δις. ευρώ)

Η ελληνική ναυτιλία παραμένει συνεχώς ανταγωνιστική. Ελέγχει το 15,56% της παγκόσμιας χωρητικότητας. Παρά τη διεθνή ύφεση η ελληνική ναυτιλία παραμένει σταθερά στη πρώτη θέση της διεθνούς βιομηχανίας των θαλάσσιων μεταφορών.

Το 2011, τα έσοδα από την παροχή ναυτιλιακών υπηρεσιών σε ξένο συνάλλαγμα ανήλθαν στα 13,2 δις. ευρώ. Μειώθηκαν κατά 2,36 δις. ευρώ, δηλαδή κατά 15,16%. Λόγω της κρίσης σταμάτησε και η χρηματοδότηση προς τη ναυτιλία γιατί οι μεγάλες διεθνείς τράπεζες αποχώρησαν από την αγορά της ναυτιλίας. Η ναυτιλία όμως χρειαζόταν τότε ξένα κεφάλαια. Έτσι κατέφυγε σε οργανωμένα επενδυτικά κεφάλαια και ιδιωτικές τοποθετήσεις, όμως και πάλι

υπήρχαν προβλήματα λόγω της χαμηλής ναυλαγοράς αλλά και της μείωσης της αξίας των πλοίων (Σχοινάς, Τσολιάκος,2020).

Το 2012, ο ελληνικός στόλος παρέμεινε στην πρώτη θέση διεθνώς. Ο ελληνόκτητος στόλος αριθμούσε 3.428 πλοία χωρητικότητας 245 εκ. τόνων και αντιπροσώπευε το 42,72% του συνόλου της ευρωπαϊκής ναυτιλίας. Έλληνες πλοιοκτήτες έλεγχαν το 23,55% του παγκόσμιου στόλου δεξαμενόπλοιων, το 17,20% των φορτηγών μεταφοράς φορτίων χύδην.

Τα επόμενα έτη, η εικόνα της παγκόσμιας ναυτιλίας είναι η ίδια, με τους Έλληνες πλοιοκτήτες να κατέχουν τις πρώτες θέσεις.

Κεφάλαιο 2 ΟΙ ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

2.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΩΝ ΠΕΝΤΕ ΒΑΣΙΚΩΝ ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

2.1.1 ΟΙ ΜΙΝΩΪΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ

Η εταιρία Minoan Lines θεωρείται μία από τις μεγαλύτερες ναυτιλιακές εταιρίες όχι μόνο της Ελλάδας αλλά και ολόκληρης της Ευρώπης. Ιδρύθηκε το 1972 στο Ηράκλειο της Κρήτης από τον Γ. Βαρδινογιάννη, τον Γ. Λεγιαδάκη και τον Κ.Κληρονόμο, ο οποίος ήταν και πρόεδρος της Εταιρίας για πάνω από τριάντα έτη, καθώς και Δήμαρχος του Ηρακλείου Κρήτης (www.minoanlines.gr).

Αποτελεί βασική ακτοπλοϊκή σύνδεση από το λιμάνι του Ηρακλείου, με τον Πειραιά, την Πάτρα, την Ιταλία, αλλά και νησιά του Αιγαίου όπως είναι η Σαντορίνη, η Ίος, η Πάρος και η Μύκονος.

Βασικά χαρακτηριστικά της μακρόχρονης πορείας της Εταιρίας είναι:

- Η συνεχής ανανέωση του στόλου,
- Η πολυτέλεια,
- Η άνεση,
- Η ταχύτητα των πλοίων και
- Η εξυπηρέτηση και
- Η ασφάλεια του επιβατηγού της κοινού.

Το 1990 η Minoan Lines ξεκινάει ένα καινούριο δρομολόγιο (Ελλάδα – Τουρκία – Ιταλία) και συνδέει εμπορικά τις τρεις γειτονικές αυτές χώρες. Το 1992 εκσυγχρονίζει τα πλοία της και καταφέρνει να μειώσει για πρώτη φορά τη διάρκεια του δρομολογίου Ελλάδα-Ιταλία σε 24 ώρες.

Τα επόμενα χρόνια συνεχίζει η Εταιρία την αναπτυσσόμενη πορεία της, με αποτέλεσμα το 1998 να εισάγει τις μετοχές της στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Δέκα χρόνια έπειτα, το 2008 γίνεται μέλος του Ομίλου Grimaldi, ενώ το 2009 συστήνεται η εταιρία MINOAN ITALIA S.A. με μετοχικό κεφάλαιο 120.000€, με μοναδικό μέτοχο την Minoan Lines.

Το 2013 η Ελλάδα βρίσκεται σε οικονομική κρίση. Οι περισσότεροι κλάδοι της ελληνικής οικονομίας πλήττονται ανεπανόρθωτα. Για να μπορέσει να

ανταπεξέλθει η Εταιρία, τον Νοέμβριο του 2013 αυξάνει το μετοχικό της κεφάλαιο κατά 50,5 εκ.€ και τον Μάρτιο του 2014 κατά 30,6 εκ.€ το 2016, είναι η πιο κερδοφόρα χρήση της τελευταίας εικοσαετίας της Εταιρίας. Τα κέρδη της παρουσιάστηκαν κατά 18 εκ.€ αυξημένα σε σχέση με το 2015. Η κερδοφόρα αυτή πορεία συνεχίστηκε, και το 2018 καταφέρνει να εξοφλήσει το Ομολογιακό της Δάνειο.

2.1.2 H.A.N.E.K. LINES

Στις 10 Απριλίου του 1967 ιδρύεται στην Κρήτη η « Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρία Κρήτης Α.Ε.» από ντόπιους κρητικούς του νησιού, με ιδρυτή τον μητροπολίτη Ειρηναίο Γαλανάκη και τους οικονομολόγους Αρχοντάκη και Τζαμαριουδάκη, ύστερα από το μεγάλο ναυάγιο του πλοίου « ΗΡΑΚΛΕΙΟΝ».

Πρωταρχικός στόχος της ήταν να πραγματοποιούνται από εκεί και έπειτα θαλάσσιες μεταφορές με απόλυτη ασφάλεια, με τα υπερσύγχρονα πλοία που διέθετε εκείνη την εποχή. Ενώ κατάφερε να θεσμοθετηθεί το απαγορευτικό απόπλου λόγω καιρού, κάτι το οποίο δεν υπήρχε μέχρι τότε (www.aneklines.gr).

Το 1970 πραγματοποιείται το πρώτο της δρομολόγιο με το πρώτο ιδιόκτητο πλοίο της « ΚΥΔΟΝ», ο προορισμός του ήταν Κρήτη – Πειραιάς. Στο τέλος της δεκαετίας του 1980 η εταιρία εξαγοράζεται κατά το μεγαλύτερο μέρος της από τον κρητικό εφοπλιστή Σήφη Βαρδινογιάννη.

Μερικά από τα δρομολόγια της είναι:

- Πειραιάς- Ηράκλειο.
- Πειραιάς – Μήλος – Σαντορίνη – Ανάφη – Ηράκλειο – Σητεία – Κάσος – Κάρπαθος – Ρόδος.
- Πειραιάς – Μήλος – Σαντορίνη – Κάρπαθος – Χάλκη – Ρόδος.
- Αλλά και δρομολόγια στο εξωτερικό όπως είναι : Πάτρα – Ηγουμενίτσα - Ανκώνα.

Σήμερα, η ANEK απασχολεί 1800 άτομα και διοικείται από δεκαπενταμελές προσωπικό. Η έδρα της είναι στα Χανιά και τα γραφεία της διαθέτουν ένα από τα πιο σύγχρονα συνεδριακά κέντρα της Κρήτης, χωρητικότητας 500 ατόμων. Ο στόλος της αποτελείται από δέκα επιβατηγά

οχηματαγωγά πλοία τα οποία εκτελούν δρομολόγια στην Κρήτη, το Αιγαίο, το Ιόνιο και την Αδριατική. Κάθε μέρα ταξιδεύουν 15.315 επιβάτες μαζί με τα 5.500 αυτοκίνητά τους.

Οι διακριτικοί τίτλοι της είναι πολλοί με σημαντικούς να έχει λάβει το 2008 ως η καλύτερη εταιρία, της επιβατηγού ναυτιλίας, ύστερα από επιθεώρηση της Lloyd's List, καθώς και το 2017 η βράβεισή της ως Εθνικός Πρωταθλητής στα European Business Awards ανάμεσα σε 33.000 επιχειρήσεις, ευρωπαϊκών χωρών.

2.1.3 BLUE STAR FERRIES

Η εταιρία Blue Star Ferries ιδρύθηκε το 1965 στην Κεφαλονιά από την οικογένεια Στρίντζη Παγουλάτου με την τότε επωνυμία « Strintzis Lines». Με την πάροδο του χρόνου αναπτυσσόταν και εξυπηρετούσε και άλλους προορισμούς ανάμεσα στον Πειραιά και τα νησιά του Αιγαίου Πελάγους. Σήμερα εξυπηρετεί είκοσι προορισμούς έχοντας στην κατοχή της επιβατηγά – οχηματαγωγά πλοία.

Τον Αύγουστο του 1999, ο Όμιλος Attica Group πραγματοποιεί συμφωνία εξαγοράς της Strintzis Lines πάνω από το 48% του κεφαλαίου της εταιρίας, η οποία ονομάζεται πια «Blue Star Ferries».

Το 2001, η Εταιρία αγοράζει τα πλοία Super Fast 5 και 6 και εξυπηρετεί τη γραμμή Ελλάδα – Ιταλία. Ενώ το 2002, αποκτά πιστοποίηση διασφάλισης ποιότητας ISO 14001 (www.bluestarferries.gr).

Η Blue Star Ferries είναι και αυτή μία από τις βραβευμένες εταιρίες της Lloyd's List ενώ δείχνει έμπρακτα την κοινωνική ευθύνη το 2007 δωρίζοντας 150.000 € στους πληγέντες κατοίκους της Ηλείας από τις πυρκαγιές.

2.1.4 H SUPER FAST FERRIES

Ο Περικλής Παναγόπουλος οραματίστηκε την ίδρυση μιας ναυτιλιακής εταιρίας η οποία θα εξυπηρετούσε τη γραμμή Πάτρα – Ανκώνα. Το πρώτο δρομολόγιο πραγματοποιήθηκε στις 15 Απριλίου του 1995 με μειωμένη χρονική διάρκεια κατά 40%, δηλαδή έφθασε στην Ιταλία ύστερα από είκοσι ώρες.

Η νέα χιλιετία τη βρίσκει σε μια ταχύτατα αυξανόμενη πορεία. Προστίθενται στον στόλο της το:

- Super Fast II
- Super Fast III
- Super Fast IV
- Super Fast V
- Super Fast VI.

Δε μένει όμως εκεί. Το 2001, συνδέει το λιμάνι του Χάλκου της Φιλανδίας με αυτό του Ροστόκ της Γερμανίας διαθέτοντας δύο νέα πλοία το Super Fast VII και το Super Fast VIII.

Το 1993, ο Περικλής Παναγόπουλος είχε ξεκινήσει ένα επενδυτικό πρόγραμμα αξίας 1 δις.€, το οποίο ολοκληρώθηκε το 2002 με τα πλοία Superfast XI και Super Fast XII τα οποία συνδέουν τη Βόρεια Θάλασσα της Σκωτίας με το Βέλγιο (www.atticagroup.gr).

Τέλος, πριν λίγα χρόνια γίνεται και αυτή μέλος τους Ομίλου Attica Group.

2.1.5 HELLENIC SEAWAYS

Το 1998, ο Παντελής Σφηνιάς ιδρύει τη Minoan Flying Dolphins η οποία το 2005 μετονομάζεται σε Hellenic Seaways, στον Πειραιά και ανήκει και αυτή σήμερα στον Όμιλο Attica Group. (www.atticagroup.gr)

Σήμερα, ο στόλος της αποτελείται από τριάντα πλοία συμβατικά και ταχύπλοα τα οποία επισκέπτονται 36 προορισμούς στα νησιά και την ηπειρωτική Ελλάδα.

Συγκεκριμένα ο στόλος της αποτελείται από:

- Πέντε συμβατικά πλοία.
- Δύο high speed
- Τέσσερα flying cat πλοία και
- Τρία flying dolphins.

Μερικοί από τους προορισμούς της είναι : η Αίγινα, το Αγκίστρι, η Ύδρα, οι Σπέτσες, η Χίος, η Μυτιλήνη, το Ηράκλειο, η Νάξος, τα Κουφονήσια, η Μύκονος, η Λέρος, η Σίκινος, η Ρόδος, η Σαντορίνη και άλλα νησιά του Αιγαίου, σχεδόν όλα θα μπορούσε κάποιος να πει.

Από το 2005 και έπειτα όπου η Εταιρία αλλάζει επωνυμία συνέχεια βραβεύεται. Μερικές από τις βραβεύσεις της είναι:

- 2007 και 2014 Καλύτερη εταιρία της επιβατηγούς ναυτιλίας.
- 2006 και 2007 Καλύτερο πλοίο ΝΗΣΟΣ ΜΥΚΟΝΟΣ και ΝΗΣΟΣ ΧΙΟΣ.
- 2009 Το περιοδικό Code Nast Traveller τη βραβεύει ως η Κορυφαία στη βαθμολογία ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ.
- 2016 Βραβείο Silver για την καινοτομία “Smart Ticket/WEB.

2.2 ΤΟ ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ ΤΟΥΣ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ

Στη συγκεκριμένη υποενότητα του δεύτερου κεφαλαίου θα αναλυθεί κάθε διαχειριστική χρήση από το 2010 έως το 2020, τα μερίδια ζήτησης και προσφοράς των εξής εταιριών:

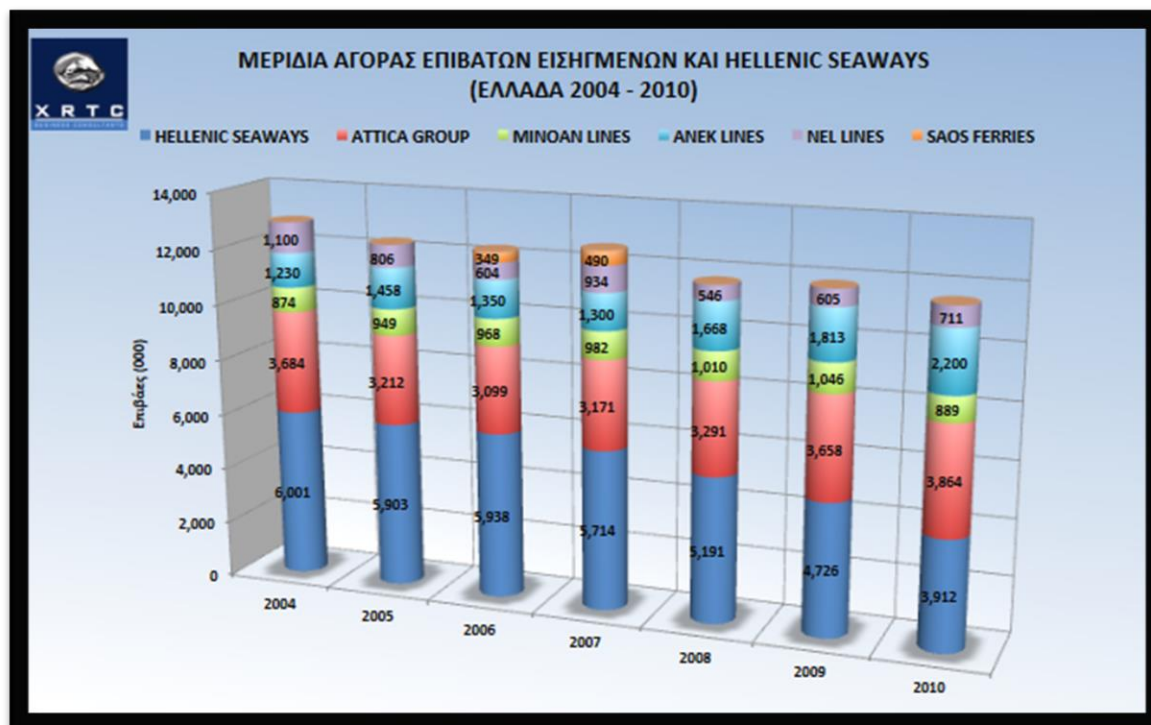
- ANEK LINES
- MINOAN LINES
- HELLENIC SEAWAYS
- BLUE STAR FERRIES ΚΑΙ SUPERFAST ως μέλη της ATTICA GROUP.

Επίσης, να αναφερθεί ότι η εξέλιξη των μεριδίων διαχωρίζεται στην ελληνική αγορά και την Αδριατική αγορά.

2.2.1. Οικονομικά στοιχεία διαχειριστικής χρήσης 2010

Α. Ανάλυση της Ζήτησης της ελληνικής αγοράς.

Διάγραμμα 2.1 : Μερίδιο Αγοράς επιβατών 2010

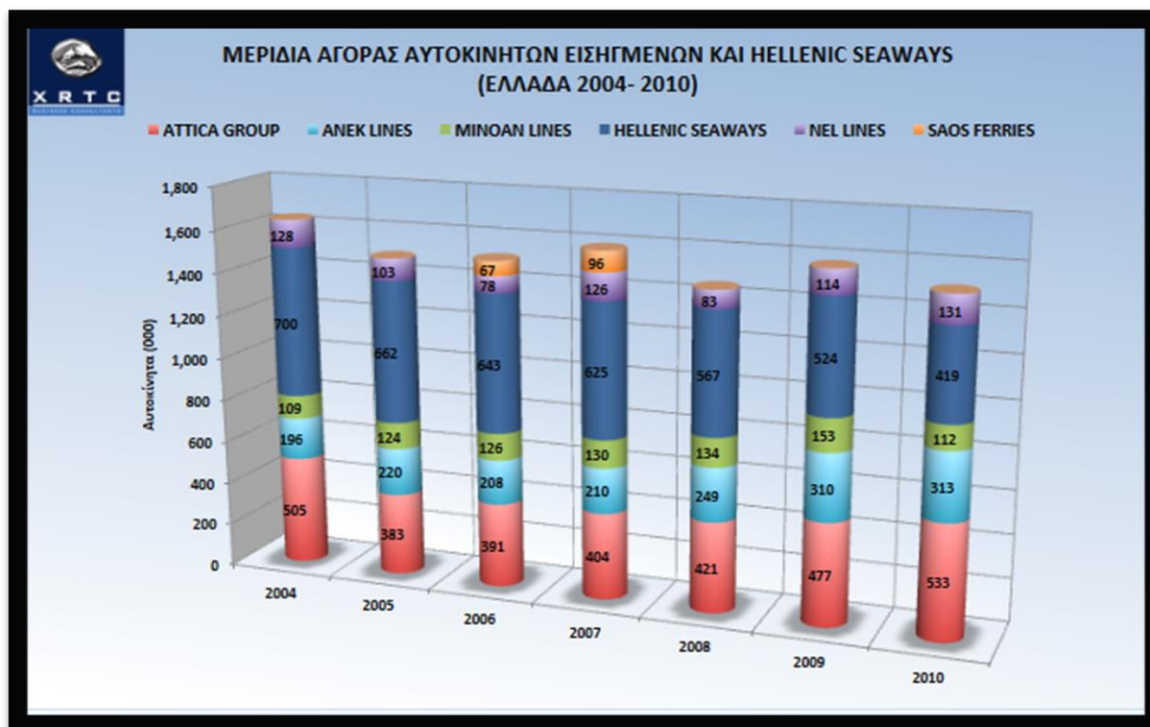


Πηγή : <https://xrtc.gr/wp-content/uploads/2019/04/XRTC-Ferry-Report-2011-GR.pdf>

Στο παραπάνω διάγραμμα, το 2010 ο αριθμός των επιβατών της Hellenic Seaways μειώθηκε κατά 17% σε σχέση με το 2009, ενώ η Minoan Lines κατά 15%. Αντίθετα, το μερίδιο της ζήτησης των επιβατών της ANEK Lines αυξήθηκε κατά 10%, της NEL Lines κατά 18% και της Attica Group κατά 6%.

Στο παρακάτω διάγραμμα απεικονίζονται τα μερίδια αγοράς των αυτοκινήτων την χρήση 2010. Ο αριθμός των αυτοκινήτων της Hellenic Seaways μειώθηκε κατά 20% και της Minoan Lines κατά 27%. Αντίθετα, της ANEK Lines αυξήθηκε μόλις 1%, της NEL Lines κατά 14% και της Attica Group κατά 12%.

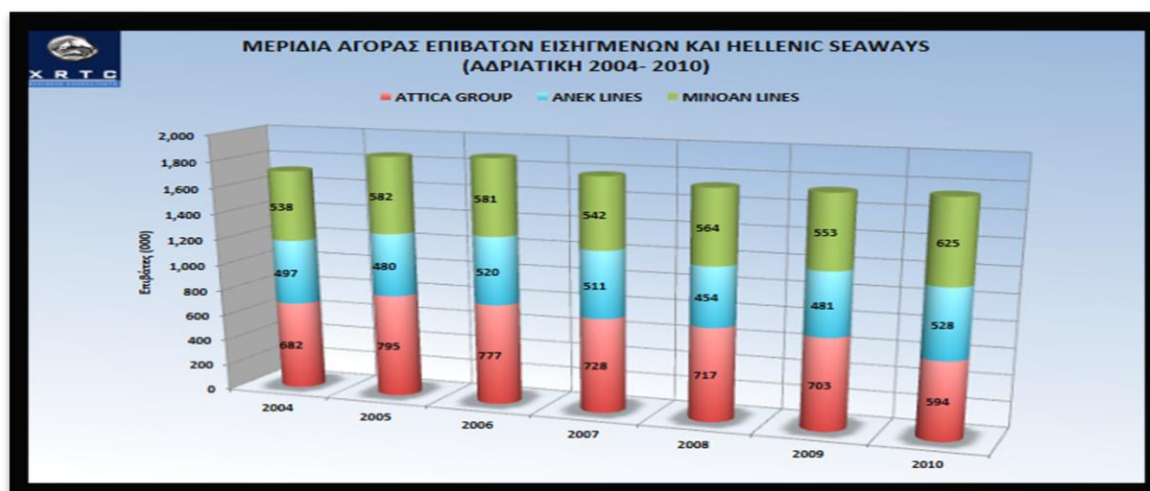
Διάγραμμα 2.2: Μερίδια αγοράς αυτοκινήτων 2010



Πηγή : <https://xrtc.gr/wp-content/uploads/2019/04/XRTC-Ferry-Report-2011-GR.pdf>

Β) Ανάλυση της ζήτησης των δρομολογίων της Αδριατικής

Διάγραμμα 2.3: Μερίδια αγοράς επιβατών Αδριατικής 2010

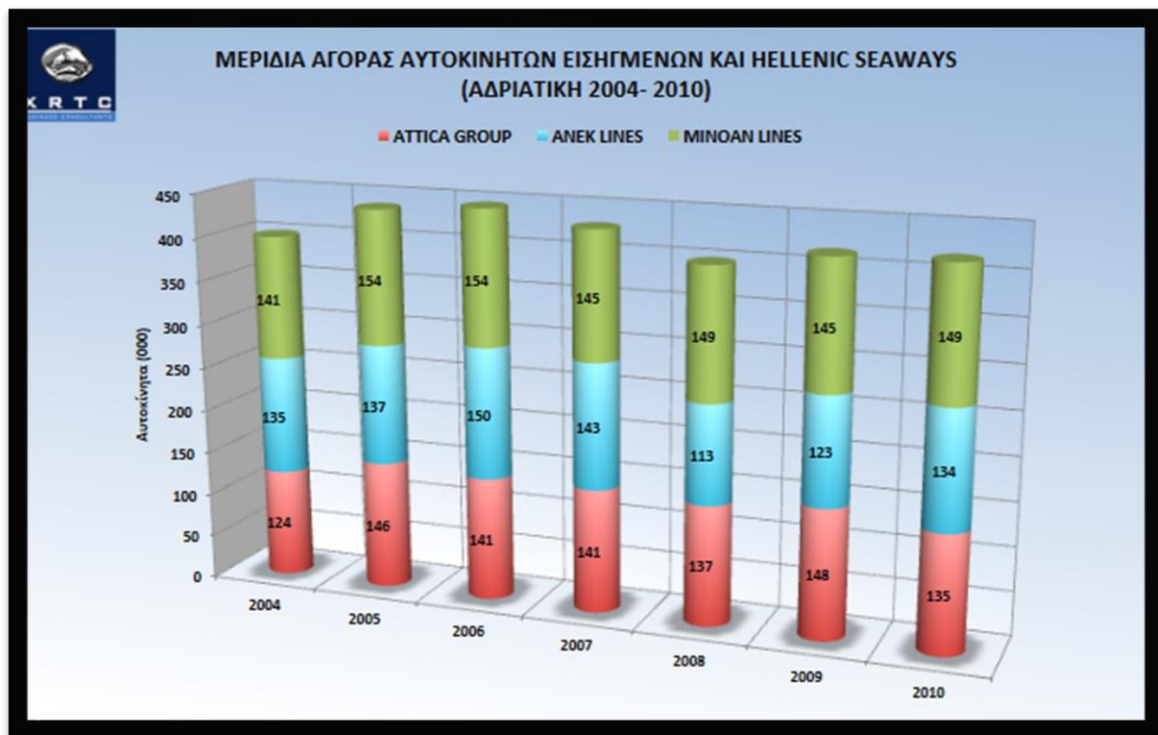


Πηγή: <https://xrtc.gr/wp-content/uploads/2019/04/XRTC-Ferry-Report-2011-GR.pdf>

Στο παραπάνω διάγραμμα, το 2010 η Hellenic Seaways δεν παρουσίασε μεταβολή. Αλλά η ANEK Lines αυξήθηκε κατά 10% και η Minoan Lines κατά 13%, σε αντίθεση με την Attica Group που μειώθηκε το μερίδιο αγοράς κατά 16%

Στην κίνηση των αυτοκινήτων στα δρομολόγια της Αδριατικής, τα μερίδια της ANEK και της Minoan Lines αυξήθηκαν κατά 9% και 3% αντίστοιχα ενώ της Attica Group μειώθηκαν κατά 9%, όπως απεικονίζεται στο παρακάτω διάγραμμα.

Διάγραμμα 2.4: Μερίδια Αγοράς Αυτοκινήτων Αδριατικής 2010



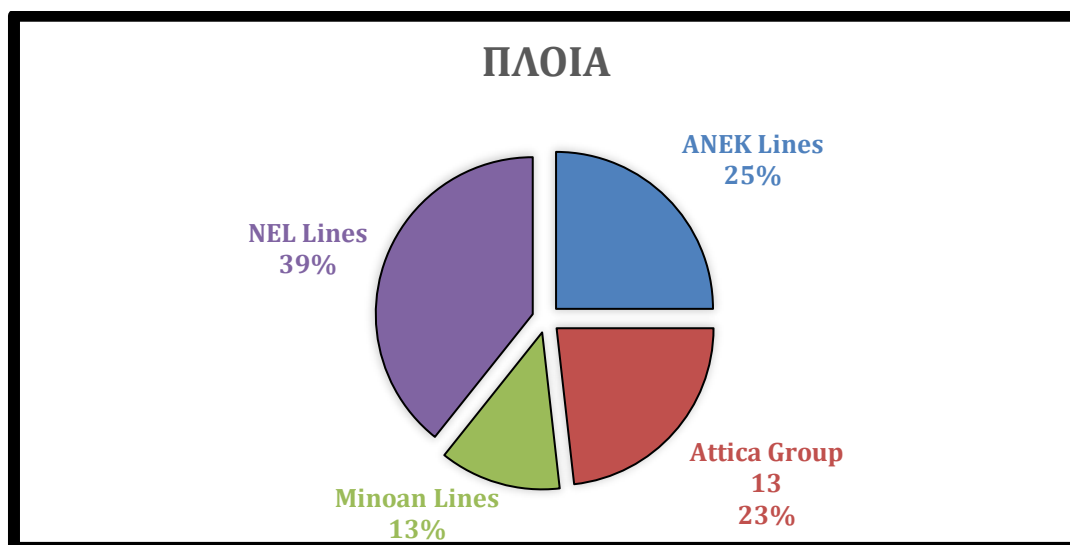
Πηγή: <https://xrtc.gr/wp-content/uploads/2019/04/XRTC-Ferry-Report-2011-GR.pdf>

Γ) Ανάλυση της προσφοράς των πλοίων τη χρήση 2010

Το σύνολο των πλοίων του κλάδου αυξήθηκε κατά 28%, γιατί η NEL Lines αύξησε τον στόλο της από τα επτά πλοία που είχε στα είκοσι δύο. Με αυτή την κίνηση κάλυψε το κενό που προκάλεσε η πτώχευση της εταιρίας ΣΑΟΣ και η G.A.

Ferries. Στο παρακάτω διάγραμμα παρατηρείται τα μερίδια αγοράς της κάθε εξεταζόμενης εταιρίας για τη χρήση 2010:

Διάγραμμα 2.5 : Μερίδιο Προσφοράς Πλοίων



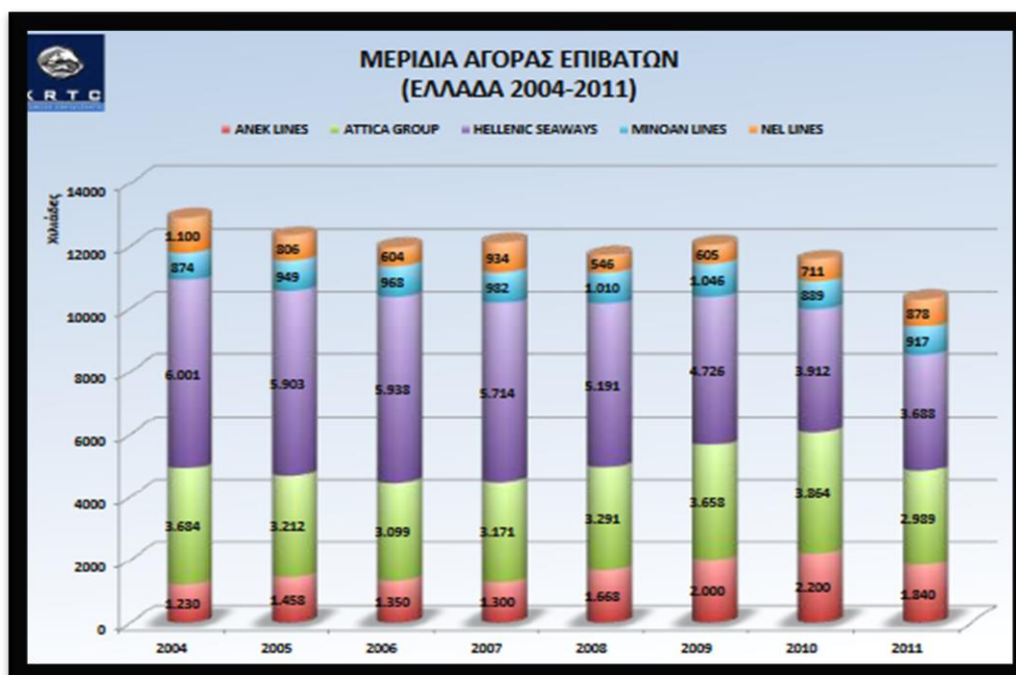
Πηγή: <https://xrtc.gr/wp-content/uploads/2019/04/XRTC-Ferry-Report-2011-GR.pdf>

2.2.2 Οικονομική χρήση 2011

A) Ανάλυση της ζήτησης της Ελλάδας το 2011

Η νέα χρήση βρίσκει τον κλάδο σε χειρότερη κατάσταση από το 2010. Συγκεκριμένα, η αγορά εισιτηρίων της Hellenic Seaways μειώθηκε κατά 6%, της ANEK Lines κατά 16% και της Attica Group ακόμα περισσότερο κατά 23%. Αντίθετα η NEL Lines αυξήθηκε κατά το ίδιο ποσοστό και η Minoan Lines κατά 3%.

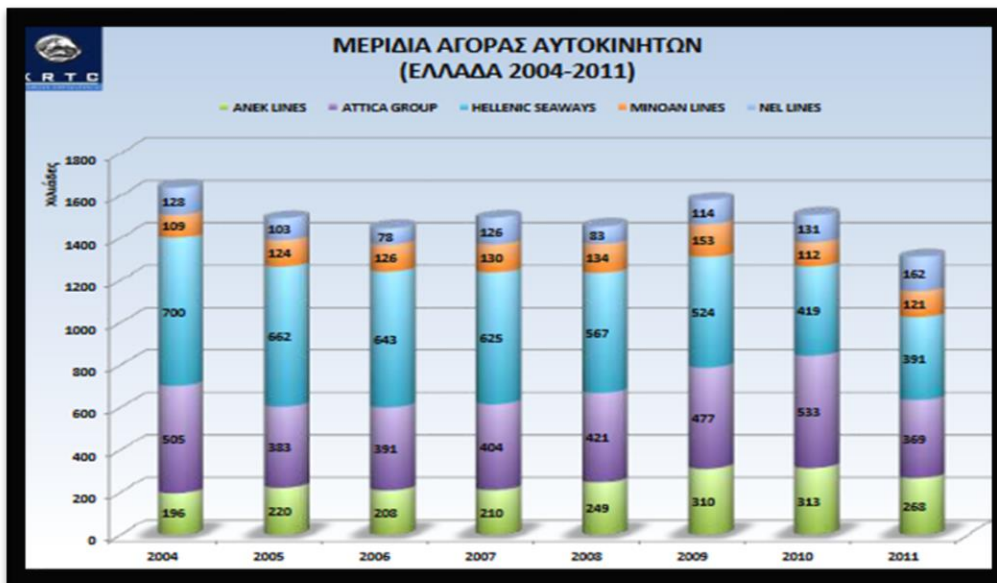
Διάγραμμα 2.6: Μεριδίο Αγοράς επιβατών 2011



Πηγή: https://xrtc.gr/wp-content/uploads/2019/04/XRTC-Ferry-Report-2012-GR_compressed.pdf

Αντίστοιχα, μειωμένη ήταν και η ζήτηση σε αυτοκίνητα της ANEK Lines κατά 14%, της Hellenic Seaways κατά 7%, της Attica Group κατά 30%, ενώ η Minoan Lines αυξήθηκε κατά 8% και η NEL Lines κατά 24%.

Διάγραμμα 2.7: Μερίδια αγοράς αυτοκινήτων 2011

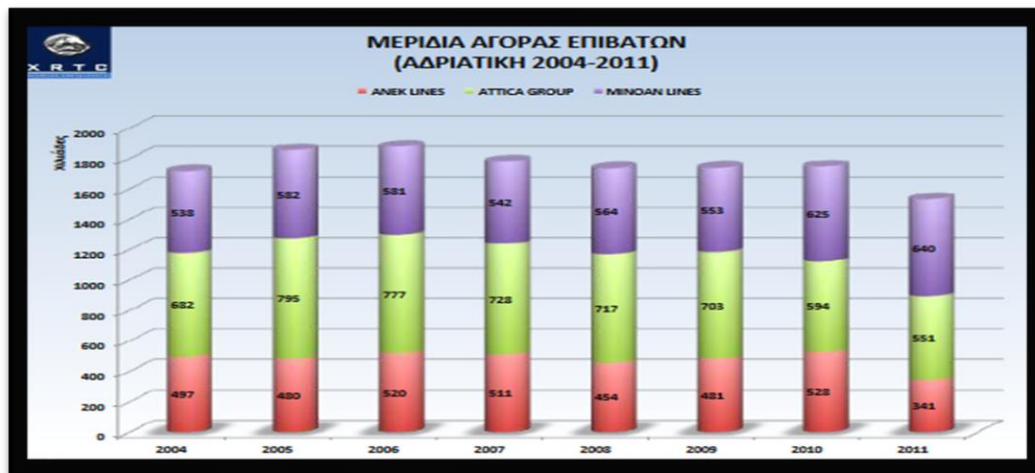


Πηγή: https://xrtc.gr/wp-content/uploads/2019/04/XRTC-Ferry-Report-2012-GR_compressed.pdf

Β) Ανάλυση ζήτησης Αδριατικής 2011

Στα δρομολόγια της Αδριατικής σημαντική μείωση παρουσίασε η ANEK Lines κατά 35% και ο όμιλος Attica Group κατά 7%, ενώ η Minoan Lines παρέμεινε στα ίδια σχεδόν επίπεδα παρουσιάζοντας μία μικρή αύξηση της τάξης του 2%.

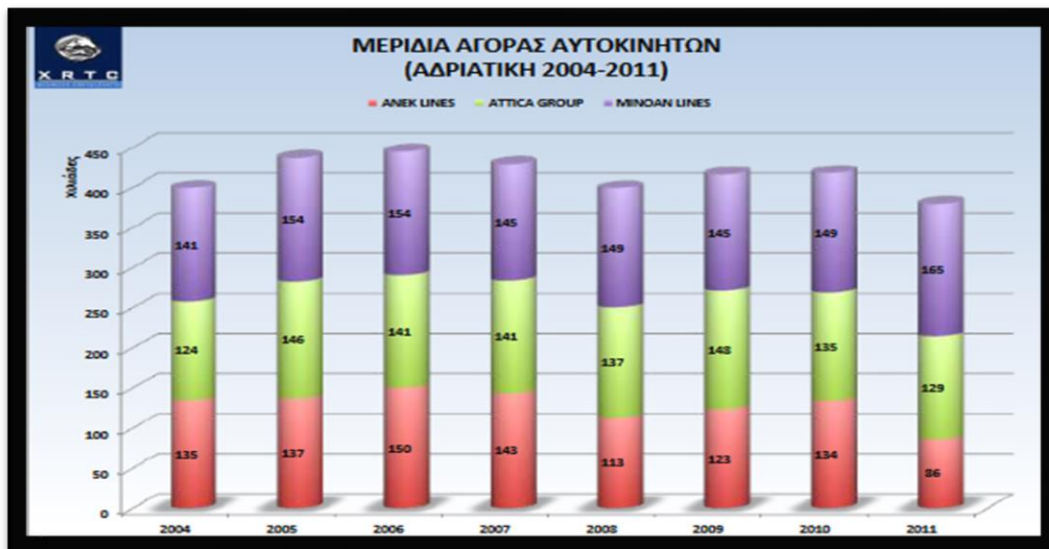
Διάγραμμα 2.8: Μεριδία Αγοράς Αδριατικής 2011



Πηγή: https://xrtc.gr/wp-content/uploads/2019/04/XRTC-Ferry-Report-2012-GR_compressed.pdf

Όσο αφορά την κίνηση των αυτοκινήτων στα δρομολόγια της Αδριατικής, την χρήση του 2011, και τα αυτοκίνητα του ομίλου Attica Group μειώθηκαν κατά 5% και της Anek Lines κατά 35%, ενώ τα αυτοκίνητα της Minoan Lines αυξήθηκαν κατά 10%.

Διάγραμμα 2.9: Μερίδιο αγοράς αυτοκινήτων Αδριατικής 2011



Πηγή: https://xrtc.gr/wp-content/uploads/2019/04/XRTC-Ferry-Report-2012-GR_compressed.pdf

Γ) Ανάλυση της προσφοράς των πλοίων τη χρήση 2011

Το 2011 τα πλοία που έπλεαν το 2011 στις ελληνικές θάλασσες ήταν:

Πίνακας 2.1: Μερίδιο Αγοράς Πλοίων 2011

	Στόλος
ANEK LINES	13
ATTICA GROUP	14
MINOAN LINES	7
NEL LINES	18
HELLENIC SEAWAYS	29

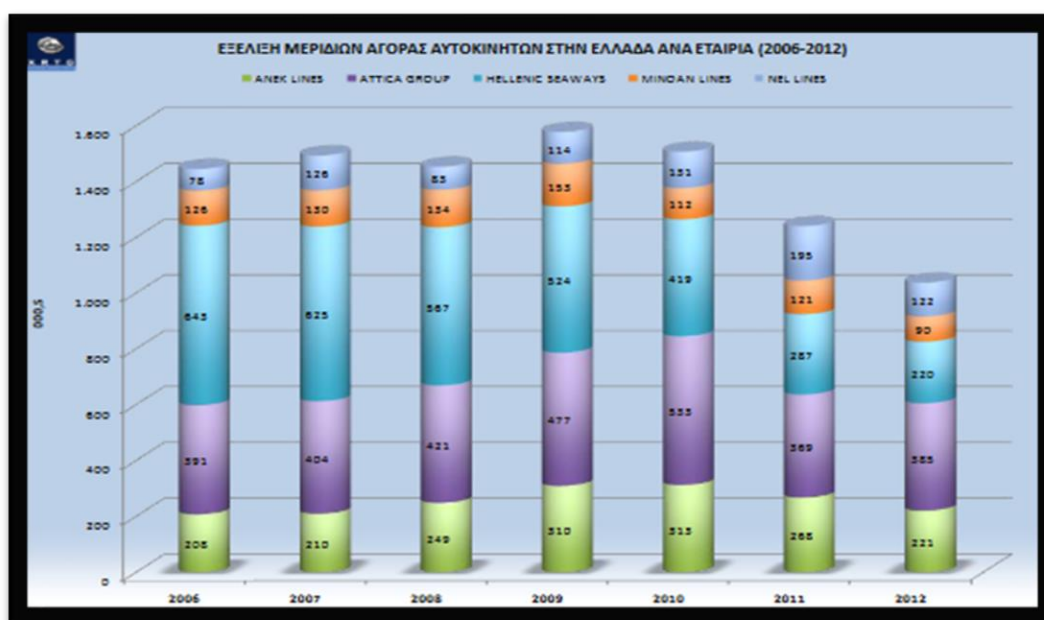
Πήγη: https://xrtc.gr/wp-content/uploads/2019/04/XRTC-Ferry-Report-2012-GR_compressed.pdf

2.2.3 Οικονομική Χρήση 2012

A) Η ζήτηση της αγοράς στην Ελλάδα

Το 2012 αποτελεί μία από τις πιο ζημιογόνες χρήσεις του κλάδου της ναυτιλίας, λόγω της καθολικής μείωσης των εταιριών. Η ζήτηση των επιβατών της Hellenic Seaways μειώθηκε κατά 21%, της ANEK lines κατά -11% και της NEL Lines μειώθηκε κατά 24%.

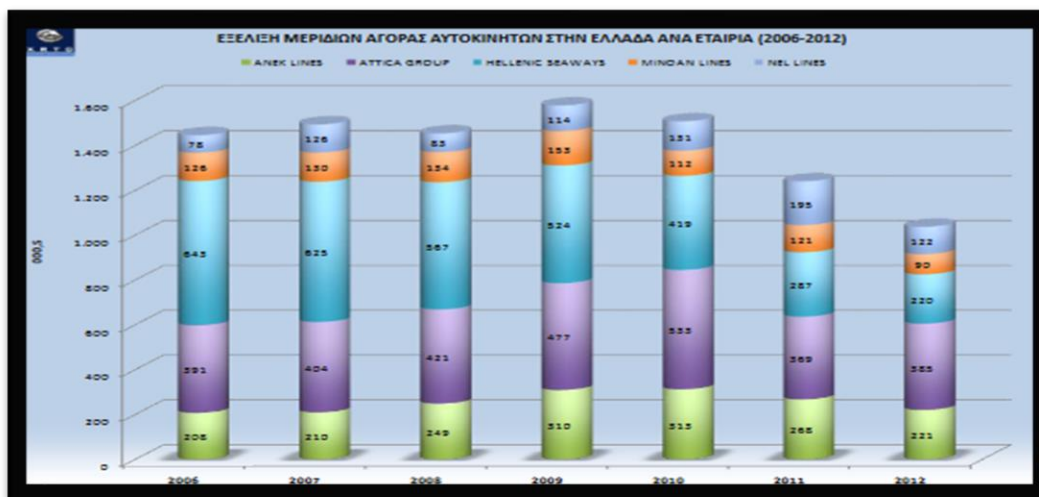
Διάγραμμα 2.10: Μερίδιο αγοράς στην Ελλάδα



Πηγή: <https://xrtc.gr/wp-content/uploads/2019/04/XRTC-Ferry-Report-2013-GR.pdf>

Η ίδια κατάσταση επικρατεί και στον αριθμό των αυτοκινήτων που χρησιμοποίησαν την ακτοπλοΐα για τις μεταφορές τους. Τα ποσοστά των εταιριών μειώθηκαν ως εξής: τα ποσοστά της ANEK Lines μειώθηκαν κατά 23%, της Hellenic Seaways κατά 7%, της Minoan Lines κατά 26% και της NEL Lines κατά 27% .

Διάγραμμα 2.11: Μερίδιο αυτοκινήτων Ελλάδας 2012

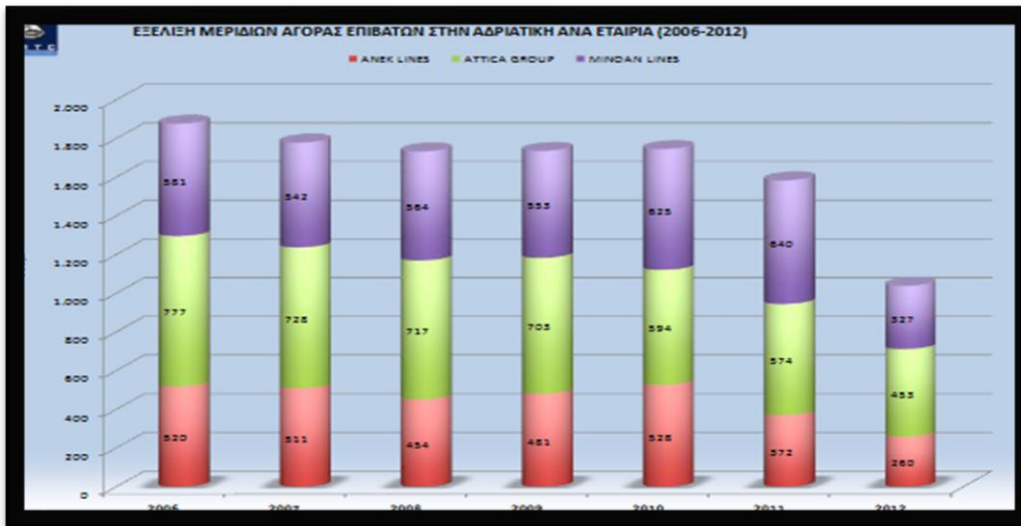


Πηγή: <https://xrtc.gr/wp-content/uploads/2019/04/XRTC-Ferry-Report-2013-GR.pdf>

Β) Η ζήτηση της αγοράς στην Αδριατική

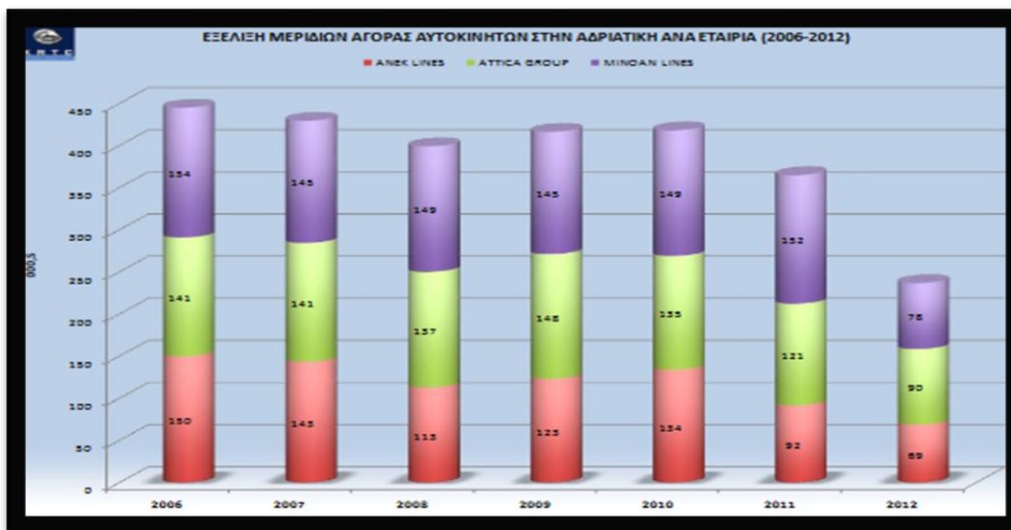
Η οικονομική κρίση της Ελλάδας επηρέασε, όπως ήταν φυσικό, ακόμη περισσότερο την αγορά της Αδριατικής Θάλασσας αρνητικά, με τη Minoan Lines να μειώνεται η ζήτηση της κατά 49%, η Attica Group κατά 21% και η ANEK Lines κατά 30%. Στα ίδια επίπεδα κυμάνθηκαν και τα ποσοστά της αγοράς αυτοκινήτων της ίδια περιοχής.

Διάγραμμα 2.12: Μερίδια αγοράς Αδριατικής



Πηγή: <https://xrtc.gr/wp-content/uploads/2019/04/XRTC-Ferry-Report-2013-GR.pdf>

Διάγραμμα 2.13 Μερίδια αυτοκινήτων Αδριατικής



Πηγή: <https://xrtc.gr/wp-content/uploads/2019/04/XRTC-Ferry-Report-2013-GR.pdf>

Να σημειωθεί σε αυτό το σημείο ότι οι επόμενες χρήσεις παρουσιάζουν σχετικά την ίδια εικόνα, είτε θα αυξάνεται είτε θα μειώνεται μία από τις δύο αγορές.

Στην αμέσως επόμενη παράγραφο θα αναλυθεί η πορεία των ναυτιλιακών εταιριών στο σύνολο της οκταετίας 2013-2020, επιγραμματικά επειδή δεν παρατηρούμε κάποιον άλλο λόγο, εκτός από την οικονομική κρίση και την πανδημία, να επηρεάζουν τα μερίδια αγοράς των ναυτιλιακών εταιριών.

2.2.4 Οικονομικές Χρήσεις 2013-2020

Το 2013, η ελληνική αγορά παρουσιάζει μία γενική μείωση της τάξης του 4% σε αντίθεση με την αγορά της Αδριατικής θάλασσας η οποία αυξήθηκε αρκετά στα 11%, δείχνοντας έτσι σημάδια αντιστροφής της αρνητική πορείας.

Δειλά δειλά, από την οικονομική χρήση 2014 παρατηρείται μία μικρή σχετικά αύξηση της τάξης του 3% στην ελληνική θάλασσα και του 2% της Αδριατικής θάλασσας.

Δυστυχώς όμως τα επόμενα έτη επιστρέφουν οι ζημιογόνες ναυτιλιακές εταιρίες οι οποίες δεν επιτρέπουν τον κλάδο να εξελιχθεί.

Πλήγμα για τον κλάδο της ναυτιλίας ήταν και η πανδημία του covid- 19, το 2020. Είναι μία «νεκρή» περίοδος για όλους τους κλάδους της παγκόσμιας οικονομίας πόσο μάλλον για τον κλάδο των ακτοπλοϊκών μεταφορών.

2.3 ΤΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΚΑΘΕ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΑ ΕΤΗ 2010-2020

Στην παρούσα υποενότητα θα σημειωθούν βασικά οικονομικά στοιχεία κάθε εταιρίας που συνέβησαν μέσα στην εξεταζόμενη περίοδο και θα χρησιμοποιηθούν στην ανάλυση των Καταστάσεων των Ταμειακών Ροών.

2.3.1 ANEK LINES

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας την περίοδο 2010-2020 βρίσκονται στο παράρτημα της εργασίας. (Οι ηλεκτρονικές σελίδες που χρησιμοποιήθηκαν για αυτή τη μελέτη βρίσκονται στη βιβλιογραφία της εργασίας)

Από τη μελέτη των Οικονομικών Καταστάσεων της ANEK LINES συμπεραίνουμε ότι το 2010 παρουσίασε λειτουργικές δραστηριότητες ύψους 4873 εκ. ευρώ, κυρίως λόγω των αρνητικών της λειτουργικών αποτελεσμάτων. Οι επενδυτικές της δραστηριότητες παρουσίασαν και αυτές εκροές ύψους 12.820εκ. ευρώ λόγω πληρωμής ύψους 13 εκ. ευρώ ως προκαταβολή για την απόκτηση ποσοστού 33,35% της Hellenic Seaways και 0,69 εκατομμύρια ευρώ για προσθήκες άλλων παγίων. Τέλος κατά την ίδια χρήση οι χρηματοδοτικές δραστηριότητες εμφάνισαν εισροές ύψους 14.843 εκ. ευρώ λόγω πρόσθετου δανεισμό που έλαβε η εταιρεία κατά την χρήση αυτή.

Η εταιρεία κατά τη χρήση 2011 παρουσίασε εισροές λειτουργικών δραστηριοτήτων κατά 14.146εκ. ευρώ, έναντι 4873 εκ. ευρώ της χρήσης 2010, κυρίως λόγω της βελτίωσης των λειτουργικών της αποτελεσμάτων. Επιπλέον, οι επενδυτικές δραστηριότητες μειώθηκαν στα 2236εκ.ευρώ έναντι των 12820 εκ. ευρώ της προηγούμενης χρήσης λόγω της πώλησης πλοίου της μητρικής αντί του ποσού των 3.464εκ. ευρώ καθώς και της πληρωμής 0,996εκ. ευρώ για προσθήκες των παγίων. Οι χρηματοδοτικές δραστηριότητες εμφανίζουν εκροές 9.342εκ. ευρώ λόγω εξόφλησης βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων.

Στη συνέχεια, η ANEK Lines το 2012 εμφάνισε στο σύνολο των λειτουργικών της δραστηριοτήτων εισροές ύψους 1,674εκ. ευρώ, έναντι 6,911εκ.ευρώ το 2011, λόγω της συνεχόμενης μείωσης των λειτουργικών της αποτελεσμάτων. Ενώ, οι επενδυτικές δραστηριότητες παρουσίασαν εκροές

0,890εκ. ευρώ αντί 2,236εκ.ευρώ που ήταν το 2011, λόγω των πληρωμών για προσθήκες παγίων. Οι εκροές που εμφανίζουν οι χρηματοδοτικές δραστηριότητες 1,636εκ.ευρώ, οφείλονται στην εξόφληση βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (1,636εκ.ευρώ) και της είσπραξης επιχορηγήσεων (0,80εκ. ευρώ).

Στην επόμενη χρήση, 2013, οι εισροές των λειτουργικών δραστηριοτήτων ήταν 79 εκ. ευρώ, των επενδυτικών δραστηριοτήτων ήταν 4,076 εκ. ευρώ, λόγω προσθήκης πλοίων και των χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων οι εισροές ήταν 5,264 εκ. ευρώ λόγω είσπραξης νέων αναληφθέντων δανείων.

Οι λειτουργικές δραστηριότητες το 2014 παρουσίασαν εκροές 578εκ. ευρώ, αντί 79 που ήταν το 2013. Αντίθετα οι επενδυτικές δραστηριότητες παρουσίασαν εισροές 20271εκ. ευρώ λόγω πώλησης πλοίων και οι χρηματοδοτικές δραστηριότητες εμφάνισαν εκροές 21,430εκ. ευρώ, λόγω εξόφλησης δανείων από την πώληση των πλοίων.

Το 2015, οι λειτουργικές δραστηριότητες παρουσίασαν εισροές 17,256εκ. ευρώ λόγω της αύξησης των λειτουργικών αποτελεσμάτων. Οι επενδυτικές δραστηριότητες παρουσίασαν εκροές 4,879εκ.ευρώ λόγω προσθηκών νέων παγίων και απόκτησης χρεογράφων. Το ίδιο και οι χρηματοδοτικές δραστηριότητες ύψους 9,650εκ ευρώ λόγω εξόφλησης δανειακών υποχρεώσεων.

Κατά την χρήση 2016, οι λειτουργικές δραστηριότητες παρουσίασαν εισροές 22.446εκ.ευρώ, ενώ οι επενδυτικές δραστηριότητες παρουσίασαν εκροές 6,491εκ. ευρώ λόγω προσθήκης νέων παγίων και απόκτησης χρεογράφων. Οι χρηματοδοτικές δραστηριότητες παρουσίασαν εκροές ύψους 11,028εκ. ευρώ, λόγω εξόφλησης δανειακών υποχρεώσεων.

Το 2018, η εταιρεία παρουσίασε εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες 9,943εκ.ευρ και δείχνει ότι βελτιώθηκε η λειτουργική κερδοφορία της εταιρείας. Οι άλλες δύο δραστηριότητες παρουσιάζουν την ίδια εικόνα.

2.3.2 MINOAN LINES

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας την περίοδο 2010-2020 είναι αναρτημένες στο Παράρτημα. (Οι ηλεκτρονικές σελίδες που χρησιμοποιήθηκαν για αυτή τη μελέτη βρίσκονται στη βιβλιογραφία της εργασίας). Σύμφωνα λοιπόν με τις Οικονομικές Καταστάσεις της, τη χρήση 2010 παρατηρούμε αυξημένες τις συνολικές εκροές των λειτουργικών δραστηριοτήτων της λόγω αύξησης των απαιτήσεων της κατά 20 εκατομμύρια ευρώ. Ενώ οι συνολικές εισροές από επενδυτικές δραστηριότητες μειώθηκαν από 160 εκατομμύρια ευρώ στα 15 εκατομμύρια ευρώ λόγω της μείωσης των εισπράξεων από πωλήσεις σώμα. τελών οι εκροές από οι εκροές από δραστηριότητες οι εκροές από οι εκροές από πάνω από 80 Εκατομμύρια ευρώ στα 5,7 εκατομμύρια ευρώ σε όλα της τα υποσύνολα.

Το 2011 παρουσιάστηκαν συνολικές εισροές λειτουργικών δραστηριοτήτων, γιατί η Minoan Lines κατάφερε να εισπράξει τις απαιτήσεις της κατά των πελατών της κατά 22 εκατομμύρια ευρώ περίπου. Ενώ, παρουσίασε ταμειακές εκροές κατά 426.000 ευρώ επειδή δεν είχε προκαταβολές για πώληση συμμετοχών και ενσώματων παγίων. Τέλος, οι εισροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες κυμάνθηκαν περίπου στα ίδια επίπεδα.

Την επόμενη χρήση το 2012, η Minoan Lines παρουσίασε αύξηση των εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες λόγω των υψηλών αποθεμάτων που διατηρούσε τη συγκεκριμένη χρήση στις αποθήκες της αλλά και των υποχρεώσεων της. Παρατηρήθηκαν υψηλές εκροές επενδυτικών δραστηριοτήτων λόγω νέων επενδύσεων σε ενσώματα από 600.000 ευρώ στα 5,3εκ. ευρώ. Ενώ τέλος, το σύνολο των εκροών των χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων της παρουσίασε αύξηση στα 18,7 εκατομμύρια ευρώ έναντι των 4,τη εκ. ευρώ της προηγούμενης χρήσης λόγω εξόφλησης των δανείων της .

Το 2013, η Minoan Lines εμφάνισε συνολικές εκροές λειτουργικών δραστηριοτήτων ύψους 34,5 εκατομμυρίων ευρώ έναντι των συνολικών εισροών 23 εκατομμυρίων ευρώ το 2012 λόγω της εξόφλησης υποχρεώσεων της. Οι συνολικές της εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες αυξήθηκαν γιατί μειώθηκαν οι εισπράξεις από πώληση παγίων περιουσιακών στοιχείων, ενώ

προέκυψαν αυξημένες εισροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες, γιατί η εταιρεία εισέπραξε δάνεια.

2014 είναι το έτος όπου μειώθηκαν οι εκροές των συνολικών λειτουργικών δραστηριοτήτων στα 13,7 εκατομμύρια ευρώ γιατί μειώθηκαν αρκετά οι ζημιές προ φόρων 2,1 εκατομμύρια ευρώ, οι προβλέψεις 691.000 ευρώ, καθώς και οι χρεωστικοί τόκοι 4,5 εκατομμύρια ευρώ. Οι συνολικές εκροές επενδυτικών δραστηριοτήτων μειώθηκαν στα 6 εκατομμύρια ευρώ γιατί η εταιρεία δεν πραγματοποίησε καθόλου εισπράξεις από πωλήσεις παγίων αλλά και προκαταβολές από πωλήσεις παγίων. Τέλος, οι συνολικές εισροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων μειώθηκαν στα 8,4 εκατομμύρια ευρώ λόγω μείωσης όλων των λογαριασμών που της αποτελούν.

Το 2015, προέκυψαν κέρδη προ φόρων με αποτέλεσμα να παρουσιαστούν συνολικές εισροές λειτουργικών δραστηριοτήτων. Οι επενδυτικές εισροές συνεχίσουν να αυξάνονται για τους ίδιους λόγους με τη χρήση 2014.

Το 2016 τα κέρδη προ φόρων συνεχίζουν να αυξάνονται στα 20,8 εκατομμύρια ευρώ αλλά αυξάνονται και οι απαιτήσεις από πελάτες και τα αποθέματα ενώ μειώνονται οι υποχρεώσεις. Όλες αυτές οι ενέργειες οδηγούν σε μείωση των λειτουργικών εισροών. Η απόκτηση θυγατρικών εταιρειών 32 εκατομμυρίων ευρώ καθώς και οι εισπράξεις από πωλήσεις παγίων κατά 55 εκατομμυρίων ευρώ οδήγησαν στην αύξηση των επενδυτικών εισροών. Η εξόφληση των δανείων κατά 41,8 εκατομμύρια ευρώ οδήγησε σε αυξημένες συνολικές χρηματοδοτικές εκροές

Την επόμενη οικονομική χρήση, η μείωση των κερδών και οι αυξομειώσεις των λειτουργικών λογαριασμών της Minoan Lines επέφεραν μείωση των εισροών των λειτουργικών δραστηριοτήτων στα 9,2 εκατομμύρια ευρώ. Ενώ η μείωση εισροών των συνολικών επενδυτικών δραστηριοτήτων προήλθε από την απόκτηση θυγατρικών εταιρειών. Οι συνολικές εκροές των επενδυτικών δραστηριοτήτων μειώθηκαν από 41,8 εκατομμύρια ευρώ στα 13,9 εκατομμύρια ευρώ γιατί η εταιρεία δεν εξόφλησε το ίδιο ποσό από τα δάνεια της.

Το 2018, η εμφάνιση ζημιών προ φόρων 3 εκατομμύρια ευρώ, ο διπλασιασμός των συνολικών αποσβέσεων και τα αρνητικά αποτελέσματα της επενδυτικής δραστηριότητας ήρθαν σε αντίθεση με τις αυξομειώσεις των

λειτουργικών λογαριασμών με αποτέλεσμα να εμφανιστούν αυξημένες συνολικές εισροές λειτουργικών δραστηριοτήτων. Αξιοσημείωτη είναι η αλλαγή των εισροών των επενδυτικών δραστηριοτήτων από 4 εκατομμύρια στα 109 εκατομμύρια ευρώ λόγω σημαντικής αύξησης των θυγατρικών εταιρειών στα 121 εκατομμύρια ευρώ, μείωσης της αγοράς παγίων στα 95 εκατομμύρια ευρώ και εμφάνιση και πάλι εισπράξεων από πώληση παγίων. Τέλος η εξόφληση των δανείων άνω των 100 εκατομμυρίων ευρώ προκάλεσε αύξηση των εκροών των χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων.

Το 2019, οι συνολικές εισροές των λειτουργικών δραστηριοτήτων κυμάνθηκαν στα ίδια επίπεδα. Ενώ παρουσιάστηκαν εκροές επενδυτικών δραστηριοτήτων λόγω μη εμφάνισης των περισσότερων λογαριασμών.

Τέλος το 2020, οι συνολικές εισροές λειτουργικών δραστηριοτήτων ήταν το 1/3 από ότι ήταν το 2019 γιατί μειώθηκαν οι απαιτήσεις, τα αποθέματα και τα αρνητικά αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας. Ενώ δημιουργήθηκαν απομειώσεις συμμετοχών. Οι εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες μειώθηκαν γιατί δεν πραγματοποίησε πολλές αγορές παγίων. Ενώ δεν πραγματοποίησε κάποια επένδυση για να έχει εισροές εκροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων

2.3.3 BLUE STAR FERRIES

Οι οικονομικές καταστάσεις της Blue Star Ferries για την δεκαετία 2010-2020 βρίσκονται στο Παράρτημα της εργασίας (Οι ηλεκτρονικές σελίδες που χρησιμοποιήθηκαν για αυτή τη μελέτη βρίσκονται στη βιβλιογραφία της εργασίας)

Η εταιρεία ξεκίνησε τη δεκαετία της με αύξηση των ζημιών προ φόρων από 7,1 εκ ευρώ στα 22,896 εκ. ευρώ το 2011. Από εκεί και έπειτα ξεκίνησε η άνοδος των κερδών προ φόρων, αλλά όχι για πολλά χρόνια αφού από το 2017 παρουσίασε ξανά ζημίες εκτός από το 2018 αρκετά αυξημένες.

Οι προσαρμογές των λειτουργικών λογαριασμών της Blue Star Ferries καθώς και οι αυξομειώσεις αυτών οδήγησαν το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων να παρουσιάζει σχεδόν πάντα, εκτός από το 2011, εισροές. Αυτό συμβαίνει γιατί τα αποθέματα τα περισσότερα έτη είναι μειωμένα, οι απαιτήσεις τις περισσότερες χρήσεις μειωμένες ή λίγο αυξημένες και υποχρεώσεις μισές- μισές.

Το σύνολο των ετήσιων επενδυτικών δραστηριοτήτων επηρεάστηκε από το κονδύλι αγοράς παγίων περιουσιακών στοιχείων. όσο πιο πολλές επενδύσεις σε ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία πραγματοποιούσε η Blue Star Ferries τόσο μεγαλύτερο ήταν το ποσό στις συνολικές εκροές των επενδυτικών δραστηριοτήτων.

Οι χρηματοδοτικές δραστηριότητες αφορούν συναλλαγές της Blue Star Ferries με τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Έτσι λοιπόν όσο πιο πολύ η Blue Star Ferries εξοφλούσε το σύνολο των δανειακών της υποχρεώσεων τόσο πιο πολλές εκροές θα παρουσιάζει στις χρηματοδοτικές της δραστηριότητες.

2.3.4 SUPER FAST FERRIES

Οι οικονομικές καταστάσεις της Super Fast Ferries για τη δεκαετία 2010-2020 βρίσκονται στο Παράρτημα της εργασίας. (Οι ηλεκτρονικές σελίδες που χρησιμοποιήθηκαν για αυτή τη μελέτη βρίσκονται στη βιβλιογραφία της εργασίας)

Το 2010 η Superfast Ferries παρουσίασε εισροές στις συνολικές λειτουργικές δραστηριότητες Παρόλο που είχε 3 εκατομμύρια ζημιές προ φόρων. Αυτό συνέβη γιατί μείωσε τις απαιτήσεις της κατά 4,229 εκ. ευρώ και αυτό το ποσό το μετέτρεψε σε εισροή μετρητών.

Επειδή μείωσε τις επενδύσεις σε αγορές παγίων περιουσιακών στοιχείων εμφάνισε συνολικές ετήσιες επενδυτικές εκροές ύψους 254 χιλιάδων ευρώ. Η εξόφληση των δανείων επέφερε την εμφάνιση των συνολικών εκροών των χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων ύψους 2.334.000 ευρώ.

Την χρήση 2011 δεν συνέβη ότι ξεκίνησε και το 2010. Συγκεκριμένα η εταιρεία τριπλασίασε τις ζημιές της, εμφάνισε και απομειώσεις ενσώματων και άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων, ενώ αύξησε τις απαιτήσεις της σας. Όλα αυτά την οδήγησαν σε εκροές από τις λειτουργικές δραστηριότητες. Οι εισροές από επενδυτικές δραστηριότητες προέρχονται μόνο από την είσπραξη τόκων. Ενώ οι εισροές χρηματοδοτικές οφείλονται από την έκδοση κοινών μετοχών της εταιρείας καθώς και από εξόφληση των δανείων τους.

Το 2012 η δραστηριότητα της superfast ferries φαίνεται να έμεινε στα ίδια επίπεδα με το 2011.

Στη συνέχεια, το 2013 παρουσιάζονται ετήσιες εισροές λειτουργικών δραστηριοτήτων λόγω της αυξομείωσης λογαριασμό του Κεφαλαίου Κίνησης, Ενώ η εξόφληση των δανείων προκάλεσε εκροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων.

Το 2014 το σύνολο των εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες μειώθηκε στα 2.883εκ. ευρώ γιατί αυξήθηκαν πάρα πολύ οι απαιτήσεις κατά πελατών στα 5,584εκ. ευρώ. Οι συνολικές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες παρέμειναν στα ίδια επίπεδα ενώ παρατηρήθηκαν λιγότερες εκροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες γιατί μειώθηκε το ποσό της έκδοσης κοινών μετοχών.

Την επόμενη χρήση, οι συνολικές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες στα ίδια σχεδόν επίπεδα Μιας και η εταιρεία τη συγκεκριμένη χρήση παρουσίασε κέρδη προ φόρων τις απαιτήσεις της κατά 2 εκ. ευρώ αλλά αύξησε και τις υποχρεώσεις της. Οι εισροές από επενδυτικές δραστηριότητες παραμένουν στα ίδια ακριβώς επίπεδα ενώ οι εκροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες στις 545 χιλιάδες, γιατί η εταιρεία από αυτή τη χρήση εισέπραξε από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και εξόφλησε λιγότερα από όσα σε δάνεια.

Τα επόμενα έτη παρατηρείται η ίδια χρηματοοικονομική εικόνα της εταιρείας.

2.3.5 Hellenic Seaways S.A.

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας Hellenic Seaways για τα έτη 2014-2020 υπάρχουν στο Παράρτημα (Οι ηλεκτρονικές σελίδες που χρησιμοποιήθηκαν για αυτή τη μελέτη βρίσκονται στη βιβλιογραφία της εργασίας).

Η εταιρεία Hellenic Seaways το 2014 παρουσιάζει συνολικές εισροές λειτουργικών δραστηριοτήτων περίπου στα 2,2 εκατομμύρια ευρώ, Καθώς και 960 2.000 ευρώ καθαρές εισροές από επενδυτικές δραστηριότητες . Αντίθετα οι χρηματοδοτικές δραστηριότητες της παρουσιάζουν συνολικές εκροές ύψους 2.370 εκατομμύρια ευρώ λόγω των υψηλών εξόφλησαν των δανειακών υποχρεώσεων της.

Η εταιρεία Hellenic Seaways το 2015 διπλασίασε τις συνολικές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες σε σχέση με το 2014 λόγω υψηλής αύξησης των απομειώσεων συμμετοχών και απαιτήσεων θυγατρικών εταιρειών Επίσης εμφανίστηκε ο λογαριασμός ζημιά από καταστροφή παγίων περιουσιακών στοιχείων γεγονός που συνέβαλε σε αυτό το αποτέλεσμα.

Η εταιρεία Hellenic Seaways το 2016 συνεχίζει την ανοδική της πορεία στο σύνολο των εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες στα 30 εκατομμύρια περίπου ευρώ, η συνεχόμενη αύξηση οφείλεται σε άνοδο των αποσβέσεων καθώς και σε αλλαγή των αυξομειώσεων των προσαρμογών των λογαριασμών που χρησιμοποιούνται στο κεφάλαιο κίνησης. Αυτή τη χρονιά οι επενδυτικές της δραστηριότητες παρουσιάζουν εκροές ύψους περίπου 16,5 εκατομμυρίων ευρώ λόγω του ότι είχε πολλές αγορές ενσώματων παγίων και άλλων περιουσιακών στοιχείων. Τέλος στη συγκεκριμένη χρήση παρουσίασε για καμιά φορά εκροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες ύψους 15 εκατομμυρίων ευρώ οι οποίες προέρχονται από εξόφληση δανειακών υποχρεώσεων της εταιρείας.

Το 2017 μείωσε κατά πολύ τις εισροές της από λειτουργικές δραστηριότητες συγκεκριμένα από 30 εκατομμύρια που ήταν το 2016 έγιναν περίπου 6 εκατομμύρια ευρώ Η μείωση αυτή προέρχεται από την αναστροφή απομείωσης του πλοίου καθώς και από ανάλογες αυξομειώσεις λογαριασμό που χρησιμοποιούνται στο κεφάλαιο κίνησης. Στις επενδυτικές δραστηριότητες η

επιχείρηση έχει για πρώτη χρονιά εισροές γιατί έχει εισπράξεις από πώληση παγίων περίπου στα 20 εκατομμύρια ευρώ. Τέλος, στη χρηματοδοτικές δραστηριότητες έχει εκροές λόγω εξόφλησης υποχρεώσεων.

Στην οικονομική χρήση 2018, η Hellenic Seaways παρουσίασε μία μείωση των εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες η οποία προήλθε από έναν υπερβολικά υψηλό όγκο εξοφλήσεων των υποχρεώσεων της. Οι επενδυτικές της δραστηριότητες παρουσίασαν αυξανόμενες εισροές λόγω εισπράξεων που είχε από πώληση διαφόρων ενσώματων και άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων τέλος οι χρηματοδοτικές εισφορές παρουσίασαν εκροές τις ίδιες περίπου αξίας με τις προηγούμενες χρήσεις.

Στην οικονομική χρήση 2019 , η Hellenic Seaways παρουσίασε εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες σε χαμηλότερα επίπεδα από ότι του 2018 λόγω σχετικών αυξομειώσεων λογαριασμών που αφορούν το κεφάλαιο κίνησης της εταιρείας. Το 2019 οι επενδυτικές δραστηριότητες αφορούν αγορά ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων με αποτέλεσμα να προκύψουν εκροές ύψους περίπου 6,5 εκατομμυρίων ευρώ. Τέλος, οι χρηματοδοτικές δραστηριότητες παρουσίασαν εισροές λόγω της αύξησης του Μετοχικού κεφαλαίου της επιχείρησης στη συγκεκριμένη χρονική στιγμή.

Τέλος το 2020, η Hellenic Seaways παρουσίασε λιγότερες λειτουργικές εισροές διότι προέκυψαν ζημιές προ φόρων, οι αποσβέσεις αυξήθηκαν ενώ υπάρχει μία μεταβολή στους λογαριασμούς κεφαλαίου κίνησης. Οι εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες αυξήθηκαν διότι έχουμε αύξηση της αγοράς ενσωμάτων και άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων, οπότε επενδύονται χρήματα της εταιρείας σε αγορές παγίων. Τέλος αυξάνονται λίγο οι εισροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες διότι έχουμε διανομή μερισμάτων σε επενδυτές.

Κεφάλαιο 3

Η ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

3.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Οι Ταμειακές Ροές μιας επιχείρησης συντάσσονται σε μία ακόμη Οικονομική Κατάσταση δίπλα στον Ισολογισμό και στα Αποτελέσματα Χρήσης. Περιλαμβάνει όλα τα κεφάλαια που συνδέονται με τις εργασίες της εταιρίας αλλά και την απόκτηση νέων κεφαλαίων μέσω δανεισμού, αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών και ομολογιών. Ταυτόχρονα παρακολουθεί και τις μεταβολές που επήλθαν στα μεγέθη του Ενεργητικού, Παθητικού και Ίδιας Θέσης (Συριόπουλος Κώστας–Λουκόπουλος Παναγιώτης, 2018).

Η μελέτη της Κατάστασης των Ταμειακών Ροών είναι εξίσου σημαντική με τη μελέτη του Ισολογισμού και της Κατάστασης των Αποτελεσμάτων Χρήσης, γιατί δεν αναλύει απλά κάθε είσπραξη και πληρωμή αλλά παρουσιάζει και κάθε επενδυτική και χρηματοδοτική δραστηριότητα. Επίσης, εμφανίζει τις πηγές και χρήσεις κεφαλαίων σε ιστορικές τιμές.

Σε αυτή την ενότητα θα μελετηθούν οι Καταστάσεις Ταμειακών Ροών για τη δεκαετία 2010-2020 των εξεταζόμενων εταιριών με δύο μεθόδους:

- A. των πηγών και χρήσεων Ταμειακών Ροών και
- B. του Κοινού Μεγέθους.

3.2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΗΓΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Η ανάλυση πηγών και χρήσεων των Ταμειακών Ροών εξετάζει τις Ταμειακές Ροές ανά κατηγορία:

- Ταμειακή ροή από λειτουργική δραστηριότητα.
- Ταμειακή ροή από επενδυτική δραστηριότητα.
- Ταμειακή ροή από χρηματοδοτική δραστηριότητα.

Η μέθοδος αυτή συνδέεται στενά με το στάδιο ανάπτυξης της κάθε επιχείρησης. Για παράδειγμα, μια επιχείρηση όταν αρχίζει να αναπτύσσεται παρουσιάζει αρνητικές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες γιατί επενδύει σε αποθέματα και χορηγεί μεγάλες εμπορικές απαιτήσεις. Όταν όμως μια

επιχείρηση έχει ολοκληρώσει την ανάπτυξή της αντλεί τα μετρητά της από τις λειτουργικές της δραστηριότητες, αλλιώς είναι υποχρεωμένη να δανείζεται ή να εκδίδει νέες μετοχές. Αυτό όμως, μπορεί να οδηγήσει σε δυσaréσκεια φορέων της επιχείρησης και να αποσύρουν την υποστήριξη τους και να αποταθούν σε άλλες επενδύσεις.

Ένα άλλο θέμα που μελετάει η μέθοδος των πηγών και χρήσεων είναι η σύγκριση των καθαρών κερδών με τα μετρητά που προέρχονται από λειτουργικές ταμειακές ροές. Σε μία σταθερή επιχείρηση του κλάδου αναμένονται οι λειτουργικές ταμειακές ροές να ξεπερνούν τα καθαρά κέρδη γιατί αυτά περιλαμβάνουν μη ταμειακά στοιχεία δηλαδή αποσβέσεις παγίων (Βασιλείου Δ., Ηρειώτης Ν. 2013).

Επίσης, αναλύονται οι ταμειακές ροές που προέρχονται από επενδύσεις και παρακολουθείται ο τρόπος ανάπτυξης των δραστηριοτήτων της αν αναπτύσσεται δηλαδή μέσω επέκτασης των εγκαταστάσεών της ή μέσω εξαγοράς ή αν επενδύει σε μετοχές και ομόλογα.

Σε περίπτωση που προκύψουν λειτουργικές ταμειακές ροές η χρηματοδότηση των επενδύσεων της θα προέρχεται από χρηματοδοτική δραστηριότητα όπως η έκδοση ομολογιακού δανείου.

Τέλος, οι πηγές και χρήσεις των μετρητών μιας επιχείρησης αναλύουν και τον τρόπο χρηματοδότησής της επιχείρησης, αν δηλαδή αυξάνεται ή μειώνεται το κεφάλαιό της.

3.2.1 Ανάλυση Πηγών και Χρήσεων των Ταμειακών Ροών της « MINOAN LINES»

Η εταιρία Minoan Lines ιδρύθηκε το 1972, δεν είναι καινούρια εταιρία στον χώρο της ναυτιλίας, αλλά από το 2010 παρουσιάζει μία πορεία ανάπτυξης. Επίσης, το 2013 αυξάνει το Μετοχικό της Κεφάλαιο κατά 50,5εκ.€ και το 2014 κατά 30,6εκ. €.

Σύμφωνα με την ανάλυση των πηγών και χρήσεων των ταμειακών ροών της εταιρείας έχει καταρτιστεί ο σχετικός πίνακας στο Παράρτημα, στον οποίο την χρήση 2010, παρατηρήσαμε ότι, η μοναδική πηγή μετρητών της Minoan είναι οι επενδυτικές δραστηριότητες ύψους 14.937.249,83€, ενώ το θετικό ποσό του έρχεται σε αντίθεση με τις ζημίες χρήσεις που είχε η εταιρία. Τα χρήματα αυτά προέρχονται από προκαταβολές για πωλήσεις συμμετοχών και ενσώματων παγίων αλλά και από εισπράξεις πωλήσεων παγίων, ενώ προορίζονται για εξόφληση δανείων. Δεν επαρκούν όμως και για αυτό τον λόγο προκύπτουν μειωμένα ρευστά διαθέσιμα κατά 24.570.888,78€.

Στην επόμενη οικονομική χρήση, παρατηρούμε ότι η πηγή μετρητών προέρχεται από τις λειτουργικές δραστηριότητες οι οποίες ξεπερνούν τις ζημίες που εμφανίστηκαν και πάλι. Το ποσό των λειτουργικών δραστηριοτήτων προορίζεται για την πληρωμή δανείων και όχι μόνο, όπως είναι η πληρωμή των χρεωστικών τόκων. Δεν επαρκούν όμως, και για αυτόν τον λόγο τα ταμειακά διαθέσιμα εμφανίζονται μειωμένα κατά 2.112.256,68€.

Το 2012, προκύπτει πηγή μετρητών μόνο από λειτουργικές δραστηριότητες, οι οποίες είναι πολύ μεγαλύτερες από το αποτέλεσμα της χρήσης. Το ποσό των μετρητών από τις λειτουργικές δραστηριότητες προορίζεται για την αγορά νέων παγίων και την εξόφληση δανείων. Τα μετρητά τη συγκεκριμένη χρήση παρουσιάζονται ανεπαρκή κατά 751.228,56€.

Το 2013, προκύπτουν δύο πηγές μετρητών για την εταιρία: από επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες, με αποτέλεσμα να μειωθεί η διαφορά που υπήρχε με τις ζημίες χρήσης. Η παρούσα εισροή μετρητών προήλθε από την απόκτηση θυγατρικών, από προκαταβολές από πώληση παγίων καθώς και από εισπράξεις από εκδοθέντα δάνεια. Διατέθηκε για την εξόφληση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων. Η εισροή αυτή των μετρητών δεν

επαρκεί για την χρήση αυτή και παρουσιάζονται τα διαθέσιμα μειωμένα κατά 385.000€.

Στη συνέχεια, προκύπτει και πάλι εισροή μετρητών από επενδυτικές αλλά και από χρηματοδοτικές δραστηριότητες απόκτησης θυγατρικών και εισπράξεις μερισμάτων καθώς και από εισπράξεις εκδοθέντων δανείων. Είναι η πρώτη χρήση μέσα στην εξεταζόμενη περίοδο, όπου τα ταμειακά διαθέσιμα επαρκούν λόγω των συνεχόμενων εισροών μετρητών από τις δύο αυτές δραστηριότητες

Επίσης, το 2015, παρατηρείται αλλαγή δραστηριοτήτων εισροής των μετρητών. Συγκεκριμένα το μεγαλύτερο μέρος της εισροής μετρητών για το 2015 προέρχεται από λειτουργικές δραστηριότητες και ένα μικρότερο μέρος από επενδυτικές δραστηριότητες. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα να υπερτερούν των κερδών χρήσης και να έχει προκύψει ταμειακό απόθεμα για δεύτερη χρονιά.

Ενώ το 2016, πάλι προκύπτει εισροή μετρητών από τη λειτουργική και επενδυτική δραστηριότητα, αλλά αυτή τη φορά υπερτερεί η επενδυτική δραστηριότητα και οι εισπράξεις από πώληση παγίων. Τα ταμειακά διαθέσιμα επαρκούν ενώ η εταιρία παρουσιάζει ικανοποιητικά αποτελέσματα.

Στην επόμενη χρήση, οι εισπράξεις από μερίσματα καθώς και οι μειωμένες υποχρεώσεις είναι οι δύο μεγάλες κατηγορίες εισροής μετρητών από λειτουργική και επενδυτική δραστηριότητα αντίστοιχα. Η εξόφληση όμως των επενδυτικών δανείων αποτελεί σημαντική εκροή επενδυτικής δραστηριότητας με αποτέλεσμα να μην επαρκούν τα ταμειακά διαθέσιμα το 2017.

Το 2018, η μεγαλύτερη εισροή μετρητών προήλθε από την απόκτηση νέων θυγατρικών εταιριών (επενδυτική δραστηριότητα). Η ταυτόχρονη όμως εκροή μετρητών προς εξόφληση ενός υπέρογκου δανείου (139.300.000€, χρηματοοικονομική δραστηριότητα) προκάλεσε ανεπάρκεια ταμειακών διαθεσίμων. Άρα, η απότομη εξόφληση του δανείου «τάραξε» την εύρυθμη λειτουργία που είχε πετύχει η εταιρία.

Το 2019, η οικονομική κρίση δυστυχώς επηρεάζει και τον κλάδο της ακτοπλοΐας και αυτό φαίνεται στις Ταμειακές Ροές της εταιρίας. Η εισροή μετρητών προέρχεται μόνο από τις λειτουργικές δραστηριότητες και δεν επιτρέπει την εταιρία να διαθέτει επαρκή ταμειακά διαθέσιμα.

Τέλος, το 2020, οι ζημίες χρήσης είναι αρκετά αυξημένες ενώ οι εισροές από τις τρεις δραστηριότητες της εταιρίας ήταν ταυτόχρονα και εκροές με αποτέλεσμα να μην προκύψουν επαρκή ταμειακά διαθέσιμα.

3.2.2 Ανάλυση Πηγών και Χρήσεων των Ταμειακών Ροών της « ANEK LINES»

Η εταιρία ANEK ιδρύθηκε το 1967, έχει περάσει αρκετές οικονομικές διακυμάνσεις μέσα σε όλα αυτά τα χρόνια. Την εξεταζόμενη περίοδο 2010-2020, στις Καταστάσεις Ταμειακών Ροών παρατηρούμε ότι, το 2010 η μοναδική πηγή μετρητών της εταιρίας προήρθε από χρηματοδοτικές δραστηριότητες και συγκεκριμένα από εισπράξεις εκδοθέντων δανείων. Η προκαταβολή όμως που δόθηκε από την εταιρία για αγορά συμμετοχών καθώς και οι αυξημένες υποχρεώσεις, οδήγησαν την εταιρία σε ανεπάρκεια ταμειακών διαθεσίμων και υψηλών αρνητικών αποτελεσμάτων χρήσης.

Στη συνέχεια το 2011, αυξάνεται η εισροή μετρητών από λειτουργικές και επενδυτικές δραστηριότητες, λόγω μείωσης των χρεωστικών τόκων και αυξημένων εισπράξεων από πώληση πάγιων περιουσιακών στοιχείων, με αποτέλεσμα να μην υπάρχει τόση μεγάλη ανεπάρκεια ταμειακών διαθεσίμων όση ήταν το 2010.

Έπειτα το 2012, η εισροή μετρητών προήρθε από λειτουργικές δραστηριότητες η οποία είναι ισόποση με την εκροή χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων που οφείλεται σε εξόφληση δανείων. Ενώ, η εκροή επενδυτικών δραστηριοτήτων προκύπτει από την αγορά νέων παγίων περιουσιακών στοιχείων. Οι αυξημένες ζημίες καθώς και οι εκροές των δραστηριοτήτων της εταιρίας την οδήγησαν το 2012 να παρουσιάσει ανεπαρκή ταμειακά διαθέσιμα 852.000€.

Το 2013 παρατηρήθηκε μόνο εισροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες και συγκεκριμένα από εισπράξεις εκδοθέντων δανείων ύψους 5.264εκ €. Ενώ μία μεγάλη αγορά παγίων δημιούργησε αυξημένες εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες.

Παρόλο αυτά όμως επειδή η εισροή από χρηματοδοτικές δραστηριότητες επικράτησε έναντι των δύο άλλων εκροών δημιουργήθηκαν επαρκή χρηματικά διαθέσιμα για την χρήση 2013.

Το 2014, οι ταμειακές ροές παρουσίασαν ταυτόχρονα ισόποση εισροή – εκροή μετρητών από λειτουργικές – επενδυτικές δραστηριότητες και χρηματοδοτικές δραστηριότητες αντίστοιχα. Οι εισροές προήλθαν από εισπράξεις από πωλήσεις παγίων και οι εκροές από εξόφληση υπέρογκων δανείων. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα να μην επαρκούν και πάλι τα ταμειακά διαθέσιμα της εταιρίας.

Το 2015, από την άλλη πλευρά, προέκυψε ροή μετρητών από λειτουργικές δραστηριότητες λόγω μείωσης των υποχρεώσεων της εταιρίας και των χρεωστικών τόκων. Οι άλλες δύο δραστηριότητες παρουσίασαν εκροές λόγω απόκτησης χρεογράφων, αγοράς νέων πλοίων καθώς και εξόφλησης άλλων δανείων. Η εισροή της λειτουργικής δραστηριότητας κατάφερε να καλύψει τις εκροές και να έχει η εταιρία επαρκή ταμειακά διαθέσιμα.

Στη συνέχεια, συνεχίζει η εταιρία να διατηρεί επαρκή ταμειακά διαθέσιμα διότι έχει μεγαλύτερη εισροή χρημάτων από λειτουργικές δραστηριότητες, ενώ συνεχίζουν να υπάρχουν εκροές από επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες για τους λόγους που προαναφέρθηκαν τα προηγούμενα έτη. Τη συγκεκριμένη χρήση, η εταιρία διέθετα τη μεγαλύτερη ποσότητα ρευστών ταμειακών διαθεσίμων μέσα στη δεκαετία που εξετάσαμε.

Το 2017, η εταιρία παρουσιάζει την ίδια εικόνα , όσο αφορά την κυκλοφορία μετρητών μέσα στην χρήση. Δεν παρουσιάζει όμως επαρκή χρηματικά διαθέσιμα, μετά από αρκετό καιρό. Οι πληρωμές που πραγματοποιήθηκαν καθώς και η αύξηση των απαιτήσεων και η μείωση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων δεν επέτρεψαν την εταιρία να δείξει επαρκή διαθέσιμα. Το μόνο θετικό σημείο είναι ότι η εισροή λειτουργικών δραστηριοτήτων ξεπέρασε τα κέρδη της συγκεκριμένης χρήσης.

Το 2018, η εισροή μετρητών από λειτουργικές δραστηριότητες είναι ακόμη περισσότερες λόγω αύξησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων. Οι επενδυτικές δραστηριότητες κυμαίνονται στα ίδια επίπεδα και προέρχονται κατά κύριο λόγο από αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων και οι χρηματοδοτικές εκροές από

πληρωμές δόσεων leasing και εξοφλήσεις δανείων. Τα ταμειακά διαθέσιμα δεν επαρκούν και πάλι αλλά η ανεπάρκεια αυτή δεν είναι τόσο μεγάλη όση ήταν το 2017.

Ενώ το 2019, σταθερή είναι η ροή μετρητών της εταιρίας από λειτουργικές δραστηριότητες και προέρχεται από αυξομειώσεις λογαριασμών του εμπορικού κύκλου. Η εκροή των επενδυτικών και χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων προέρχεται και σε αυτή την περίπτωση από τους παραπάνω λογαριασμούς.

Και τέλος το 2020, οι εισροές και εκροές των δραστηριοτήτων κυμαίνονται στα ίδια επίπεδα και αυτό οδηγεί σε επαρκή ταμειακά διαθέσιμα.

3.2.3 Ανάλυση Πηγών και Χρήσεων των Ταμειακών Ροών της «BLUE STAR FERRIES»

Η Blue Star Ferries λειτουργεί αρκετά χρόνια στον τομέα της ελληνικής ακτοπλοΐας. Τη συγκεκριμένη δεκαετία 2010-2020 βρίσκεται σε φάση επένδυσης για αγορά νέων πλοίων οπότε είναι φυσιολογικό να εμφανίζονται αρκετές επενδυτικές εκροές και σίγουρα χρηματοδοτικές εκροές για να μπορεί να χρηματοδοτεί με κάποιο τρόπο τις επενδύσεις της.

Η σχετική Κατάσταση της Εταιρείας υπάρχει στο Παράρτημα και παρουσιάζει τα εξής στοιχεία, για το 2010, όπου η εταιρία πραγματοποίησε εισροή μετρητών μόνο από τη λειτουργία της, ενώ από την αγορά παγίων παρουσίασε επενδυτικές εκροές και χρηματοδοτικές εκροές λόγω εξόφλησης δανείων. Η εισροή μετρητών από λειτουργικές δραστηριότητες καταφέρνει να καλύψει της ζημίες χρήσης της και να προκύψουν επαρκή ταμειακά διαθέσιμα ύψους 8.841εκ €.

Την επόμενη χρήση προέκυψαν ανεπαρκή ταμειακά διαθέσιμα, ζημίες χρήσης και ισόποσες εισροές – εκροές δραστηριότητες. Οι εκροές λειτουργικών δραστηριοτήτων οφείλονται στις αυξομειώσεις των λογαριασμών του εμπορικού κύκλου, ενώ οι εκροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων σε εξοφλήσεις υπέρογκων δανείων. Η εισροή επενδυτικών δραστηριοτήτων που προέρχεται από είσπραξη πωλήσεων ενσώματων παγίων δεν κατάφερε να δημιουργήσει

επαρκή ταμειακά διαθέσιμα ούτε να καλύψει το ποσό των ζημιών χρήσης της εταιρίας.

Το 2012, η εισροή μετρητών από λειτουργική δραστηριότητα επανέρχεται και πάλι το 2012 και καταφέρνει να καλύψει μεγάλο μέρος των ζημιών χρήσεων και να παρουσιαστούν επαρκή ταμειακά διαθέσιμα. Αξιοσημείωτη είναι η εκροή από χρηματοδοτικές δραστηριότητες που προέρχεται από πληρωμή μερισμάτων στους μετόχους της εταιρίας.

Το 2013, προέκυψαν αυξημένες εισροές λειτουργικών δραστηριοτήτων από μείωση των απαιτήσεων, κάλυψαν τα κέρδη χρήσης και δημιούργησαν ταμειακά διαθέσιμα τα οποία θα ήταν περισσότερα αν δεν είχαν προκύψει σημαντικές χρηματοδοτικές εκροές από εξόφληση δανείων της εταιρίας.

Το 2014, δεν μπόρεσαν να εμφανιστούν επαρκή ταμειακά διαθέσιμα παράολες τις εισροές από λειτουργικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες διότι προέκυψαν επενδυτικές εκροές από αγορά ενσώματων παγίων.

Στην επόμενη οικονομική χρήση, καταφέρνει η εταιρία να παρουσιάσει επαρκή ταμειακά διαθέσιμα ύψους 27.486εκ € λόγω υψηλών λειτουργικών εισροών οι οποίες προήλθαν από θετικά αποτελέσματα επενδύσεων, από μείωση των απαιτήσεων αλλά και των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων.

Το 2016, η κατάσταση της εταιρίας παρουσιάζει την ίδια εικόνα, όσο αφορά τις λειτουργικές εισροές και πάλι αρκετά αυξημένες. Από την άλλη πλευρά, οι αυξημένες εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες, από αγορά παγίων και μείωση εισπράξεων από πωλήσεις παγίων. Ενώ αυξημένες είναι οι χρηματοδοτικές εκροές οι οποίες οφείλονται στη μείωση των εισπράξεων από αύξηση μακροπρόθεσμων κεφαλαίων καθώς και από εξόφληση δανείων. Όλες αυτές οι ενέργειες οδήγησαν σε μη επαρκή ταμειακά διαθέσιμα.

Το 2017, παρουσιάζουν εισροή μετρητών οι λειτουργικές δραστηριότητες, ενώ οι επενδυτικές δραστηριότητες παρουσίασαν εκροές από αγορά παγίων και οι χρηματοδοτικές δραστηριότητες παρουσιάζουν και αυτές εκροές από μείωση των εισπράξεων μη κυκλοφορούντων στοιχείων και πληρωμή δανείων. Τα ταμειακά διαθέσιμα για ένα μικρό ποσό θα εμφανίζονταν θετικά και επαρκή.

Το 2018, η αύξηση των ανεξόφλητων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων οδήγησε σε αύξηση των λειτουργικών δραστηριοτήτων κατά 40 περίπου

εκατομμύρια ευρώ. Η αγορά όμως παγίων περιουσιακών στοιχείων προκάλεσε εκροή επενδυτικών δραστηριοτήτων και η εξόφληση δανείων υπέρογκων ποσών δημιούργησε εκροές επενδυτικών δραστηριοτήτων, παρουσιάζοντας έτσι λίγα ταμειακά διαθέσιμα.

Το 2019, τα ταμειακά διαθέσιμα είναι ανεπαρκή γιατί η εισροή λειτουργικών δραστηριοτήτων μειώθηκε αρκετά ενώ αυτή την χρονιά η εταιρία πραγματοποίησε επενδύσεις σε νέα πλοία και αυξήθηκαν έτσι οι εκροές σε επενδυτικές δραστηριότητες. Η εταιρία εισέπραξε ένα μεγάλο ποσό από την αύξηση του Μετοχικού της Κεφαλαίου της, αλλά εξόφλησε δάνεια και προέκυψαν χρηματοδοτικές εκροές. Όλες αυτές οι αλλαγές οδήγησαν σε υψηλά ανεπαρκή ταμειακά διαθέσιμα.

Τέλος, το 2020 οι εισπράξεις από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας οδήγησαν στην εμφάνιση χρηματοδοτικών εισροών ύψους 35 εκ. ευρώ περίπου. Ενώ η εξόφληση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μείωσαν τις εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες και ταυτόχρονα προέκυψαν νέες εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες σε αγορά νέων πλοίων.

3.2.4 Ανάλυση Πηγών και Χρήσεων των Ταμειακών Ροών της «SUPER FAST FERRIES»

Η Super Fast Ferries ιδρύθηκε το 1995, σχετικά πρόσφατα σε σχέση με τις άλλες εταιρίες. Από το 2015 και έπειτα ξεκίνησε ραγδαία η ανάπτυξή της.

Ξεκινώντας από την αρχή της εξεταζόμενης περιόδου, το 2010 παρουσίασε ροή μετρητών από λειτουργικές δραστηριότητες οι οποίες προέρχονται εκτός των άλλων από ανεξόφλητες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καθώς και οφειλόμενους χρεωστικούς τόκους. Οι επενδυτικές εκροές δεν είναι πάρα πολύ μεγάλες γιατί δεν πραγματοποίησε η εταιρία μεγάλες επενδύσεις σε αγορές παγίων. Αντίθετα, οι εκροές που προκύπτουν από εξόφληση δανείων είναι αξιοσημείωτες. Η εισροή μετρητών από λειτουργικές δραστηριότητες δεν είναι σε θέση να δημιουργήσουν επαρκή ταμειακά διαθέσιμα.

Στο 2011, δεν προέκυψαν λειτουργικές εισροές γιατί μειώθηκαν οι απαιτήσεις τους ενώ προέκυψαν χρηματοδοτικές εκροές λόγω εξόφλησης δανείων. Τα ταμειακά διαθέσιμα είναι σε πολύ χαμηλό ποσοστό ανεπαρκή.

Ενώ το 2012, η κατάσταση των Ταμειακών Ροών δεν παρουσίασε μεταβολές.

Από το 2013, ξεκινούν οι εισροές των λειτουργικών δραστηριοτήτων να είναι πιο εμφανείς λόγω αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, ενώ ίδια είναι και η εκροή χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων λόγω εξόφλησης δανείων. Τα ταμειακά διαθέσιμα επαρκούν ελάχιστα.

Το 2014, οι αυξομειώσεις του εμπορικού κύκλου δημιουργούν εισροές μετρητών από λειτουργικές δραστηριότητες ενώ εκροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων επιφέρουν και πάλι οι εξοφλήσεις δανείων. Οι αλλαγές αυτές στις Ταμειακές Ροές προκαλούν ανεπάρκεια ταμειακών διαθεσίμων.

Το 2015, η εικόνα των Ταμειακών Ροών είναι ίδια με το 2014 με τη μόνη διαφορά ότι μειώνονται οι εκροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες γιατί η εταιρία εξόφλησε δάνεια αλλά εισέπραξε και από έκδοση νέων μετοχών. Προκύπτουν κιόλας επαρκή ταμειακά διαθέσιμα.

Το 2016, οι εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες αυξήθηκαν γιατί πραγματοποιήθηκε εξόφληση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και ρευστοποίηση αποθεμάτων. Οι επενδυτικές δραστηριότητες δεν μεταβλήθηκαν

ενώ η μεγαλύτερη εξόφληση δανείων υπερίσχυσε της έκδοσης νέων μετοχών με αποτέλεσμα να προκύψουν χρηματοδοτικές εκροές, ενώ τα ταμειακά διαθέσιμα ήταν ξανά επαρκή.

Το 2017, ρευστοποιήθηκαν οι απαιτήσεις από πελάτες της εταιρίας με ταυτόχρονη εξόφληση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και έτσι δεν προέκυψαν αξιοσημείωτες εισροές λειτουργικών δραστηριοτήτων. Λίγο μεγαλύτερη είναι η μεταβολή της εκροής χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων γιατί η εταιρία εξόφλησε δύο φορές παραπάνω δάνεια από ότι εισπράξε από την έκδοση νέων μετοχών. Δεν μπόρεσε η εταιρία να διατηρήσει επαρκή ταμειακά διαθέσιμα αυτή την χρήση.

Η χρήση 2018 παρουσιάζει την ίδια εικόνα με το 2017: υψηλές λειτουργικές και χρηματοδοτικές εκροές.

Στο 2019, παρουσιάζονται αυξημένες λειτουργικές εισροές ενώ οι επενδυτικές δραστηριότητες και οι χρηματοδοτικές παρουσιάζουν αξιοσημείωτη εκροή η οποία προκαλεί επαρκή ταμειακά διαθέσιμα.

Τέλος το 2020, οι λογαριασμοί του εμπορικού κύκλου είναι πολύ χαμηλοί και δημιουργούν μικρές εισροές μετρητών από λειτουργικές δραστηριότητες. Ενώ η εξόφληση δανείων, η έκδοση νέων μετοχών και οι εισπράξεις από εκδοθέντα δάνεια δημιούργησαν επαρκή ταμειακά διαθέσιμα

3.2.5 Ανάλυση Πηγών και Χρήσεων των Ταμειακών Ροών της «HELLENIC SEAWAYS»

Η Hellenic Seaways αποτελεί μία από τις νεότερες ακτοπλοϊκές εταιρίες η οποία δεν παρουσιάζει μεγάλη κερδοφορία. Επειδή δεν είχαμε στοιχεία για όλη την εξεταζόμενη δεκαετία 2010-2020, θα αναλυθούν μόνο οι χρήσεις από το 2014-2020 και ανά κατηγορία δραστηριότητας. Οι καταστάσεις βρίσκονται όλες στο Παράρτημα. Από τα στοιχεία προκύπτουν τα εξής:

Λειτουργικές δραστηριότητες:

Για όλες τις χρήσεις, 2014-2020, που εξετάζεται η εταιρία, παρουσιάζει μόνο εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες οι οποίες προκύπτουν από χρεωστικού τόκους και συναφή έξοδα καθώς και αυξομειώσεις των λογαριασμών αποθεμάτων, απαιτήσεων κατά πελατών και εξοφλήσεων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Επενδυτικές δραστηριότητες:

Οι επενδυτικές δραστηριότητες παρουσιάζουν εισροές όταν διενεργείται είσπραξη από ασφαλιστικές και από πώληση παγίων και εκροές όταν εκτός των παραπάνω έχει διενεργηθεί και αγορά ενσώματων παγίων.

Χρηματοδοτικές δραστηριότητες:

Τέλος, οι χρηματοδοτικές δραστηριότητες παρουσιάζουν εισροές όταν η εταιρία εισπράττει από εκδοθέντα δάνεια και εκροές όταν εξοφλεί δάνεια. Δυστυχώς στις περισσότερες χρήσεις παρουσιάζονται αυξημένα μη επαρκή ταμειακά διαθέσιμα.

3.3 ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

Η μετατροπή της Κατάστασης των Ταμειακών Ροών σε Κατάσταση Κοινού Μεγέθους πραγματοποιείται με τη μετατροπή των στοιχείων του κάθε συνόλου της σε ποσοστά επί το συνολικό ποσό. Για αυτό τον λόγο τα συνολικά ποσά των λειτουργικών δραστηριοτήτων αλλά και των επενδυτικών και χρηματοδοτικών μετατρέπονται σε 100% και τα στοιχεία που τις αποτελούν σε ποσοστά επί τοις εκατό. Η ανάλυση αυτή επειδή πραγματοποιείται κάθετα ονομάζεται και κάθετη ανάλυση και καλό είναι να πραγματοποιείται διαχρονικά, δηλαδή για πάνω από τρία με πέντε έτη (Αθιανός Στ., Κωνσταντινούδης Κ. 2011).

Στην παρούσα εργασία θα διενεργηθεί ανάλυση των καταστάσεων Κοινού Μεγέθους για δέκα χρόνια, για κάθε ακτοπλοϊκή εταιρία ξεχωριστά στην αρχή και έπειτα γενικά για τον κλάδο, εκτός από την εταιρία Hellenic Seaways η οποία θα πραγματοποιήσει ανάλυση Κοινού Μεγέθους για τα έτη 2014-2020, λόγω αδυναμίας εύρεσης παλαιότερων στοιχείων.

3.3.1 ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ «ΑΝΕΚ LINES»

Πίνακας 3.1 Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους ANEK LINES

ΑΝΕΚ LINES	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Λειτουργικές δραστηριότητες											
Κέρδη/ζημιές προ φόρων	-39,1%	-10,75%	-35,99%	-23,54%	-10,99%	0,64%	0,60%	8,53%	-8,52%	1,81%	-13,21%
+/- προσαρμογές για:	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποσβέσεις	5,6%	5,05%	7,38%	7,05%	7,02%	7,55%	6,38%	6,82%	7,02%	6,68%	9,79%
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων παγίων	0,0%	-0,01%	-0,02%	-0,02%							
Απομειώσεις αξίων παγίων στοιχείων	0,7%	3,13%	20,32%	8,99%		0,06%				0,00%	
Κέρδη/ζημιές από πώληση παγίων στοιχείων											
Προβλέψεις	4,4%	0,85%	1,66%	1,23%	1,66%	0,60%	3,13%	2,87%	4,49%	1,45%	1,10%
Συναλλαγματικές διαφορές	0,0%	0,02%	0,00%	-0,11%	0,24%	0,57%	0,02%	-0,21%	0,30%	0,12%	-0,35%
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	20,4%	0,07%	0,27%	0,71%	0,57%	0,13%	-0,37%	-2,13%	0,56%	-0,49%	-2,44%
Επίδραση από παύση ενοποίηση θυγατρικών											
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5,9%	8,50%	9,53%	10,41%	11,20%	11,25%	10,11%	-4,16%	5,80%	5,94%	8,49%
+/- προσαρμογές για μεταβολές λογ/μων κεφαλαίου κίνηση ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:	-2,1%	6,98%	3,15%	4,70%	9,70%	20,58%	19,86%	11,72%	9,66%	15,51%	3,39%
-/(+) αποθεμάτων	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
-/(+) απαιτήσεων	0,9%	0,60%	1,03%	-0,23%	0,66%	0,24%	0,15%	-0,11%	-0,10%	-0,09%	0,41%
+/(-) υποχρεώσεων	0,9%	5,92%	-1,58%	3,84%	-6,12%	2,97%	-0,53%	-2,52%	-2,98%	-2,09%	5,10%
Μειών:	3,1%	-2,23%	1,14%	-4,35%	-2,39%	-10,19%	-2,04%	5,58%	7,17%	-2,67%	-2,39%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Καταβλημένοι φόροι εισοδήματος	-4,8%	-7,80%	-2,68%	-3,96%	-1,41%	-1,28%	-1,13%	-5,92%	-5,02%	-4,24%	-1,28%
Σύνολο ροών λειτουργικών δραστηριοτήτων (α)	-0,1%	-0,06%	-0,07%	-0,06%	-0,07%	-0,07%	-0,07%	-0,06%	-0,03%	-0,10%	-0,16%
Επενδυτικές δραστηριότητες	-2,1%	3,41%	1,00%	-0,05%	0,39%	12,25%	16,24%	8,69%	8,69%	6,33%	5,07%
Απόκτηση συνδεδεμένων, χρεογράφων και λοιπών επενδύσεων	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Προκαταβολές για αγορά συμμετοχών	-0,1%	-0,13%			0,00%	-0,89%	-1,57%	0,00%	-0,04%	-0,39%	0,00%
Εισπράξεις από πωλήσεις χρεογράφων και λοιπών επενδύσεων	-5,6%										
Αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων	0,0%	0,00%				0,00%					
Εισπράξεις από πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	-0,3%	-0,49%	-0,58%	-2,70%	-0,57%	-2,67%	-3,24%	-9,22%	-5,96%	-3,27%	-0,15%
Τόκοι εισπραχθέντες		1,71%			14,03%	0,00%				0,00%	
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,1%	0,01%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο ροών επενδυτικών δραστηριοτήτων (β)	0,4%	0,00%	0,05%	0,06%	0,09%	0,09%	0,11%	0,12%	0,11%	0,10%	0,15%
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-5,5%	1,10%	-0,53%	-2,62%	13,54%	-3,46%	-4,70%	-5,89%	-5,84%	-3,55%	-0,01%
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Πληρωμές δόσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης κεφαλαίου		8,03%									
Πληρωμή εξόδων αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,25%	-0,57%	-0,90%	-0,92%	-2,26%	-2,06%	-3,25%
Εισπράξεις από εκδοθέντα δάνεια		-0,17%		3,39%	3,59%						-0,13%
Εξοφλήσεις δανείων	17,6%			3,39%	3,59%			3,30%	1,26%	0,09%	
Μερίσματα πληρωθέντα	-11,2%	-12,48%	-0,98%		-17,66%	-6,28%	-7,08%	-8,99%	-2,45%	-0,91%	-0,31%
Σύνολο ροών χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων (γ)	0,0%	0,00%									
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)	6,4%	-4,61%	-0,98%	3,39%	-14,31%	-6,85%	-7,98%	-6,61%	-3,45%	-2,96%	-3,81%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα μέναρης χρήσης	-1,2%	-0,10%	-0,51%	0,71%	-0,39%	1,94%	3,57%	-3,81%	-0,60%	-0,18%	1,26%
Μειών: ταμειακά διαθέσιμα έναρης εταιρειών που έπαψαν να ενοποιούνται	2,0%	0,87%	0,94%	0,46%	1,22%	0,89%	2,88%	5,96%	2,10%	1,46%	1,84%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	0,8%	0,78%	0,43%	1,18%	0,83%	2,82%	6,44%	2,15%	1,50%	1,29%	3,10%

Από το σύνολο του Κύκλου εργασιών της ANEK το μεγαλύτερο ποσοστό κατέχουν:

- Τα αποτελέσματα χρήσης έως και 39%.
- Οι αποσβέσεις έως και 9,80%.
- Οι τόκοι και συναφή έξοδα έως 11,5%.
- Οι μεταβολές των υποχρεώσεων έως και 10,20%.
- Το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων κατέχει το μεγαλύτερο ποσοστό από τις τρεις δραστηριότητες, γιατί περιέχει τους περισσότερους λογαριασμούς.
- Από τις χρηματοδοτικές δραστηριότητες τα μεγαλύτερα ποσοστά κατέχουν οι εξοφλήσεις δανείων, έως και 12,48% και οι εισπράξεις από εκδοθέντα δάνεια έως 17,66%.
- Από τις επενδυτικές δραστηριότητες τα μεγαλύτερα ποσοστά αυτής της κατηγορίας κατέχει η αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων έως 9,22%.

3.3.2 ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ «ΜΙΝΟΑΝ LINES»

Πίνακας 3.2: Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους ΜΙΝΟΑΝ LINES

ΜΙΝΟΑΝ LINES	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Λειτουργικές Δραστηριότητες											
Ζημίες / κέρδη προ φόρων	-24,31%	-20,37%	-22,40%	-11,64%	-1,34%	10,00%	13,90%	5,57%	-3,41%	-5,10%	-24,98%
+/- προσαρμογές για:	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Καθαρές αποσβέσεις	8,54%	7,50%	8,02%	6,42%	6,33%	6,32%	5,62%	9,64%	13,59%	17,79%	29,20%
Απομειώσεις συμμετοχών	0,24%			4,73%		0,02%			0,02%		3,37%
Προβλέψεις	5,94%	2,33%	0,91%	1,48%	0,44%	1,95%	0,80%	1,61%	0,43%	-4,77%	0,27%
Συναλλαγματικές διαφορές	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,02%		0,00%	0,00%	0,00%		-0,05%
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	-1,98%	-0,07%	-0,07%	-0,43%	-1,45%	-1,84%	-4,76%	6,18%	-5,25%	-3,11%	-0,06%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5,11%	6,15%	6,74%	6,56%	2,86%	1,58%	1,42%	2,60%	1,30%	0,37%	0,37%
+/- προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
(αύξηση) αποθεμάτων	-1,85%	-0,35%	2,25%	-0,09%	0,89%	-0,19%	-0,43%	1,14%	-0,10%	0,09%	1,15%
(αύξηση)/μείωση απαιτήσεων	-13,91%	0,88%	4,66%	-0,21%	4,42%	-5,05%	-5,27%	38,53%	0,36%	0,46%	9,45%
Αύξηση/(μείωση) υποχρεώσεων	6,36%	12,54%	22,90%	-22,91%	-18,11%	1,30%	-1,15%	-38,54%	7,67%	8,39%	-10,87%
Μείον:	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-4,10%	-6,05%	-6,64%	-4,83%	-2,72%	-1,49%	-1,29%	-2,42%	-1,01%	-0,37%	-0,37%
Καταβεβλημένοι φόροι	-	-0,90%						-1,49%			
Σύνολο (εκροών)/ εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες	-19,95%	1,64%	15,70%	-22,74%	-8,67%	12,59%	8,85%	13,34%	13,60%	13,75%	8,10%
Επενδυτικές δραστηριότητες	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Απόκτηση θυγατρικών	-0,08%		0,00%	8,18%	4,46%	-0,04%	-21,55%	-0,73%	137,02%		
Αγορά ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-0,48%	-0,30%	-3,59%	-1,24%	-1,91%	-1,08%	-0,72%	-2,04%	-107,64%	-22,73%	-8,11%
Εισπράξεις από πωλήσεις παγίων	0,48%	0,00%	0,01%	0,27%			36,70%		88,88%		
Προκαταβολές για πωλήσεις συμμετοχών και ενσώματων παγίων	7,68%			0,66%							0,00%
Μερίσματα εισπραχθέντα	1,23%	0,07%		0,20%	1,45%	1,84%	2,41%	6,18%	5,25%	3,10%	
Σύνολο εκροών/εισορών από επενδυτικές δραστηριότητες	8,83%	-0,22%	-3,58%	8,06%	4,00%	5,07%	22,24%	6,18%	123,51%	-19,62%	-8,11%
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Εισπράξεις από εκδοθέντα δάνεια	10,81%	2,12%		32,72%	19,11%						
Εξοφλήσεις δανείων	-14,18%	-4,41%	-12,63%	-18,23%	-13,72%	-14,98%	-27,94%	-20,16%	-157,71%		
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	-0,02%						0,00%	0,00%			
Μερίσματα πληρωθέντα	0,00%	-0,22%	0,00%	-0,06%	-0,02%				0,00%		
Σύνολο (εκροών)/εισορών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-3,40%	-2,51%	-12,63%	14,42%	5,37%		-27,94%	-20,16%	-157,71%	0,00%	
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης	-14,52%	-1,09%	-0,51%	-0,25%	0,69%	2,68%	3,14%	-2,73%	-20,61%	-5,87%	-0,01%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης	27,74%	11,58%	13,74%	12,83%	12,12%	12,48%	16,39%	42,36%	31,01%	9,97%	6,57%
Ταμειακά διαθέσιμα λήξης	13,22%	10,49%	13,17%	12,57%	12,81%	15,16%	19,53%	39,64%	10,40%	4,10%	6,56%

Από το σύνολο του Κύκλου Εργασιών της Minoan Lines προέκυψε ότι:

- Το μεγαλύτερο ποσοστό κατέχουν οι χρηματοδοτικές δραστηριότητες (μέχρι 157,71%) και οι λογαριασμοί εισπράξεις από εκδοθέντα δάνεια (έως 32,72%) και εξόφληση δανείων (έως 157,71%)
- Έπειτα εξίσου σημαντικό ποσοστό κατέχουν και οι λειτουργικές δραστηριότητες (έως 22,74%) με τους λογαριασμούς (αποσβέσεις, χρεωστικοί τόκοι, μεταβολές απαιτήσεων καθώς και υποχρεώσεων).
- Και τέλος οι επενδυτικές δραστηριότητες και οι λογαριασμοί απόκτησης θυγατρικών εταιριών.

3.3.3 ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ «BLUE STAR FERRIES»

Πίνακας 3.3: Κατάσταση Κοινού Μεγέθους Blue Star Ferries

BLUE STAR FERRIES	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Λειτουργικές δραστηριότητες											
Κέρδη προ φόρων	-4,96%	-18,40%	-1,62%	6,03%	12,44%	10,47%	2,04%	-4,72%	-17,17%	6,99%	-19,75%
+/- προσαρμογές για:	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποσβέσεις	9,71%	10,86%	10,32%	8,38%	7,86%	8,35%	8,81%	13,73%	9,73%	8,87%	13,03%
Απομειώσεις ενσώματων παγίων		13,91%	0,63%				-0,34%				
Προβλέψεις	0,75%	0,98%	0,63%	1,43%	0,26%	0,61%	0,83%	0,27%	-0,19%	0,11%	0,49%
Συναλλαγματικές διαφορές	#TIMH!	-0,02%	0,04%	-0,04%	-0,05%	0,02%	-0,02%	0,00%	0,03%	0,02%	-0,05%
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	-0,22%	-3,76%	-0,05%	-0,12%	-2,28%	3,28%	1,62%	0,77%	-6,56%	-1,34%	17,21%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	4,38%	4,98%	3,98%	3,68%	5,34%	8,34%	8,52%	9,27%	21,59%	3,22%	3,38%
-/+ αποθεμάτων	-4,87%	2,74%	2,79%	0,11%	0,30%	0,09%	-0,29%	0,11%	-0,10%	-0,36%	0,17%
-/+ απαιτήσεων	10,18%	-3,56%	-4,98%	-7,47%	-0,55%	-1,19%	10,36%	7,06%	20,52%	-2,30%	6,59%
-/+ υποχρεώσεων	-0,31%	-6,81%	-1,48%	2,11%	-5,53%	-2,91%	0,91%	0,52%	25,76%	-6,24%	-15,51%
Μείον:	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-3,57%	-4,72%	-4,38%	-3,39%	-3,75%	-4,10%	0,00%	-4,20%	-6,71%	-2,82%	-2,78%
Καταβεβλημένοι φόροι	-0,02%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,05%		-0,15%	-0,15%	-0,15%	-0,01%	0,01%
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες	11,05%	-3,78%	5,88%	10,84%	13,96%	22,95%	27,88%	21,21%	46,75%	6,14%	2,49%
Επενδυτικές δραστηριότητες											
Απόκτηση θυγατρικών συγγενών κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων											
Αγορά ενσώματων και αύλων παγίων στοιχείων	-0,30%	-0,37%	-0,34%	-0,24%	-49,38%	-0,69%	-1,58%	-2,16%	-5,28%	-12,84%	-20,96%
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων παγίων		3,74%			21,70%		-5,37%				
Τόκοι εισπραχθέντες	0,15%	0,05%	0,04%	0,09%	0,16%	0,09%	0,13%	0,04%	0,13%	0,03%	0,01%
Μερίσματα εισπραχθέντα											
Σύνολο εισροών/ εκροών επενδυτικών δραστηριοτήτων	-0,15%	3,42%	-0,30%	-0,15%	-27,53%	-0,60%	-6,22%	-5,61%	-5,15%	-11,46%	-20,25%
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου						-1,66%	-15,34%	-5,16%	-32,19%	17,82%	24,71%
Εισπράξεις από εκδοθέντα δάνεια	4,18%				52,16%		5,78%		64,46%	17,82%	2,72%
Εξοφλήσεις δανείων	-8,72%	-8,51%	-0,95%	-7,02%	-39,34%	-2,42%	-12,61%	-9,82%	-72,22%	-39,29%	-1,97%
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	-0,21%	-0,21%				-0,23%	-0,60%	-0,75%	-0,75%	-0,94%	-1,23%
Μερίσματα πληρωθέντα		2,01%	-2,03%	-0,53%		-0,02%	-1,57%				
Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-4,74%	-6,72%	-2,98%	-7,55%	12,83%	-4,34%	-24,34%	-15,73%	-40,70%	-3,86%	24,22%
Καθαρή αύξηση/ μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου	6,17%	-7,08%	2,61%	3,14%	-0,74%	18,02%	-2,68%	-0,13%	0,90%	-9,18%	5,76%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1,10%	8,41%	1,46%	3,45%	6,05%	5,05%	23,93%	21,78%	19,92%	17,51%	10,84%
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	0,03%	-0,01%	-0,03%	-0,01%	0,06%	-0,01%	-0,02%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	7,30%	1,32%	4,04%	6,58%	5,36%	23,06%	21,23%	21,66%	20,82%	8,34%	16,61%

Το σύνολο του κύκλου εργασιών της εταιρίας Blue Star Ferries κατανέμεται μεταξύ των λειτουργικών και χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων ως εξής:

- οι λειτουργικές δραστηριότητες ανέρχονται στα 46,75% ενώ οι χρηματοδοτικές έως 40,70%.
- Επίσης αξιοσημείωτα είναι και τα ποσοστά επενδυτικών δραστηριοτήτων έως 27,53% και προέρχεται από την αγορά νέων παγίων έως 49,38% και εισπράξεις από πωλήσεις παγίων έως 21,7%.

3.3.4 ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ «SUPER FAST FERRIES»

Πίνακας 3.4: Κατάσταση Κοινού Μεγέθους SUPER FAST FERRIES

SUPER FAST FERRIES	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Λειτουργικές δραστηριότητες											
Κέρδη προ φόρων	-14,60%	-30,63%	-0,65%	-0,50%	-1,63%	19,42%	19,82%	15,68%	12,15%	19,15%	9,92%
+/- προσαρμογές για:	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποσβέσεις	10,66%	9,92%	8,39%	8,53%	9,51%	8,21%	8,82%	11,41%	8,43%	8,47%	11,03%
Απομειώσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων		19,81%	4,60%								0,00%
Αναβαλλόμενη φορολογία											
Προβλέψεις	0,29%	0,79%	0,59%	1,38%	1,46%	0,04%	0,21%	0,00%	0,62%	0,00%	0,01%
Συναλλαγματικές διαφορές	0,02%	0,00%	0,03%	0,02%	0,01%	0,17%	-0,01%	0,00%	0,00%	0,01%	#TIMH!
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	-0,09%	-0,78%	-0,20%	-0,09%	-1,08%	-0,09%	-0,42%	-0,01%	0,00%	-0,01%	-0,02%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	10,48%	8,77%	0,45%	5,66%	2,90%	3,61%	2,51%	1,80%	1,26%	0,89%	0,96%
+/- προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνηση που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
-/+ αποθεμάτων	-0,62%	0,43%	-0,19%	0,04%	0,13%	0,54%	-0,37%	0,10%	-0,26%	-0,45%	0,18%
-/+ απαιτήσεων	5,30%	-11,21%	-1,08%	-34,44%	-26,99%	-26,31%	9,97%	-15,19%	52,89%	15,03%	-9,36%
-/+ υποχρεώσεων	15,25%	6,15%	-6,94%	43,68%	32,54%	9,55%	-15,71%	-10,76%	-59,48%	3,62%	5,51%
Μειόν:	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-13,93%	-11,09%	-5,26%	-4,16%	-2,84%	-4,44%	-2,68%	-1,90%	-1,49%	-1,28%	-1,11%
Καταβεβλημένοι φόροι	-0,03%	-0,03%	-0,04%	-0,04%	-0,06%	-0,06%	-0,07%	-0,07%	-0,05%	-0,04%	-0,17%
Λειτουργικές ροές διακοπείσων δραστηριοτήτων											
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες	12,72%	-7,87%	-0,31%	20,09%	13,94%	10,63%	22,08%	1,08%	14,06%	45,39%	16,95%
Επενδυτικές δραστηριότητες:	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-1,33%							-3,18%	-1,09%	-7,29%	
Διακανονισμός παραγωγών χρηματοοικονομικών στοιχείων											
Τόκοι εισπραχθέντες	0,06%	0,07%	0,03%	0,07%	0,08%	0,03%	0,07%	0,01%	0,01%	0,01%	0,02%
Σύνολο εισροών/εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες	-1,27%	0,07%	0,03%	0,07%	0,08%	0,03%	0,07%	-3,17%	-1,09%	-7,29%	0,02%
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες:	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Εξοφλήσεις δανείων	-11,44%	-10,61%	#TIMH!	-19,96%	-15,32%	-9,62%	-36,22%	-14,77%	-13,61%	-13,57%	-21,95%
Έκδοση κοινών μετοχών											12,84%
Εισπράξεις από εκδοθέντα δάνεια											13,65%
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	-0,27%	-0,24%	-0,22%								-10,27%
Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-11,71%	7,76%	1,13%	-19,96%	-15,32%	-2,35%	-18,06%	-6,48%	-13,61%	-31,50%	-5,73%
Καθαρή αύξηση/ μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης	-0,27%	-0,04%	0,84%	0,21%	-1,30%	8,31%	4,09%	-8,56%	-0,63%	6,60%	11,24%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	0,58%	0,31%	0,25%	1,12%	1,98%	0,41%	9,19%	12,49%	3,57%	2,97%	12,26%
Συναλλακτικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	0,02%		-0,01%	-0,03%	-0,01%	-0,17%	0,01%	-0,04%	0,03%		0,05%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης	0,34%	0,27%	1,08%	1,30%	0,67%	8,55%	13,30%	3,88%	2,97%	9,57%	23,55%

Από το σύνολο του κύκλου εργασιών της εταιρίας Super Fast Ferries προκύπτουν τα εξής:

- Το μεγαλύτερο ποσοστό, έως 45,39%, κατέχουν λογαριασμοί των λειτουργικών δραστηριοτήτων όπως είναι οι αποσβέσεις, έως 19,82%, οι τόκοι χρεωστικοί, έως 5,66% και οι μεταβολές των απαιτήσεων, έως 59,48%.
- Δεύτερες έρχονται οι χρηματοδοτικές δραστηριότητες οι οποίες κατέχουν έως το 31,50% από εξοφλήσεις δανείων.
- Τρίτες έρχονται οι επενδυτικές δραστηριότητες οι οποίες προέρχονται από την αγορά παγίων.

3.3.5 ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ «HELLENIC SEAWAYS»

Πίνακας 3.5 : Κατάσταση Κοινού Μεγέθους Hellenic Seaways

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Λειτουργικές δραστηριότητες							
Κέρδη προ φόρων	-19,17%	-15,62%	4,86%	6,84%	-0,01%	6,39%	-11,94%
+/-προσαρμογές για:	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποσβέσεις	11,24%	8,50%	9,94%	9,58%	11,99%	10,79%	20,31%
Προβλέψεις	1,53%	0,30%	0,03%	0,00%	0,64%	0,33%	0,14%
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	0,09%	0,06%	0,03%	0,04%			
Λοιπές προβλέψεις	0,08%	0,05%	0,02%	0,00%			
Αντιστροφή πρόβλεψης πελατών	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%			
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις πελατών	-0,06%	-0,02%	0,00%	-0,04%			
Απομειώσεις συμμετοχών	8,25%	20,94%	0,37%	0,20%			
-Α-πομειώσεις πλοίων	1,95%	0,62%	0,10%	0,00%			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	9,07%	6,08%	4,20%	3,60%	3,26%	3,44%	
Ζημία από καταστροφή παγίων	0,00%	14,62%	0,00%	0,00%			
Πιστωτικοί τόκοι	-0,34%	-0,02%	-0,01%	-0,02%			
Έσοδα από ασφαλιστική αποζημίωση	0,00%	-7,80%	-2,41%	0,00%			
Κέρδη – ζημιές από πώληση παγίων	-0,83%	0,64%	-0,60%	-3,99%			
+/- προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνηση που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
-/+ αποθεμάτων	0,71%	-0,13%	-0,27%	-0,33%	0,40%	-0,47%	0,20%
-/+ απαιτήσεων	-2,79%	-0,76%	1,23%	0,96%	-14,93%	-7,72%	-3,72%
-/+ λοιπών απαιτήσεων	-3,34%	-13,28%	0,83%	-0,89%	8,30%	-7,72%	-3,72%
-/+ προκαταβόλων	0,00%	-0,01%	-0,39%	-0,38%			
-/+ υποχρεώσεων	-0,33%	-6,68%	14,38%	-6,36%			
Μείον:	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-4,18%	-4,24%	-3,72%	-3,72%	-3,02%	-2,61%	-3,77%
Καταβεβλημένοι φόροι	-0,04%	-0,27%	-0,02%	-0,05%	-0,01%	-0,05%	-0,05%
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες	2,27%	3,63%	23,18%	4,94%	3,70%	5,74%	6,89%
Επενδυτικές δραστηριότητες:	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αυξήσεις κεφαλαίου θυγατρικών	-0,10%	0,00%	0,00%	0,00%			
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	-1,03%	-12,38%	-24,28%	-2,28%	-5,24%	-4,76%	-11,13%
Εισπράξεις από πωλήσεις παγίων	1,79%	2,25%	2,85%	15,44%	18,64%		
Εισπράξεις από ασφαλιστική για αποζημίωση	0,00%	7,80%	8,88%	0,00%			
Τόκοι εισπραχθέντες	0,34%	0,02%	0,01%	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%
Σύνολο εισροών/εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες	0,99%	-2,30%	-12,54%	13,18%	13,41%	-4,76%	-11,13%
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες:	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Εξοφλήσεις δανείων			-11,55%	-19,28%	-20,85%	-10,00%	
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Δάνεια εισπραχθέντα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Έκδοση κοινών μετοχών	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Εισπράξεις από εκδοθέντα δάνεια	3,20%	10,14%			3,73%		0,79%
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-20,85%	-0,03%	-0,06%
Μερίσματα πληρωθέντα	0,00%	0,00%	-0,15%	0,00%			-4,89%
Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-2,43%	3,76%	-11,71%	-19,28%	-17,12%	1,86%	4,23%
Καθαρή αύξηση/ μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης	0,82%	5,09%	-1,07%	-1,16%	-0,01%	2,84%	-0,01%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	0,70%	1,15%	6,12%	5,15%	3,83%	3,67%	10,00%
Συναλλακτικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,07%	0,00%	-0,02%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης	1,52%	6,24%	5,05%	3,99%	3,75%	6,52%	0,00%

Τα πρώτα έτη, 2014-2015, το μεγαλύτερο ποσοστό του κύκλου εργασιών το κατείχαν τα αποτελέσματα χρήσης (19,17% και 15,62% αντίστοιχα), οι αποσβέσεις (11,24% και 8,5%), οι απομειώσεις συμμετοχών (8,25% και 20,94%) οι απαιτήσεις (3,34% και 13,28% αντίστοιχα), καθώς και οι εισπράξεις από εκδοθέντα δάνεια (3,20% και 10,14% αντίστοιχα).

Το ίδιο συνέβη και τις χρήσεις 2016-2017:

- Τα αποτελέσματα χρήσης (4,86 και 6,84% αντίστοιχα)
- Οι αποσβέσεις (9,94% και 9,58% αντίστοιχα)
- Οι τόκοι και συναφή έξοδα (4,20% και 3,60% αντίστοιχα)
- Οι εξοφλήσεις βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (14,38% και 6,36% αντίστοιχα)
- Η αγορά ενσώματων παγίων (24,28% και 2,88% αντίστοιχα)
- Οι εισπράξεις από πώληση παγίων (2,85 και 15,44% αντίστοιχα)
- Οι εξοφλήσεις δανείων (11,55 και 19,28% αντίστοιχα).

Και τέλος στις χρήσεις 2018-2020 ο όγκος των πωλήσεων κατανέμεται κατά:

- 11,99%, 10,79% και 20,31% αντίστοιχα για αποσβέσεις,
- 14,93%, 7,72% και 3,72% αντίστοιχα για απαιτήσεις.
- 8,30%, 7,72% και 3,72% για λοιπές απαιτήσεις.
- 3,02%, 2,61% και 3,77% για χρεωστικούς τόκους και
- 5,24%, 4,76% και 11,13% για αγορά ενσώματων παγίων.

Από αυτή τη μέθοδο ανάλυσης των Ταμειακών Ροών των ακτοπλοϊκών εταιριών μέσα στη δεκαετία 2010-2020 προκύπτει ότι όλες οι εταιρίες έχουν περίπου την ίδια δομή και κατανομή λογαριασμών.

Κεφάλαιο 4: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

4.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ιδιαίτερης σημασίας κεφάλαιο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης αποτελεί αυτό της μελέτης των χρηματοοικονομικών δεικτών της εξεταζόμενης εταιρίας.

Συνήθως, η μελέτη των χρηματοοικονομικών δεικτών περιείχε στοιχεία των δύο βασικών Οικονομικών Καταστάσεων, αυτών του Ισολογισμού και της Κατάστασης των Αποτελεσμάτων Χρήσης. Τα αποτελέσματα των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών πολλές φορές εξέφραζαν λανθασμένα αποτελέσματα. Μπορούσε για παράδειγμα, η εταιρία να χρεωκοπούσε και να παρουσίαζε θετικούς δείκτες ρευστότητας και φερεγγυότητας (Αθιανός Κωνσταντινούδης 2011).

Με το πέρασμα των χρόνων και την εφαρμογή της Κατάστασης των Ταμειακών Ροών, δημιουργήθηκαν δείκτες ταμειακών ροών, οι οποίοι απέδιδαν πιο έγκυρα αποτελέσματα και πρόσφεραν αξιοπιστία στην χρηματοοικονομική ανάλυση μιας εταιρίας.

Οι δείκτες των Ταμειακών Ροών που θα εξεταστούν στις πέντε ναυτιλιακές εταιρίες, χωρίζονται σε τρεις κατηγορίες, όπως και οι αριθμοδείκτες που προέρχονται από τους λογαριασμούς του Ισολογισμού και της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης (Auerbach A.,2005) . Είναι:

- Οι αριθμοδείκτες της ρευστότητας,
- Οι αριθμοδείκτες της φερεγγυότητας και
- Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας και κερδοφορίας.

Υπάρχει όμως και ακόμη ένας τρόπος κατηγοριοποίησης των αριθμοδεικτών Ταμειακών Ροών, ανάλογα με τη δραστηριότητά τους. Οι κατηγορίες αυτών των δεικτών είναι:

- Οι αριθμοδείκτες των λειτουργικών δραστηριοτήτων.
- Οι αριθμοδείκτες των επενδυτικών δραστηριοτήτων.
- Οι αριθμοδείκτες των χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων.

Στην παρούσα εργασία θα γίνει ένα μείγμα των παραπάνω αριθμοδεικτών, για να εξεταστεί η κατάσταση της κάθε ναυτιλιακής εταιρίας για τη δεκαετία 2010-2020.

4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Τα επίπεδα της ρευστότητας μιας επιχείρησης, δείχνουν την ικανότητά της να μπορεί να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μόνο με τα κυκλοφοριακά της στοιχεία. Είναι πολύ σημαντικά τα αποτελέσματα των δεικτών αυτής της κατηγορίας για τους χρεώστες της εταιρίας, οι οποίοι παρακολουθούν τα επίπεδα ρευστών διαθεσίμων της, έτσι ώστε να είναι συνεπής στην εξόφληση των υποχρεώσεων της καθώς και των τόκων δανείων της (Brigham F. Eugene, Ehrhardt C. and R. Fox 2019).

Ένας βασικός δείκτης ρευστότητας Ταμειακών Ροών είναι ο δείκτης κάλυψης τρεχουσών υποχρεώσεων (current liability coverage).

Ο τύπος του δείκτη κάλυψης τρεχουσών υποχρεώσεων είναι:

$$\frac{\text{Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες- Μερίσματα}}{\text{Τρέχουσες Υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός μετράει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της εταιρίας συγκρίνοντας τις λειτουργικές ροές της επιχείρησης με τις τρέχουσες υποχρεώσεις της εταιρίας.

Ένας χρηματοοικονομικός αναλυτής προτιμά τη μελέτη του συγκεκριμένου δείκτη, γιατί βασίζεται στην πραγματική ετήσια ρευστότητα της εταιρίας αλλά και στη σύγκριση των λειτουργικών ροών σε σχέση με τις τρέχουσες υποχρεώσεις.

Οι τιμές του δείκτη για τις πέντε εξεταζόμενες εταιρίες και την δεκαετία 2010-2020 ήταν οι εξής:

I. ANEK LINES

Πίνακας 4.1

Δείκτης Κάλυψης Τρεχουσών Υποχρεώσεων ANEK

	2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Κ.Τ.Υ.	0.67	1.53	0.87	0.01	0.16

2015	2016	2017	2018	2019	2020
1.20	7.96	1.55	1.21	2.37	2.12

Καταρχήν, ο δείκτης αυτός στην εταιρία παρουσιάζει συνεχόμενες αυξομειώσεις, λόγω των μεταβολών των λειτουργικών ταμειακών ροών, των τρεχουσών υποχρεώσεων και των ανύπαρκτων μερισμάτων πληρωτέων.

Όταν ο δείκτης δίνει αποτελέσματα αρκετά κάτω από τη μονάδα, δείχνει αμέσως την ανικανότητα της ANEK να καλύψει τις υποχρεώσεις της με μετρητά (συγκεκριμένα στις χρήσεις 2010, 2012, 2013 και 2014, με χειρότερη εικόνα την χρήση 2013).

Συγκεκριμένα, να καλύψει τις υποχρεώσεις της με μετρητά από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Έτσι, πρέπει να καταφύγει σε άλλους τρόπους άντλησης μετρητών (εξωτερικός δανεισμός, ο οποίος όμως μπορεί να οδηγήσει σε πιθανή μελλοντική χρεωκοπία).

Πρέπει όμως να σημειωθεί εδώ, ότι τις περισσότερες χρήσεις (2011, 2013, 2017, 2018, 2019 και 2020) ο δείκτης ήταν πάνω από τη μονάδα ή κοντά στη μονάδα. Αυτή η αύξηση δείχνει ότι τα περισσότερα έτη της εξεταζόμενης περιόδου η ANEK δεν παρουσιάζει προβλήματα ρευστότητας.

II. MINOAN LINES

Πίνακας 4.2

Δείκτης κάλυψης τρεχουσών υποχρεώσεων MINOAN

	2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Κ.Τ.Υ.	3.13	0.13	0.70	1	0.48

2015	2016	2017	2018	2019	2020
9.70	7.68	0.34	1,78	1.64	0.74

Στη δεύτερη εξεταζόμενη εταιρία, την MINOAN LINES ο δείκτης αυτός παρουσιάζει ακραίες αυξομειώσεις. Είτε θα παρουσιάζει πολύ χαμηλές τιμές είτε το αντίθετο (την χρήση 2015, η τιμή του δείκτη ανήλθε στο 9,7). Ο δείκτης τη συγκεκριμένη χρήση είναι ιδιαίτερα υψηλός και δείχνει ότι η MINOAN μπορεί να ανταπεξέλθει άνετα στις τρέχουσες υποχρεώσεις μόνο με τις λειτουργικές ροές της.

III. BLUE STAR FERRIES

Πίνακας 4.3

Δείκτης Κάλυψης Τρεχουσών Υποχρεώσεων Blue Star Ferries

	2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Κ.Τ.Υ.	36	0.85	5.35	5.40	2.52

2015	2016	2017	2018	2019	2020
7.9	32.4	40.75	1.81	0.98	0.16

Η Blue Star Ferries παρουσιάζει τις μεγαλύτερες τιμές του δείκτη κάλυψης τρεχουσών υποχρεώσεων των επιχειρήσεων του κλάδου ναυτιλίας. Άρα, θα πρέπει να έχει και τα καλύτερα επίπεδα ρευστότητας και άμεση ικανότητα εξόφλησης των τρεχουσών υποχρεώσεων την δεκαετία 2010-2020.

III. SUPER FAST FERRIES

Πίνακας 4.4

Δείκτης Κάλυψης Τρεχουσών Υποχρεώσεων SUPER FAST

	2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Κ.Τ.Υ.	0.83	1.28	0.04	0.46	0.43

2015	2016	2017	2018	2019	2020
1.11	1.40	0.1	0.23	12.5	3.07

Η Super Fast Ferries δεν παρουσιάζει ικανοποιητικά αποτελέσματα ρευστότητας. Το 2017, το αποτέλεσμα του συγκεκριμένου δείκτη ήταν σχεδόν μηδενικό. Αν παρατηρήσουμε τα οικονομικά αποτελέσματα της εταιρίας, τη συγκεκριμένη χρονιά, τα επίπεδα δανεισμού της ήταν τελευταία χρονιά τόσο υψηλά. Από το 2018 και έπειτα ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός μειώνεται, γεγονός που σημαίνει ότι η εταιρία αρχίζει να βασίζεται σε δικά της περιουσιακά στοιχεία για να εξοφλεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις,

IV. HELLENIC SEAWAYS

Πίνακας 4.5

Δείκτης Κάλυψης Τρεχουσών Υποχρεώσεων Hellenic Seaways

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Δ.Κ.Τ.Υ.	6.78	0.54	1.61	0.46	0.43	0	0

Στην τελευταία εταιρία, την Hellenic Seaways, δεν υπάρχουν επαρκή στοιχεία για να εξεταστεί για όλη τη δεκαετία. Παρόλα αυτά, τα στοιχεία της πενταετίας 2014-2018 δείχνουν ότι από το 2015 έως το 2018 τα επίπεδα ρευστότητα είναι σχεδόν σταθερά. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρία ακολουθεί μία συγκεκριμένη πιστωτική πολιτική εξόφλησης των τρεχουσών υποχρεώσεων της.

Αμέσως παρακάτω, γίνεται μία διαγραμματική σύγκριση του δείκτη όλων των εταιριών και παρατηρείται ότι τελικά τα μεγαλύτερα επίπεδα του, τα παρουσιάζει η εταιρία Blue Star Ferries.

Διάγραμμα 4.1

Δείκτης Κάλυψης Τρεχουσών Υποχρεώσεων



4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

Μία παραλλαγή των αριθμοδεικτών ρευστότητας είναι οι αριθμοδείκτες φερεγγυότητας. Οι οποίοι δείχνουν την ικανότητα της επιχείρησης να καλύψει τις υποχρεώσεις της στο μέλλον.

Οι δείκτες φερεγγυότητας που θα εξεταστούν στη συγκεκριμένη εργασία είναι οι (Brealey R.A., St. C. Myers, F. Allen 2016):

- Δείκτης ικανότητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.
- Δείκτης ικανότητας εξόφλησης δανειακών κεφαλαίων.
- Δείκτης κάλυψης τόκων.
- Δείκτης κάλυψης μερισμάτων και τόκων.

- Δείκτης κάλυψης συνολικού χρέους.

4.3.1 Αριθμοδείκτης εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει τα έτη που χρειάζεται μία εταιρία για να εξοφλήσει το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της μόνο με τις λειτουργικές της ταμειακές ροές.

Ο τύπος του δείκτη είναι:

$$\frac{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} - \text{Διαθέσιμα}}{\text{Λειτουργικές Ταμειακές ροές}}$$

Σύμφωνα με τον τύπο αυτό, οι τιμές της κάθε εταιρίας για τη δεκαετία 2010-2020 ήταν:

I. ANEK LINES

Πίνακας 4.6

Δείκτης Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων ANEK

	2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Ε.Β.Υ.	1,13	0,88	0,70	108,66	8,35

2015	2016	2017	2018	2019	2020
1,06	0,52	0,39	0,65	0,62	1,08

Οι τιμές του συγκεκριμένου δείκτη κυμαίνονται γενικά στα 2,5 έτη. Είναι μία λογική τιμή, η οποία σημαίνει ότι μία επιχείρηση χρειάζεται κατά μέσο όρο 2,5 έτη για να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Παρατηρούμε ότι η ANEK εξοφλήσει σε πολύ λιγότερα έτη από τα 2,5, σε όλες τις χρήσεις εκτός από την χρήση 2013 και 2014. Η τιμή της χρήσης 2013 παρουσιάστηκε πάρα πολύ υψηλή και δεν πρέπει να ληφθεί υπόψη διότι, ήταν σχεδόν μηδενικές οι συνολικές λειτουργικές ταμειακές ροές.

Ο πολύ χαμηλός της δείκτης δείχνει ότι η ANEK εξοφλεί πολύ γρήγορα τις τρέχουσες υποχρεώσεις της και αυτό δείχνει ότι η εταιρία δεν αποταμιεύει διαθέσιμα για μελλοντικές επενδύσεις.

II. MINOAN LINES

Πίνακας 4.7

Δείκτης Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων MINOAN

	2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Ε.Β.Υ.	0,34	1,25	0,62	1,56	3,56

2015	2016	2017	2018	2019	2020
1,1	2,33	5,8	0,2	0,31	2,1

Όπως προαναφέρθηκε, οι τιμές του δείκτη πρέπει να είναι γύρω στο 2,5. Η συγκεκριμένη εταιρία είτε θα έχει χαμηλότερες τιμές είτε λίγο μεγαλύτερες, εξαρτάται πάντα από το ποσό των λειτουργικών ροών.

III. BLUE STAR FERRIES

Πίνακας 4.8

Δείκτης Κάλυψης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων BLUE STAR

	2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Κ.Β.Υ.	0.68	2.15	0.94	5.9	0.78

2015	2016	2017	2018	2019	2020
1.13	0.73	1	0.10	2.37	12.9

Η Blue Star Ferries εξοφλεί σε σύντομο χρονικό διάστημα τις υποχρεώσεις της και αυτή η πολιτική μπορεί να την οδηγήσει σε μειωμένα επίπεδα ρευστότητας. Αξίζει να αναφερθεί ότι ξαφνικά το 2020 ο δείκτης ήταν 12,9, τιμή η οποία δεν συμβαδίζει με τη συνολική εικόνα του.

IV. SUPER FAST FERRIES

Πίνακας 4.9

Δείκτης Κάλυψης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων SUPER FAST

	2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Κ.Β.Υ.	1,17	0,74	25,67	2,10	2,28

2015	2016	2017	2018	2019	2020
0,09	1,31	13,52	4,44	0,13	0,06

Οι μεγάλες αυξομειώσεις του δείκτη δείχνουν πόσο επηρεάζουν τις τιμές τα ρευστά χρηματικά διαθέσιμα της εταιρίας.

V. HELLENIC SEAWAYS

Πίνακας 4.10

Δείκτης Κάλυψης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Δ.Κ.Β.Υ.	0.81	3.55	0.40	2.09	1.01	1.13	1.44

Παρόλο που τα αποτελέσματα δεν αφορούν όλες τις χρήσεις, δεν παρατηρούνται πολύ μεγάλες αυξομειώσεις. Επίσης, να τονιστεί ότι τις περισσότερες χρήσεις η τιμή του είναι πάνω από την μονάδα και είναι σχετικά καλό διότι σημαίνει ότι η εταιρία χρειάζεται τουλάχιστον έναν χρόνο για να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

4.3.2 Αριθμοδείκτης ικανότητας εξόφλησης δανειακών κεφαλαίων

Ο συγκεκριμένος δείκτης είναι παραπλήσιος τους προηγούμενου. Ο τύπος του είναι:

$$\frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Λειτουργική Ταμειακή Ροή}}$$

Δείχνει σε πόσα χρόνια θα καταφέρει η κάθε εταιρία να εξοφλήσει τα δάνεια της με βάση τις λειτουργικές της ροές. Τα αποτελέσματα και αυτού του δείκτη επηρεάζονται άμεσα από τα επίπεδα των λειτουργικών ροών.

I. ANEK LINES

Πίνακας 4.11

Δείκτης Ικανότητας Εξόφλησης Υποχρεώσεων ANEK

	2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Ι.Ε.Υ.	1,50	0,65	1,14	8,5	6,18

2015	2016	2017	2018	2019	2020
0,83	0,12	0,64	0,82	0,42	0,47

Οι τιμές του δείκτη είναι πάρα πολύ χαμηλές. Η επιχείρηση χρειάζεται λιγότερο από ένα έτος για να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της, πολύ μικρό χρονικό διάστημα.

II. MINOAN LINES

Πίνακας 4.12

Δείκτης Ικανότητας Εξόφλησης Υποχρεώσεων MINOAN

	2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Ι.Ε.Υ.	0.31	7.65	1.45	1	2.08

2015	2016	2017	2018	2019	2020
------	------	------	------	------	------

0.10	0.13	2.88	0.56	0.61	1.34
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Οι τιμές του δείκτη είναι πολύ χαμηλές για εξόφληση δανείων, εκτός της χρήσης 2011. Καλό είναι η μέση διάρκεια εξόφλησης δανείων να είναι γύρω στα πέντε έτη.

III. BLUE STAR FERRIES

Πίνακας 4.13

Δείκτης Ικανότητας Εξόφλησης Υποχρεώσεων BLUE STAR

	2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Ι.Ε.Υ.	0,027	1,8	0,25	0,19	0,39

2015	2016	2017	2018	2019	2020
0,12	0,032	0,02	0,55	1,01	6,23

Οι τιμές του συγκεκριμένου δείκτη είναι πάρα πολύ χαμηλές, διότι ο παρονομαστής του δείκτη είναι πολύ υψηλός σε σχέση με τον αριθμητή. Καλύτερη τιμή του δείκτη είναι αυτή του 2020.

IV. SUPER FAST FERRIES

Πίνακας 4.14

Δείκτης Ικανότητας Εξόφλησης Υποχρεώσεων SUPER FAST

	2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Ι.Ε.Υ.	1,20	0,78	22,2	2,17	2,33

2015	2016	2017	2018	2019	2020
0,90	0,71	9,94	4,22	0,07	0,32

Οι τιμές αυτού του δείκτη είναι πιο υψηλές από τις προηγούμενες εταιρίες. Αξιοσημείωτη είναι η τιμή της χρήσης 2012 (22,2) η οποία προέκυψε από τις μηδενικές σχεδόν λειτουργικές ταμειακές ροές.

V. HELLENIC SEAWAYS

Πίνακας 4.15

Δείκτης Ικανότητας Εξόφλησης Υποχρεώσεων Hellenic Seaways

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Δ.Ι.Ε.Υ.	0.14	1.83	0.62	1.28	-	-	-

Από τις τέσσερις χρονιές που υπάρχουν αποτελέσματα, το 2015 και το 2017 η τιμή είναι πάνω από τη μονάδα. Δηλαδή θέλει η εταιρία τουλάχιστον ένα έτος να εξοφλήσει τις δανειακές της υποχρεώσεις.

4.3.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ

Ο Δείκτης κάλυψης τόκων προκύπτει από το πηλίκο:

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ

ΤΟΚΟΙ

Δείχνει την φερεγγυότητα της κάθε εταιρίας προς τους χρεώστες της και στην κάλυψη των τόκων της.

Οι τιμές του δείκτη κάθε εταιρίας ήταν οι εξής:

I. ANEK LINES

Πίνακας 4.16

Δείκτης Κάλυψης Τόκων ANEK

	2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Κ.Τ.	2,30	2,28	2,68	77,8	3,64

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	0,10	0,06	0,68	0,57	0,66	0,25

Τα πρώτα πέντε έτη της εξεταζόμενης περιόδου, οι τιμές είναι ικανοποιητικές, από το 2015 και έπειτα η τιμή του μειώθηκε κάτω της μονάδας. Η

μείωση αυτή του δείκτη, θα πρέπει να διερευνάται από τη διοίκηση της κάθε εταιρίας, διότι κρύβει πιθανά μελλοντικά οικονομικά προβλήματα.

II. MINOAN LINES

Πίνακας 4.17

Δείκτης Κάλυψης Τόκων MINOAN

	2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Κ.Τ.	3,90	0,26	2,33	3,46	3,03

2015	2016	2017	2018	2019	2020
7,97	6,35	5,13	10,4	36,71	21,9

Οι τιμές του δείκτη είναι ικανοποιητικές, αλλά αυτό που πρέπει να σημειωθεί είναι ότι κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου ο δείκτης είναι συνεχώς αυξανόμενος ή καλύτερα μεγαλύτερος της μονάδας.

III. BLUE STAR FERRIES

Πίνακας 4.18

Δείκτης Κάλυψης Τόκων BLUE STAR

	2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Κ.Τ.	3.09	0.80	1.34	3.2	3.71

2015	2016	2017	2018	2019	2020
5.6	6.35	5.04	6.96	2.17	0.9

Σε γενικές γραμμές τα αποτελέσματα του δείκτη είναι αρκετά ικανοποιητικά, γεγονός που αποδεικνύει ότι η εταιρία βρίσκεται σε οικονομική φερεγγυότητα και ασφάλεια.

IV. SUPER FAST FERRIES

Πίνακας 4.19

Δείκτης Κάλυψης Τόκων SUPER FAST

	2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Κ.Τ.	0.91	0.70	0.05	4.8	4.91

2015	2016	2017	2018	2019	2020
2.39	8.53	0.56	9.43	35.3	15.28

Στις περισσότερες χρήσεις η εταιρία παρουσιάζει τιμές μεγαλύτερης της μονάδας. Υπάρχουν όμως και τέσσερις χρήσεις όπου η τιμή του δείκτη είναι μικρότερη της μονάδας. Τις συγκεκριμένες χρήσεις η εταιρία αδυνατεί να εξοφλήσει τους τόκους της μόνο από τις λειτουργικές δραστηριότητες.

V. HELLENIC SEAWAYS

Πίνακας 4.20

Δείκτης Κάλυψης Τόκων Hellenic Seaways

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Δ.Κ.Τ.	0.25	0.59	5.51	1.37	1.13	1.66	1.95

Τα έτη 2018-2020 ο δείκτης παρουσιάζει συνεχόμενα αυξημένο δείκτη. Αυτό δείχνει ότι η εταιρία δε θα αντιμετωπίσει μελλοντικά οικονομικά προβλήματα.

4.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

Ο δείκτης αποδοτικότητας και κερδοφορίας είναι ένας δείκτης που δείχνει στους μετόχους και τους πιστωτές της εταιρίας την απόδοσή της καθώς και τα επίπεδα κερδοφορίας της (Κάντζος Κ.,2002).

Οι δείκτες που θα εξεταστούν είναι :

- Ο δείκτης ποιότητας πωλήσεων

- Ο δείκτης αποδοτικότητας Ενεργητικού.

4.4.1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΟΙΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

Ο δείκτης αυτός προσδιορίζει το ποσοστό των πωλήσεων της εταιρίας που μετατρέπεται σε ρευστό.

Ο τύπος του συγκεκριμένου δείκτη είναι:

ΚΑΘΑΡΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΡΟΕΣ

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Δεν υπάρχει κάποιο όριο στα αποτελέσματα του δείκτη, όσο μεγαλύτερα τόσο το καλύτερο. Έτσι σε αυτόν τον δείκτη θα παραθέσουμε όλα τα αποτελέσματα των εταιριών και στο τέλος με τη βοήθεια ενός διαγράμματος θα εξετασθεί ποια εταιρία παρέχει καλύτερη ποιότητα πωλήσεων.

I. ANEK LINES

Πίνακας 4.20

Δείκτης Ποιότητας Πωλήσεων ANEK

	2010	2011	2012	2013	2014
Δ. Π.Π.	2.1%	3.4%	0.99%	0.05%	0.38%

2015	2016	2017	2018	2019	2020
12.24%	16.24%	8.68%	8.68%	6.33%	5.07%

II. MINOAN LINES

Πίνακας 4.21

Δείκτης Ποιότητας Πωλήσεων MINOAN

	2010	2011	2012	2013	2014
Δ. Π.Π.	19.94%	1.63%	15.7%	22.7%	8.67%

2015	2016	2017	2018	2019	2020
12.58%	8.84%	13.33%	13.59%	13.75%	8.1%

III. BLUE STAR FERRIES

Πίνακας 4.22

Δείκτης Ποιότητας Πωλήσεων BLUE STAR

	2010	2011	2012	2013	2014
Δ. Π.Π.	11.05%	3.78%	5.88%	10.83%	13.96%

2015	2016	2017	2018	2019	2020
22.98%	27.8%	21.2%	46.74%	6.14%	2.48%

IV. SUPER FAST FERRIES

Πίνακας 4.23

Δείκτης Ποιότητας Πωλήσεων SUPER FAST FERRIES

	2010	2011	2012	2013	2014
Δ. Π.Π.	12.71%	7.8%	0.31%	20.09%	13.97%

2015	2016	2017	2018	2019	2020
10.63%	22.07%	1.08%	14.06%	45.38%	16.95%

V. HELLENIC SEAWAYS

Πίνακας 4.24

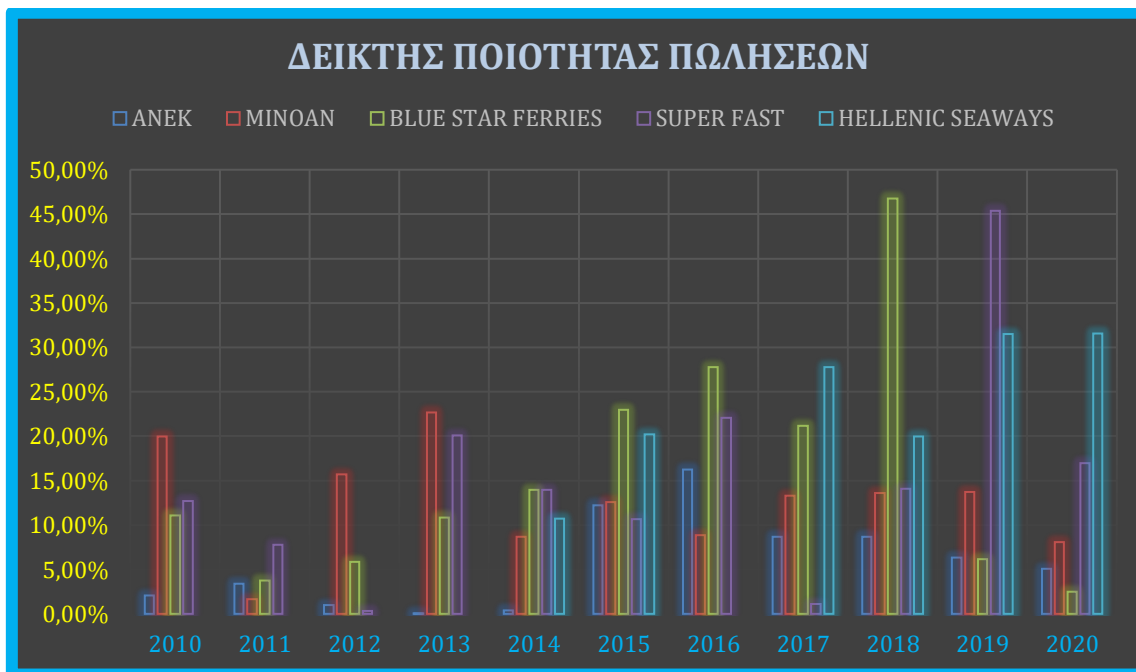
Δείκτης Ποιότητας Πωλήσεων HELLENIC SEAWAYS

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Δ. Π.Π.	10.72%	20.21%	141%	27.80%	19.94%	31.48%	31.56%

Διαγραμματικά, στο σύνολο τους οι εταιρίες παρουσίασαν την εξής πορεία στον δείκτη ποιότητας πωλήσεων.

Διάγραμμα 4.2

Δείκτης Ποιότητας Πωλήσεων



Αν εξεταστεί ο δείκτης ποιότητας πωλήσεων γενικά σε όλη την δεκαετία και για όλες τις εταιρίες, δεν μπορεί να βγει ένα γενικό συμπέρασμα. Φαίνεται τα έτη όπου υπάρχουν δεδομένα για την εταιρία Hellenic Seaways να βρίσκεται σε πολύ καλά επίπεδα ο δείκτης. Αλλά και η εταιρία Blue Star Ferries παρουσιάζει ικανοποιητικά επίπεδα και η Minoan Lines. Θα μπορούσε να παρουσιάζει καλύτερα επίπεδα και η Anek Lines.

4.4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΚΟΥ

Τελευταίος δείκτης της συγκεκριμένης εργασίας είναι ο δείκτης αποδοτικότητας Ενεργητικού. Μετράει την ποιότητα της επιχείρησης καθώς και την αποδοτικότητα του συνόλου του ενεργητικού της κάθε εταιρίας. Με απλά λόγια, μετράει την ικανότητα της κάθε εταιρίας να παράγει μετρητά από τα δικά της περιουσιακά στοιχεία.

Ο τύπος του συγκεκριμένου δείκτη είναι :

ΚΑΘΑΡΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΡΟΕΣ

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Οι τιμές του δείκτη αποδοτικότητας Ενεργητικού για τις πέντε εταιρίες ήταν:

I. ANEK LINES

Πίνακας 4.25

Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού ANEK

	%2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Α.Ε.	1,08%	1,66%	0,45%	0,023%	0,17%

2015	2016	2017	2018	2019	2020
5,44%	7%	4,09%	4,1%	4,13%	3,12%

Στο δεύτερο μισό της εξεταζόμενης δεκαετίας παρατηρείται ότι το Ενεργητικό της Anek αποδίδει καλύτερα σε σχέση με τις λειτουργικές ροές από ότι τα πέντε πρώτα έτη.

II. MINOAN LINES

Πίνακας 4.26

Δείκτης Αποδοτικότητας MINOAN

	2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Α.Ε.	5.5%	0.53%	4.20%	6.61%	2.73%

2015	2016	2017	2018	2019	2020
4.12%	2.8%	2.15%	4.09%	4.27%	1.68%

Τα επίπεδα του δείκτη της εταιρίας κατά μέσο όρο μέσα στη δεκαετία κυμαίνονται γύρω στο 3,5%. Μικρό ποσοστό, αλλά τουλάχιστον δεν είναι μικρότερο του 1% (εκτός του 2011).

III. BLUE STAR FERRIES

Πίνακας 4.27

Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού BLUE STAR

	2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Α.Ε.	3.84%	1.26%	1.81%	3.91%	5.04%

2015	2016	2017	2018	2019	2020
8.38%	1.03%	8.07%	22%	3.06%	0.94%

Ανάλογα με το ύψος των ταμειακών λειτουργικών ροών κυμαίνεται και το ποσοστό αποδοτικότητας του Ενεργητικού.

IV. SUPER FAST FERRIES

Πίνακας 4.28

Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού SUPER FAST

	2010	2011	2012	2013	2014
Δ.Α.Ε.	3,26%	2,3%	0,10%	6,01%	27,53%

2015	2016	2017	2018	2019	2020
2,92%	5,85%	0,30%	5,34%	17,92%	5,07%

Και η εταιρία Super Fast Ferries παρουσιάζει μεγάλες διακυμάνσεις ανάλογα με το ύψος των λειτουργικών ταμειακών ροών.

V. HELLENIC SEAWAYS

Πίνακας 4.29

Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού Hellenic Seaways

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Δ.Α.Ε.	0,77%	1,7%	10,6%	2,42%	2%	3,08%	2,46%

Το 2016 ο δείκτης εκτοξεύτηκε στο 10,6% λόγω αύξηση του Ενεργητικού και αρκετά υψηλού ποσού των λειτουργικών ρών.

Σε αυτό το κεφάλαιο και από την ανάλυση των ειδικών αριθμοδεικτών ταμειακών ρών το γενικό συμπέρασμα είναι ότι η ανάλυση των ταμειακών ρών δεν θα πρέπει να γίνεται διαχρονικά, αλλά ετήσια. Αυτό συμβαίνει γιατί το ύψος των ταμειακών ρών είναι ένα μέγεθος συνεχώς μεταβαλλόμενο και δεν μπορεί να αποτελέσει αντικείμενο διαχρονικής μελέτης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ
ΚΛΑΔΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ
ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΛΑΔΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

5.1 Εισαγωγή

Ο κλάδος της ναυτιλίας στην Ελλάδα την τελευταία δεκαετία χαρακτηρίζεται από έντονη μεταβλητότητα η οποία προέρχεται από τους εξής παράγοντες:

- Μεταβάλλεται συνεχώς η ζήτηση των ναυτιλιακών υπηρεσιών λόγω εποχικότητας, φυσικών φαινομένων, πανδημίας καθώς και η μεταβολή του κόστους των μεταφορικών.
- Πρόοδος της τεχνολογικής εξέλιξης της κατασκευής των πλοίων ανάλογα με τους νόμους και τις αρχές περί προστασίας του περιβάλλοντος.
- Μεγάλες μεταβολές των λειτουργικών εξόδων των ναυτιλιακών εταιρειών, όπως για παράδειγμα μεγάλες αυξήσεις των καυσίμων τη δεκαετία 2010-2020 επιβάρυναν το κόστος των πωληθέντων του κλάδου με αποτέλεσμα να προκύψει μικρό περιθώριο κέρδους.

Αυτοί είναι μερικοί από τους βασικούς παράγοντες που επηρέασαν την οικονομική κατάσταση του κλάδου οι οποίοι επηρέασαν την κάθε εταιρία με διαφορετικό τρόπο (Κάντζος 2012).

Σε αυτό το κεφάλαιο θα αναλυθούν και θα σχολιαστούν οι δείκτες των Ταμειακών Ροών του κλάδου της ναυτιλίας συγκεντρωτικά και των πέντε ναυτιλιακών εταιριών. Τα στοιχεία των δεικτών συλλέχθηκαν από τα ενημερωτικά δελτία των συγκεκριμένων εταιριών.

5.2 ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Ο δείκτης ρευστότητας που μελετήθηκε για τον κλάδο της ναυτιλίας και της επιβατηγούς ακτοπλοΐας είναι ο δείκτης κάλυψης τρεχουσών υποχρεώσεων. Ο τύπος του είναι :

Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες- Μερίσματα

Τρέχουσες Υποχρεώσεις

Ενώ τα αποτελέσματα του για τη δεκαετία 2010-2020 έχουν ως εξής:

Πίνακας 5.1
Δείκτης Κάλυψης Τρεχουσών Υποχρεώσεων

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Δ.Κ.Τ.Υ.	10,15	0,94	6,96	1,71	2,07	4,09	10,21	8,64	1,09	4,37	1,52

Τα αποτελέσματα του συγκεκριμένου κλαδικού δείκτη δείχνουν τη σχέση των τρεχουσών υποχρεώσεων των επιχειρήσεων σε σχέση με τις λειτουργικές δραστηριότητες του κλάδου.

Διαγραμματικά ο δείκτης παρουσιάζει την εξής πορεία:

Διάγραμμα 5.1
Δείκτης Κάλυψης Τρεχουσών Υποχρεώσεων



Παρατηρούμε αρκετές αυξομειώσεις του δείκτη κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης δεκαετίας. Αυτό σημαίνει ότι η ρευστότητά του δεν είναι σταθερή ιδιαίτερα τις χρήσεις 2011, 2018 και 2020, όπου τα αποτελέσματα είναι αρκετά χαμηλά έως και κάτω της μονάδας.

Ο κλάδος έχει ανάγκη από ρευστά διαθέσιμα και για να τα βρει καταφεύγει πολύ εύκολα σε εξωτερικό δανεισμό. Αν ξεφύγει από τα επιτρεπτά όρια δανεισμού υπάρχει πιθανότητα μελλοντικής χρεοκοπίας ορισμένων επιχειρήσεων αλλά και αστάθεια του κλάδου.

5.3 ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑ

Οι δείκτες φερεγγυότητας που θα εξεταστούν για τον κλάδο της ναυτιλίας τη δεκαετία 2010-2020 (Αθιανος, Κωνσταντινούδης,2011) είναι οι:

- Δείκτης ικανότητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.
- Δείκτης ικανότητας εξόφλησης δανειακών κεφαλαίων.
- Δείκτης κάλυψης τόκων.

5.3.1 Δείκτης Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Ο πρώτος κλαδικός δείκτης φερεγγυότητας, ο δείκτης εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων, δίνει πληροφορίες για το χρονικό διάστημα που χρειάζεται ο κλάδος της ναυτιλίας ώστε να μπορέσει να εξοφλήσει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις του μόνο από τις λειτουργικές Ταμειακές Ροές του.

Ο τύπος του δείκτη:

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις – Διαθέσιμα
Λειτουργικές Ταμειακές ροές

Ενώ τα αποτελέσματά του για τη δεκαετία 2010-2020 είναι:

Πίνακας 5.2

Δείκτης Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Δ.Ε.Β.Υ	0,83	1,25	6,98	29,55	3,15	1,38	1,05	4,56	1,28	0,91	3,5

Διαγραμματικά η πορεία του δείκτη παρουσίασε την εξής πορεία:

Διάγραμμα 5.1:

Δείκτης Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων



Οι τιμές του κλαδικού δείκτη είναι σχετικά χαμηλές καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Αυτό σημαίνει ότι η γενική πολιτική των ναυτιλιακών επιχειρήσεων είναι να εξοφλούν σε πολύ σύντομο χρονικό διάστημα τις τρέχουσες υποχρεώσεις τους με αποτέλεσμα να μην μπορούν να αποταμιεύσουν ένα αξιόλογο ποσό διαθεσίμων για μελλοντική επένδυση.

Να τονιστεί ότι την χρήση 2013, ο δείκτης ήταν αρκετά υψηλός αλλά δεν θα πρέπει να επηρεάσει τη γενική εικόνα του γιατί οφείλεται σε μια μεμονωμένη περίπτωση μηδενικών ταμειακών ρών της εταιρείας ANEK.

5.3.2 Δείκτης Ικανότητας Εξόφλησης Δανειακών Κεφαλαίων

Δεύτερος σημαντικός δείκτης φερεγγυότητας του κλάδου είναι ο δείκτης ικανότητας εξόφλησης δανειακών κεφαλαίων των ναυτιλιακών επιχειρήσεων. Ο δείκτης αυτός φανερώνει πόσα χρόνια χρειάζεται ο κλάδος της ναυτιλίας κατά μέσο όρο για να εξοφλήσει τα δάνεια του μόνο με τις λειτουργικές του ροές.

Ο τύπος του δείκτη είναι:

$$\frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Λειτουργικές Ταμειακές Ροές}}$$

Τα αποτελέσματα του για τη δεκαετία 2010-2020 ήταν:

Πίνακας 5.3

Δείκτης Ικανότητας Εξόφλησης Δανειακών Κεφαλαίων

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Δ.Ι.Ε.Δ.Κ.	0,75	0,68	6,26	2,96	2,22	3,78	0,20	2,95	1,54	0,52	2,09

Από τα παραπάνω καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι, τις περισσότερες χρήσεις : 2010, 2011, 2016-2020, ο δείκτης ήταν πολύ χαμηλός έως και μικρότερος της μονάδας. Αυτό δείχνει ότι ο κλάδος της ναυτιλίας δια διαθέτει καθόλου πίστωση όσο αφορά την χορήγηση των δανείων. Συνήθως, μία επιθυμητή τιμή του δείκτη των εταιριών είναι κοντά στα πέντε έτη. Μία λογική χρονική διάρκεια αποπληρωμής ενός δανείου.

Αυτό φαίνεται καλύτερα και διαγραμματικά.

Διάγραμμα 5.2:

Δείκτης Ικανότητας Εξόφλησης Δανειακών Κεφαλαίων



5.3.3 Δείκτης Κάλυψης Τόκων

Ο τρίτος κατά σειρά δείκτης φερεγγυότητας, ο δείκτης κάλυψης τόκων εξετάζει τον βαθμό της ως προς την κάλυψη των τόκων της κάθε εταιρίας του κλάδου.

Ο τύπος του δείκτη είναι:

Λειτουργικές Ταμειακές Ροές

Τόκοι

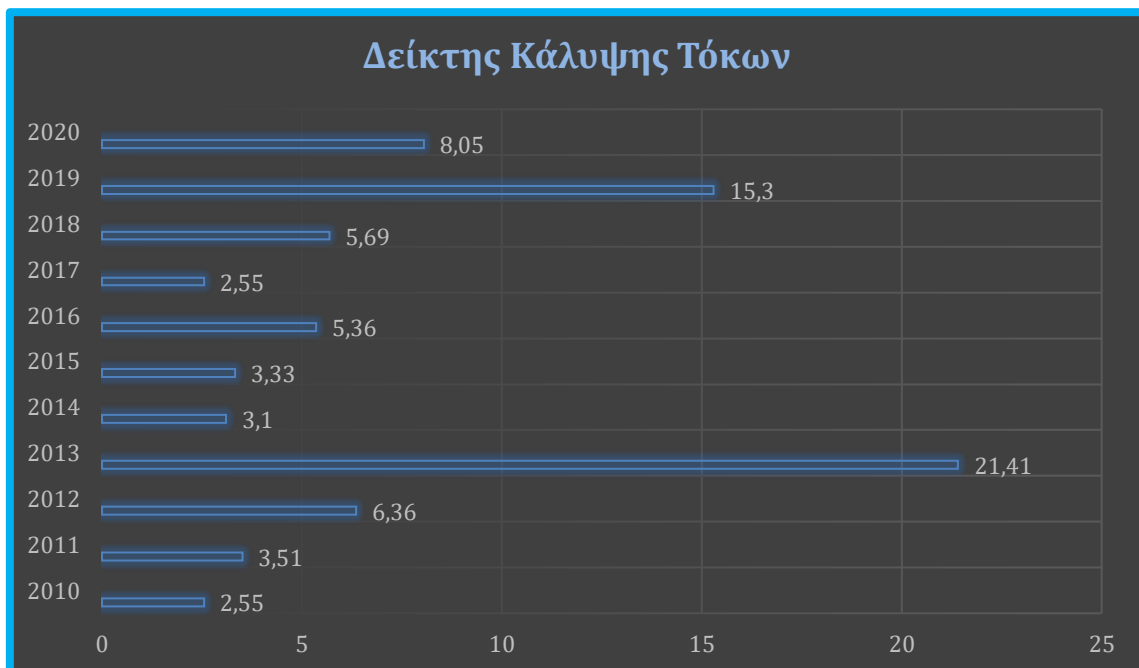
Τα αποτελέσματα του δείκτη για τη δεκαετία 2010-2020 ήταν:

Πίνακας 5.4:
Δείκτης Κάλυψης Τόκων

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Δ.Κ.Τ.	2,55	3,51	6,36	21,41	3,1	3,33	5,36	2,55	5,69	15,3	8,05

Διαγραμματικά η πορεία του δείκτη παρουσίασε την εξής πορεία:

Διάγραμμα 5.3
Δείκτης Κάλυψης Τόκων



Παρατηρούνται αρκετές διακυμάνσεις του δείκτη διότι η κάθε ναυτιλιακή εταιρεία εφαρμόζει δικής της πολιτική κάλυψης των τόκων της.

5.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

Η τελευταία κατηγορία δεικτών Ταμειακών Ροών είναι ο δείκτης αποδοτικότητας και κερδοφορίας. Μία ακόμη πολύ σημαντική κατηγορία δεικτών, διότι ο κλάδος της ναυτιλίας αντιμετωπίζει πολλά προβλήματα όσο αφορά την κερδοφορία του και άρα και την αποδοτικότητά του (Αργεΐτης 2004).

Δύο δείκτες αποδοτικότητας και κερδοφορίας είναι:

- Ο δείκτης ποιότητας πωλήσεων και
- Ο δείκτης αποδοτικότητας Ενεργητικού.

5.4.1 Δείκτης ποιότητας πωλήσεων

Ο πρώτος δείκτης απόδοσης είναι ο δείκτης ποιότητας πωλήσεων του οποίου το αποτέλεσμα δείχνει το μέγεθος των πωλήσεων του κλάδου που μετατρέπεται σε ρευστό.

Ο τύπος του δείκτη είναι:

$$\frac{\text{Καθαρές Ταμειακές Λειτουργικές Ροές}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Τα αποτελέσματά του είναι:

Πίνακας 5.5
Δείκτης Ποιότητας Πωλήσεων

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Δ.Π.Π.	11,44%	4,15%	5,72%	13,41%	9,42%	15,72%	17,79%	14,4%	19,7%	20,61%	12,83%

Εξετάζοντας και διαγραμματικά την εικόνα του δείκτη παρατηρείται ότι:

Διάγραμμα 5.4
Δείκτης Ποιότητας Πωλήσεων



Οι διακυμάνσεις της πορείας του δείκτη είναι άλλοτε αρκετά υψηλές και άλλοτε λιγότερο. Ο κλάδος επιδιώκει οι τιμές του δείκτη να είναι υψηλές γιατί δείχνει τη θετική σχέση ανάμεσα στην είσπραξη των πωλήσεων του καθώς και την ρευστοποίηση αυτών.

5.4.2 Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Ακόμα ένας δείκτης αποδοτικότητας του κλάδου ναυτιλίας είναι ο δείκτης αποδοτικότητας του Ενεργητικού του. Ο οποίος θα μετρήσει την ικανότητα του κλάδου να δημιουργεί ρευστά διαθέσιμα από τα δικά του περιουσιακά στοιχεία.

Ο τύπος του δείκτη είναι:

$$\frac{\text{Καθαρές Λειτουργικές Ταμειακές Ροές}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Τα αποτελέσματα του δείκτη αποδοτικότητας Ενεργητικού για τη δεκαετία 2010-2020 ήταν:

Πίνακας 5.6

Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Δ.Α.Ε.	3,42%	1,44%	1,64%	4,13%	7,2%	4,5%	5,45%	3,4%	7,5%	6,4%	2,63%

Τα επίπεδα του δείκτη του κλάδου είναι σε γενικές γραμμές σε χαμηλά επίπεδα επειδή ο αριθμητής του δείκτη αφορά ένα άκρος μεταβαλλόμενο οικονομικό μέγεθος. Για αυτό τον λόγο εξετάζεται και ετήσια για πιο ακριβή αποτελέσματα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΚΤΟ

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΗΣ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑ ΜΕ ΤΟ ΠΤΩΧΕΥΤΙΚΟ ΜΟΝΤΕΛΟ ALTMAN Z-SCORE

Το τελευταίο κεφάλαιο αποτελεί σημαντικό μέρος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μιας εταιρίας. Η αξιολόγηση της βιωσιμότητας μιας επιχείρησης βοηθάει τον αναλυτή να καταφέρει να αποφύγει η εταιρία του μία πιθανή πτώχευση (Σγουράκης Γ. 2017).

Μία εταιρία μπορεί να βρεθεί σε κατάσταση χρεωκοπίας όταν δεν μπορεί να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της και να αναγκαστεί να πρέπει να κάνει αλλαγές της κεφαλαιακής και λειτουργικής της δομής.

Έχουν υπάρξει περιπτώσεις όπου μία εταιρία ενώ βρισκόταν σε κακή οικονομική κατάσταση με τα μέτρα αναδιάρθρωσης που έλαβαν, κατάφεραν να συνεχίσουν την πορεία τους και να βρεθούν και πάλι σε καλά επίπεδα αποδοτικότητας και κερδοφορίας.

Το πιο διαδεδομένο μοντέλο βιωσιμότητας είναι αυτό του Altman z-score. Η εξαρτημένη μεταβλητή z αποτελεί μία κριτική τιμή, η οποία ορίζει τα πλαίσια μέσα στα οποία αν βρίσκεται η εταιρία δεν μπορεί να πτωχεύσει. Ενώ οι ανεξάρτητες μεταβλητές είναι οι αριθμοδείκτες κερδοφορίας, δανειακής επιβάρυνσης, ρευστότητας και δραστηριότητας.

Ο τύπος του Z-Score είναι ο εξής:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1X_5,$$

όπου:

X_1 = Κεφάλαιο Κίνησης/Σύνολο Ενεργητικού

X_2 = Παρακρατηθέντα Κέρδη/ Σύνολο Ενεργητικού

X_3 = Κέρδη προ φόρων και τόκων/ Σύνολο Ενεργητικού

X_4 = Αγοραία Αξία Ιδίων Κεφαλαίων/Σύνολο Υποχρεώσεων

X_5 = Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού

Οι τιμές της μεταβλητής z για τις ναυτιλιακές εταιρίες για τα έτη 2010-2020 ήταν:

Πίνακας 6.1
ΠΤΩΧΕΥΤΙΚΟ ΜΟΝΤΕΛΟ ALTMAN Z-SCORE

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Anek lines	-0.781	0.865	-0.651	0.752	-0.8	-0.6	-0.712	0.441	-0.858	-0.738	-1.148
Minoan lines	0.59	0.62	0.58	0.66	0.6	0.8	0.871	1.204	6.566	4.855	5.654
Blue Star Ferries	0.98	0.23	0.38	0.36	0.412	0.599	1.6	1.485	0.567	1.316	0.822
Super Fast Ferries	0.57	0.44	0.401	0.362	0.39	0.601	0.133	0.236	0.276	0.626	0.294
Hellenic Seaways	-1.009	0.856	-0.563	0.458	-0.61	0.51	0.389	0.559	0.516	1.138	0.645

Να τονιστεί στο σημείο αυτό ότι οι τιμές που μπορεί να πάρει το μοντέλο Altman είναι οι εξής:

- >2,99: καλή οικονομική κατάσταση.
- <1,81: πιθανότητα πτώχευσης.
- 2,99-1,81: γκρίζα ανησυχητική ζώνη.

Από την εξέταση των ναυτιλιακών εταιριών, σύμφωνα με το μοντέλο Altman προκύπτουν τα εξής συμπεράσματα:

Η εταιρία Anek Lines παρουσιάζει συνεχόμενα τιμές μικρότερες του 1,81, παρουσιάζοντας σημαντική πιθανότητα μελλοντικής πτώχευσης.

Τις ίδιες τιμές παρουσίασε και η Minoan Lines τα πρώτα επτά χρόνια, κινδυνεύοντας να βρεθεί σε κατάσταση πτώχευσης. Φαίνεται όμως, ότι η διοίκηση της μελέτησε την κατάσταση και κατάφερε με την αλλαγή των πολιτικών της (συγκεκριμένα κατάφερε να αποπληρώσει τα δάνεια της) να βρίσκεται από το 2017 και έπειτα σε καλή οικονομική κατάσταση.

Η Blue Star Ferries έχει συνεχώς τιμές κάτω του 1,81, αλλά λίγο καλύτερες από τις τιμές της Anek Lines. Αυτό όμως δε σημαίνει ότι δεν κινδυνεύει να πτωχεύσει.

Η Super Fast Ferries και η Hellenic Seaways έχουν και οι δύο συνεχώς τιμές κάτω από το 1,81, οπότε αν δεν αλλάξουν τις πολιτικές τους κινδυνεύουν να πτωχεύσουν.

Από την παραπάνω ανάλυση παρατηρείται ότι ο κλάδος της ναυτοπλοΐας στην Ελλάδα βρίσκεται σε πολύ δυσοίωνα κατάσταση. Αυτό προέκυψε από την άσχημη οικονομική κατάσταση της Ελλάδας τη συγκεκριμένη δεκαετία. Αλλά και ειδικότερα από:

- Τη μείωση της επιβατικής κίνησης.
- Τη συρρίκνωση του στόλου.
- Αλλά και τη μείωση της κερδοφορίας και της ρευστότητας του κλάδου.

Στη χειρότερη κατάσταση βρίσκεται η εταιρία Anek Lines, διότι όχι μόνο παρουσιάζει μικρές τιμές, αλλά έχει και αρνητικές τιμές, λόγω αρνητικού κεφαλαίου κίνησης. Ο κίνδυνος χρεωκοπίας είναι μεγάλος.

Αξίζει να σημειωθεί, ότι αρκετά χαμηλές ήταν οι τιμές του μοντέλου, την χρήση 2020. Αυτή η μείωση οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην εμφάνιση της πανδημίας που έπληξε όλον τον κόσμο, η οποία προκάλεσε ζημίες χρήσης.

Από τα παραπάνω προκύπτει, ότι το μοντέλο Altman αποτελεί βασικό εργαλείο μιας επιχείρησης, το οποίο θα τη βοηθήσει να σχεδιάσει σωστές στρατηγικές αποφυγής πτώχευσης της.

Επίλογος

Ο κλάδος της ναυτιλίας αποτελεί την ναυαρχίδα της ελληνικής οικονομίας. Συμβάλλει θετικά σε βασικά οικονομικά μεγέθη της χώρας, όπως είναι το ισοζύγιο πληρωμών και αγαθών, στη μείωση του ποσοστού της ανεργίας του ΑΕΠ και οι συνολικές της εισπράξεις. Συνδέεται άμεσα με τον κλάδο του ελληνικού τουρισμού, διότι αποτελεί βασικό μέσο μεταφοράς επιβατών από την ηπειρωτική Ελλάδα προς τα νησιά του Αιγαίου και του Ιονίου. Δυστυχώς όμως, ο εκσυγχρονισμός των αεροπλάνων και των υπηρεσιών που προσφέρουν οι αεροπορικές εταιρίες, η αύξηση βασικού λειτουργικού κόστους όπως είναι τα καύσιμα, καθώς και η οικονομική κρίση που ξεκίνησε στην αρχή της δεκαετίας του 2010, και λίγο νωρίτερα, προκάλεσαν μία βασική ρήξη του κλάδου, αυξήθηκαν τα ποσοστά ανεργίας του ενώ το πιο βασικό εμφανίστηκαν πολλές βασικές εταιρίες ζημιογόνες. Η γενική παρουσία του ελληνικού κλάδου της ναυτιλίας παρουσίασε αρκετές διακυμάνσεις τη δεκαετία 2010-2020.

Στο μέλλον αυτό σημαίνει ότι οι εταιρείες του θα καταφεύγουν πολύ εύκολα σε εξωτερικό δανεισμό. Θα πρέπει οι εταιρείες να αλλάξουν την πιστοληπτική του πολιτική έτσι ώστε να αποφύγουν μία μελλοντική χρεοκοπία της εταιρίας τους.

Ένα άλλο οικονομικό μειονέκτημα του κλάδου είναι ότι οι εταιρείες εξοφλούν άμεσα τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις τους, με αποτέλεσμα να μην μπορούν να αποταμιεύουν χρήματα για μελλοντικές επενδύσεις.

Τέλος, ο κλάδος θα πρέπει να διατηρήσει υψηλά το δείκτη πωλήσεων τα επόμενα έτη γιατί έτσι θα υπάρξει θετική σχέση ανάμεσα στην είσπραξη πωλήσεων και των ρευστοποιήσεών τους. Όλη αυτή η ενέργεια θα δώσει ώθηση στον κλάδο να αυξήσει τα επίπεδα απόδοσης και κερδοφορίας τους.

Η ανάλυση της χρηματοοικονομικής μελέτης του κλάδου της ναυτιλίας ολοκληρώθηκε με τη μελέτη του πτωχευτικού μοντέλου Z-Score. Σύμφωνα με το μοντέλο αυτό, πιθανότητα μελλοντικής πτώχευσης παρουσιάζουν όλες οι εταιρίες με αποτέλεσμα ο κλάδος της ελληνικής ναυτιλίας να βρίσκεται σε δυσοίωνη θέση, αν δεν αλλάξει τις πολιτικές συναλλαγών του.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Αθιανός Στέργιος, Κωνσταντινούδης Κλεάνθης (2011), «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Γερμανός.
2. Βασιλείου Δ., Ηρειώτης Ν. (2013), «Αρχές Χρηματοοικονομικής Λογιστικής», Εκδόσεις Rossili, Αθήνα.
3. Γκλεζάκος Μιχάλης (2004) Εισαγωγή στην ανάλυση της οικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων. Πανεπιστήμιο Πειραιώς, Τμήμα Στατιστικής και Ασφαλιστικής Επιστήμης.
4. Θανοπούλου Ε. (2000) « Ελληνική και Διεθνής ναυτιλία» εκδοτής Αλεξάνδρα κ Βαβολίνη- Λασκαρίδη
5. Θεοτοκάς Γ. 2011, Ελληνική Ναυτιλία, Απασχόληση και Ανταγωνιστικότητα, Αθήνα, εκδόσεις Gutenberg.
6. Κάντζος Κ. (2002), «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα.
7. Ξηραδάκης Χ.,2020, ΧRTC Business Consultants: 19^η Ετήσια μελέτη για την ελληνική ακτοπλοΐα 2020. www.capaepsilon.com (ανακτήθηκε 10/4/22).
8. Παπαγιαννούλης Ν. (2002), «Η Παγκοσμιοποίηση της οικονομίας και η ελληνική και διεθνής ναυτιλία», Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα
9. Σκουλούδη Ε., Πρέμης Α., Αλεξιάδης Β. 2014, Η επίδραση της ελληνικής ναυτιλίας στην ελληνική οικονομία, Κρήτη.
10. Στουρνάρας Γ. (2019) Η ελληνική οικονομία και η ελληνική ναυτιλία: Τρέχουσες εξελίξεις, Ναυτιλιακή Λέσχη Πειραιά, Αθήνα.
11. Συριόπουλος Κώστας–Λουκόπουλος Παναγιώτης, 2018, Κατάσταση Ταμειακών Ροών Πανεπιστήμιο Πατρών, Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων
12. Σχοινάς Κ. Τσολιάκος Α., 2020, Ο κλάδος της ναυτιλίας και η συμβολή του στην οικονομική ενίσχυση της Ελλάδας, Μεσολλόγι.
13. Χατζηγιάννης Π.,2021, Διερεύνηση Οικονομικών της Ελληνικής Ακτοπλοΐας την περίοδο 2010-2020, Πανεπιστήμιου Αιγαίου, Χίος.

Αγγλική Βιβλιογραφία

1. Auerbach A. (2005), « How to analyze your business using financial ratios», Zions Bank, Edward Lowe Foundation
2. Brealey Richard A., Steward C. Myers, Franklin Allen (2016), «Αρχές
3. Χρηματοοικονομικής», Εκδόσεις Utopia.
4. Brigham F. Eugene, Ehrhardt C. Michael and Roland Fox (2019), «Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Από τη Θεωρία στην Πράξη», Εκδότης Broken Hill Publishers Ltd
5. Donthu, N. and Gustafsson, A. (2020), «Effects of COVID-19 on business and research», Journal of Business Research.
6. Prandeka M., Zarkos V. (2014), « The Greek maritime transport industry and its influence on the Greek economy», Eurobank Research, Economy& Markets.

Κλαδικές Μελέτες

1. Μελέτη IOBE με θέμα «Η συμβολή της επιβατηγού ναυτιλίας στην ελληνική οικονομία, Αθήνα, Νοέμβριος 2017», 2 Νοεμβρίου
2. Μελέτη IOBE με θέμα «Η συμβολή της Ακτοπλοΐας στην Ελληνική Οικονομία: Επιδόσεις και Προοπτικές, Αθήνα, Νοέμβριος 2014», 4 Νοεμβρίου

Ηλεκτρονική Βιβλιογραφία

1. Σγουράκης Γ. (2017), «Πρόβλεψη πτώχευσης με τη χρήση του μοντέλου Altman Z-Score, Ανακτήθηκε από:
<https://www.taxheaven.gr/circulars/25671/arora>.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

A. ANEK LINES

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	368908	350407	304941	286098	282067
Επενδύσεις σε ακίνητα	726	721	715	710	705
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	97	60	64	46	33
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	5098	5098	4577	3374	2475
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	46	46	46	46	46
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100	100	100	103	53
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	-	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	374975	356432	310443	290377	285379
Αποθέματα	7931	6713	4979	3132	2138
Απαιτήσεις από πελάτες	59432	48804	47898	40619	40965
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	4429	1490	3131	2414	9243
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	743	842	796	787	699
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1769	1574	722	1831	1250
Μη κυκλοφορούντα πάγια στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	-	-	-	-	-
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	74304	59423	57526	48783	54295
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	449279	415855	367969	339160	339674
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό Κεφάλαιο	40325	56597	56597	56597	56597

Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	1080	745	745	745	745
Αποθεματικά	154868	154868	154868	154855	5976
Αποτελέσματα εις νέο	-92796	-114707	-175162	-211416	-79165
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής	103477	97503	37048	781	-15847
Δικαιώματα μειοψηφίας	-	-	-	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	103477	97503	37048	781	-15847
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	219880	227710	-	-	4303
Αναβαλλομενες φορολογικές υποχρεώσεις	309	308	308	326	326
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών προσωπικού	3195	3283	3166	2472	2777
Λοιπές προβλέψεις	145	200	1200	1320	1536
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	403	373	344	-	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	-	-	-	-	25501
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	-	-	3560
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	223932	231874	5018	4118	38003
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	65998	33161	273675	288374	273729
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	43145	33424	27617	23034	24152
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	12727	19893	24611	22835	19637
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	121870	86478	325903	334261	317518
Σύνολο Υποχρεώσεων	345802	318352	330921	338379	355521
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	449279	415855	367969	339160	339674

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ενσώματα πάγια στοιχεία	260271	255954	259494	270437	263271	255834
Επενδύσεις σε ακίνητα	700	694	689	683	678	672
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	20	10	62	316	268	217
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	2475	6551	7057	5918	6348	6632
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	46	1909	2037	2094	2196	2232
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	50	99	31	1407	1412	37
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	-	-	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	263562	265217	269370	280855	274173	265624
Αποθέματα	1798	1591	1755	1912	2047	1597
Απαιτήσεις από πελάτες	36473	33443	38137	31708	33282	30052
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	8040	7791	2707	4784	5159	3043
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1636	3647	1225	1177	1867	1827
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3977	8904	3217	2298	2019	3405
Μη κυκλοφορούντα πάγια στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	1549	-	-	-	-	-
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	53473	55376	47041	41879	44374	39924
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	317035	320593	316411	322734	318547	305548
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Μετοχικό Κεφάλαιο	56597	56597	56597	56597	56597	67440
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	745	745	745	745	745	599
Αποθεματικά	5952	5952	8031	8062	23571	22018
Αποτελέσματα εις νέο	-78266	-72003	-59368	-73248	-86339	-100005

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής	-14972	-8709	6005	-7844	-5426	-9948
Δικαιώματα μειοψηφίας	-	-	-	-	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	-14972	-8709	6005	-7844	-5426	-9948
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	3883	3463	242729	2623	-	-
Αναβαλλομενες φορολογικές υποχρεώσεις	362	361	359	308	295	293
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών προσωπικού	2505	2265	2289	2301	2605	2663
Λοιπές προβλέψεις	683	1183	1193	1179	2063	2086
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	-	-	-	-	-	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	11887	10880	9844	14531	10737	9121
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6827	4502	4147	2891	2152	1374
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	26147	22654	260561	23833	17852	15537
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	279362	281916	16848	255421	258708	252862
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	14935	18022	22871	37575	35778	29085
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	11563	6710	10126	13749	11635	18012
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	305860	306648	49845	306745	306121	299959
Σύνολο Υποχρεώσεων	332007	329302	310406	330578	323973	315496
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	317035	320593	316411	322734	318547	305548

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών	232147	202624	167675	155403	149713	140867	138176	149304	153453	157039	109986
Κόστος πωληθέντων	-217148	-170665	-149943	-137915	-128477	-103119	-103075	-121302	-126041	-122951	-99905
Μικτά κέρδη	14999	31959	17732	17488	21236	37748	35101	28002	27412	34088	10081
Άλλα έσοδα	1650	2096	1896	3958	5323	2299	4372	1800	1187	2104	2201
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-11351	-10130	-8960	-8644	-8115	-8166	-8384	-9055	-10982	-8711	-7118
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	-22481	-19338	-16296	-15099	-14208	-11837	-11352	-12229	-13110	-12868	-9410
Άλλα έξοδα	-10805	-2365	-3252	-3225	-4106	-2535	-5429	-5488	-490	-2209	-1694
Κέρδη/ζημίες προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-27988	2222	-8860	-5522	130	17509	14308	3030	4017	12404	-5940
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-13778	-17281	-15989	-16304	-17493	-16695	-14164	-9356	-9399	-9520	-9343
Χρηματοοικονομικά έσοδα	150	19	18	304	1767	47	175	15870	32	5	385
Αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες	-1629	-6741	-32513	-15067	-859	-276	-156	2377	-1573	83	-113
Κέρδη από συγγενείς	-	-	-	-	-	-	661	809	631	695	482
Άλλες προβλέψεις	-47500	-	-	-	-	-	-	-	-6780	-817	-
Κέρδη / ζημίες προ φόρων	-90745	-21781	-60344	-36589	-16455	585	824	12729	-13072	2850	-14529
Φόρος εισοδήματος	-131	-130	-111	-121	-103	-134	-98	-117	-147	-194	-198
Κέρδη / ζημίες μετά από φόρους	-90876	-21911	-60455	-36710	-16558	451	726	12612	-13219	2656	-14727

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Λειτουργικές δραστηριότητες	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Κέρδη/ζημίες προ φόρων	-90745	-21781	-60344	-36589	-16455	895	824	12729	-13072	2850	-14529
+/- προσαρμογές για:											
Αποσβέσεις	12908	10238	12382	10949	10509	10632	8810	10186	10773	10494	10771
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων παγίων	-29	-29	-29	-29	-	-	-	-	-	-	-
Απομειώσεις αξίων παγίων στοιχείων	1725	6344	34066	13971	-	91	-	-	-	-1	-
Κέρδη/ζημίες από πώληση παγίων στοιχείων	-	249	-	-	-	-1	-	-	-	-	-
Προβλέψεις	10262	1716	2790	1910	2486	844	4329	4279	6896	2270	1209
Συναλλαγματικές διαφορές	2	46	-3	-176	361	796	23	-309	464	189	-384
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	47405	147	447	1096	859	186	-505	-3186	858	-777	-2683
Επίδραση από παύση ενοποίηση θυγατρικών	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	13626	17216	15973	16176	16769	15851	13966	-6205	8902	9326	9342
	-4846	14146	5282	7308	14529	28984	27447	17494	14821	24351	3726
+/- προσαρμογές για μεταβολές λογ/μωv κεφαλαίου κίνηση ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:											
-/(+) αποθεμάτων	2024	1218	1733	-356	995	339	208	-164	-157	-135	450
-/(+) απαιτήσεων	1980	11994	-2642	5965	-9161	4178	-731	-3764	-4568	-3284	5613
+/(-) υποχρεώσεων	7286	-4518	1905	-6753	-3577	-14350	-2820	8331	10995	-4188	-2630
Μείον:											
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	-11186	-15798	-4493	-6149	-2105	-1799	-1558	-8837	-7711	-6651	-1406
Καταβλημένοι φόροι εισοδήματος	-131	-131	-111	-94	-103	-96	-100	-88	-49	-150	-172
Σύνολο ροών λειτουργικών δραστηριοτήτων (α)	-4873	6911	1674	-79	578	17256	22446	12972	13331	9943	5581

Επενδυτικές δραστηριότητες												
Απόκτηση συνδεδεμένων, χρεογράφων και λοιπών επενδύσεων	-155	-262	-	-	-2	-1250	-2168	-2	-56	-607	-2	
Προκαταβολές για αγορά συμμετοχών	-13000	-	-	-	-	-	-	4800	56	-	-	
Εισπράξεις από πωλήσει χρεογράφων και λοιπών επενδύσεων	20	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων	-699	-996	-980	-4196	-858	-3759	-4478	-13772	-9139	-5139	-170	
Εισπράξεις από πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	-	3464	-	-	21000	1	-	-	-	1	-	
Τόκοι εισπραχθέντες	146	13	3	33	3	1	4	5	2	1	1	
Μερίσματα εισπραχθέντα	868	9	87	87	128	128	151	175	174	163	163	
Σύνολο ρών επενδυτικών δραστηριοτήτων (β)	-12820	2236	-890	-4076	20271	-4879	-6491	-8794	-8963	-5581	-8	
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες												
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	16272	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Πληρωμές δόσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης					-367	-802	-1250	-1369	-3472	-3228	-3573	
Πληρωμή εξόδων αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	-	-335	-	5264	5370	-	-	-	-	-	-146	
Εισπράξεις από εκδοθέντα δάνεια	40846	-	-	5264	5370	-	-	4924	1938	144	-	
Εξοφλήσεις δανείων	-26000	-25278	-1636	-	-26433	-8848	-9778	-13420	-3753	-1423	-336	
Μερίσματα πληρωθέντα	-3	-1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Σύνολο ρών χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων (γ)	14843	-9342	-1636	5264	-21430	-9650	-11028	-9865	-5287	-4641	-4187	
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)	-2850	-195	-852	1109	-581	2727	4927	-5687	-919	-279	1386	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα μέναρ ξης χρήσης	4619	1769	1574	722	1831	1250	3977	8904	3217	2298	2019	
Μειον: ταμειακά διαθέσιμα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

έναρξης εταιρειών που έπαψαν να ενοποιούνται											
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	1769	1574	722	1831	1250	3977	8904	3217	2298	2019	3405

B. MINOAN LINES

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ

	2010	2011	2012	2013	2014
Ενεργητικό					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	431.342.787,96	417.069.399,47	243.273.216,91	237.696.000,00	230.654.000,00
Επενδύσεις σε ακίνητα	1.463.243,02	1.422.042,97	1.380.842,92	1.340.000	1.299.000,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	192.034,74	399.932,22	333.798,95	299.000,00	217.000,00
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	80.943.887,47	80.861.378,42	183.465.121,84	17.535.000,00	18.085.000,00
Αποθέματα	9.249.047,02	9.934.785,50	6.595.617,68	3.715.000,00	2.308.000,00
Απαιτήσεις από πελάτες	56.799.165,73	56.877.237,26	36.390.950,11	31.292.000	27.669.000,00
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	32.835.447,02	25.240.027,13	24.131.887,83	25.721.000,00	22.506.000,00
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά προορισμένα για πώληση	-	-	57.572.545,30	50.570.000,00	50.570.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	612.825.612,96	591.804.802,97	553.143.981,54	522.911.000,00	500.851.000,00
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό Κεφάλαιο	159.583.500,00	159.583.500,00	159.583.500,00	210.118.000,00	240.705.000,00
Καθαρή Μεταβολή διαθεσίμων προς πώληση χρημ/κων περιουσ. στοιχείων	-	-	-20.000.000,00	-	-
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	106.375.578,21	67.008.810,89	33.825.766,07	-4.314.000,00	-6.898.000,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μητρικής	265.959.078,21	226.592.310,89	173.409.266,07	205.804.000,00	233.807.000,00
μη ελέγχουσες συμμετοχές	-	-	-	-	-
Δικαιώματα μειοψηφίας	-	-	-	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	265.959.078,21	226.592.310,89	173.409.266,07	205.804.000,00	233.807.000,00
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	258.924.107,96	242.795.584,61	-	210.539.000,00	194.410.000,00
Προβλέψεις	7.064.599,03	6.284.030,20	5.837.356,47	5.279.000,00	5.194.000,00
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	31.765.452,21	43.601.028,87	267.822.127,37	29.680.000,00	24.281.000,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	49.112.375,55	72.531.848,40	106.075.231,63	71.609.000,00	43.159.000,00
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	-	-	-	-	-
Σύνολο υποχρεώσεων	346.866.534,75	365.212.492,08	379.734.715,47	317.107.000,00	267.040.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	612.825.612,96	591.804.802,97	553.143.981,54	522.911.000,00	500.851.000,00

Ενεργητικό	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	222.095	160.682	154.970	238.966	245.152	233.032
Επενδύσεις σε ακίνητα	1.258	1.217	1.176	1.135	1.094	1.054
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	123	105	138	4.058	2.459	127
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	16.235	15.155	13.276	13.167	17.238	12.429
Αποθέματα	2.616	3.261	2.476	2.568	2.484	1.821
Απαιτήσεις από πελάτες	35.606	42.109	19.587	12.087	11.782	12.934
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	26.037	31.279	27.506	10.820	1.076	1.073
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά προορισμένα για πώληση	-	-	-	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	494.920	468.958	428.575	293.295	296.379	276.332
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Μετοχικό Κεφάλαιο	240.705	240.705	240.705	240.705	240.705	240.705
Καθαρή Μεταβολή διαθεσίμων προς πώληση χρημ/κων περιουσ. στοιχείων	-	-	-	-	-	-
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	9.341	29.112	32.995	29.762	24.955	10.616
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μητρικής	250.046	269.817	273.700	270.467	265.660	251.321
μη ελέγχουσες συμμετοχές	-	-	-	-	-	-
Δικαιώματα μειοψηφίας	-	-	-	-	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	250.046	269.817	273.700	270.467	265.660	251.321
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	178.281	138.928	126.703	1.571	1.521	1.857
Προβλέψεις	5.005	1.634	188	180	180	180
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	16.529	13.930	13.818	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	45.329	44.649	14.228	21.077	26.048	19.876
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	-	-	-	-	-	-
Σύνολο υποχρεώσεων	244.874	199.141	154.875	22.828	30.719	25.011
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	494.920	468.958	428.575	293.295	296.379	276.332

ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ

	2010	2011	2012	2013	2014
Λειτουργικές Δραστηριότητες					
Ζημίες / κέρδη προ φόρων	-41.139.074,06	-39.366.767,32	-33.183.044,82	-17.700.000	-2.116.000
+/- προσαρμογές για:					
Καθαρές αποσβέσεις	14.456.731,57	14.483.663,63	11.873.916,43	9.761.000	9.983.000
Απομειώσεις συμμετοχών	413.398,20	-	-	7.196.000	-
Προβλέψεις	10.060.312,99	4.500.187,75	1.354.440,37	2.253.000	691.000
Συναλλαγματικές διαφορές	9.326,12	12.107,94	-3.752,10	-4.000	34.000
Αποτελέσματα επενδυτικής	-3.343.824,93	-143.665,47	-96.426,43	-655.000	-2.295.000
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	8.647.509,62	11.877.850,01	9.980.666,51	9.981.000	4.511.000
+/- προσαρμογές για μεταβολές					
(αύξηση) αποθεμάτων	-3.135.274,84	-685.738,48	3.339.167,82	-136.000	1.407.000
(αύξηση)/μείωση απαιτήσεων	-23.543.430,82	1.691.034,79	6.897.359,86	-326.000	6.970.000
Αύξηση/(μείωση) υποχρεώσεων	10.758.810,84	24.227.127,37	33.928.897,19	-34.841.000	-28.588.000
Μείον:					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-6.944.574,18	-11.695.125,84	-9.834.510,38	-7.342.000	-4.286.000
Καταβεβλημένοι φόροι	-	-1.735.976,37	-	-	-
Σύνολο (εκρών)/ εισροών από	-33.760.089,49	3.164.698,01	23.256.714,45	-34.588.000	-13.689.000
Επενδυτικές δραστηριότητες					
Απόκτηση θυγατρικών	-138.776,00	-	-	12.448.000	7.032.000
Αγορά ενσώματων πάγιων	-809.281,12	-571.037,09	-5.321.314,74	-1.889.000	-3.013.000
Εισπράξεις από πωλήσεις παγίων	807.961,95	4.904,21	20.890,00	412.000	-
Προκαταβολές για πωλήσεις	13.000.000,00	-	-	1.000.000	-
Μερίσματα εισπραχθέντα	2.077.345,00	139.464,11	-	297.000	2.295.000
Σύνολο εκρών από επενδυτικές	14.937.249,83	-426.668,77	-5.300.424,74	12.265.000	6.314.000
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Εισπράξεις από εκδοθέντα δάνεια	18.291.089,60	4.094.261,66	-	49.762.000	30.160.000
Εξοφλήσεις δανείων	-24.000.000,00	-8.517.370,00	-18.704.647,76	-27.734.000	-21.658.000
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από	-38.537,78	-	-	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα	-540,94	-427.177,58	-2.870,51	-91.000	-31.000
Σύνολο (εκρών)/εισορών από	-5.748.049,12	-4.850.285,92	-18.707.518,27	21.937.000	8.471.000
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα	-24.570.888,78	-2.112.256,68	-751.228,56	-385.000	1.096.000
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	46.943.386,98	22.372.498,20	20.360.241,52	19.509.000	19.124.000
Ταμειακά διαθέσιμα λήξης	22.372.498,20	20.260.241,52	19.509.012,96	19.124.000	20.220.000

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Λειτουργικές Δραστηριότητες						
Ζημίες / κέρδη προ φόρων	16.214.000	20.830.000	3.848.000	-3.016.000	-4.698.000	-14.350.000
+/- προσαρμογές για:						
Καθαρές αποσβέσεις	10.250.000	8.422.000	6.660.000	12.004.000	16.388.000	16.777.000
Απομειώσεις συμμετοχών	27.000	-	-	20.000	-	1.939.000
Προβλέψεις	3.153.000	1.204.000	1.112.000	378.000	-4.393.000	157.000
Συναλλαγματικές διαφορές	-	4.000	-3.000	1.000	-	-29.000
Αποτελέσματα επενδυτικής	-2.981.000	-7.131.000	4.274.000	-4.638.000	-2.865.000	-36.000
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή	2.560.000	2.128.000	1.796.000	1.151.000	345.000	212.000
+/- προσαρμογές για μεταβολές						
(αύξηση) αποθεμάτων	-308.000	-645.000	785.000	-92.000	84.000	663.000
(αύξηση)/μείωση απαιτήσεων	-8.192.000	-7.898.000	26.628.000	320.000	424.000	5.429.000
Αύξηση υποχρεώσεων	2.106.000	-1.726.000	-26.629.000	6.773.000	7.728.000	-6.248.000
Μείον:						
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή	-2.420.000	-1.928.000	-1.675.000	-891.000	-345.000	-212.000
Καταβεβλημένοι φόροι	--	-	-1.031.000	-	-	-
Σύνολο (εκροών)/εισορών από	20.409.000	13.258.000	9.217.000	12.010.000	12.668.000	4.652.000
Επενδυτικές δραστηριότητες						
Απόκτηση θυγατρικών	-65.000	-32.300.000	-507.000	121.020.000	-	-
Αγορά ενσώματων πάγιων	-1.751.000	-1.085.000	-1.409.000	-95.073.000	-20.934.000	-4.660.000
Εισπράξεις από πωλήσεις παγίων	-	55.000.000	-	78.500.000	-	-
Προκαταβολές για πωλήσεις	-	-	-	-	-	-
Μερίσματα εισπραχθέντα	2.981.000	3.610.000	4.274.000	4.638.000	2.858.000	-
Σύνολο εισροών από επενδυτικές	8.217.000	33.324.000	4.274.000	109.085.000	-18.075.000	-4.660.000
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες						
Εισπράξεις από εκδοθέντα	-	-	-	-	-	-
Εξοφλήσεις δανείων	-24.280.000	-41.875.000	-13.930.000	-139.300.000	-	-
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από	-	-	-	-	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα	-	-	-	-	-	-
Σύνολο (εκροών)/εισορών από	-24.280.000	-41.875.000	-13.930.000	-139.300.000	0	-
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα	4.346.000	4.707.000	-1.884.000	-18.205.000	-5.407.000	-8.000
Ταμειακά διαθέσιμα και	20.220.000	24.566.000	29.273.000	27.389.000	9.184.000	3.777.000
Ταμειακά διαθέσιμα λήξης	24.566.000	29.273.000	27.389.000	9.184.000	3.777.000	3.769.000

Γ. BLUE STAR FERRIES

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	290.786	260.493	248.562	237.875	272.220	264.764
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	641	1.938
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	853	1.326	1.318	1.268	639	689
Αποθέματα	8.793	5.384	2.247	2.100	1.676	1.546
Απαιτήσεις από πελάτες	6.969	3.576	5.267	14.490	16.837	14.758
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	103.694	101.332	107.523	110.330	105.636	133.854
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	682	-	-	-	-	-
Σύνολο ενεργητικού	411.777	372.111	364.917	366.063	397.649	417.549
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Μετοχικό κεφάλαιο	229.325	229.325	229.325	229.325	229.325	226.787
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	18.662	-4.269	-5.814	1.937	15.263	32.013
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής	247.987	225.056	223.511	231.262	244.588	258.800
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	247.987	225.056	223.511	231.262	244.588	258.800
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	117.338	-	-	-	127.672	126.423
Προβλέψεις	1.157	1.216	958	1.112	1.186	1.336
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18.763	127.507	125.586	116.313	3.698	12.636
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	24.602	18.332	14.862	17.376	20.305	18.354
Υποχρεώσεις συνδεδεμένες με στοιχεία του ενεργητικού	1.930	-	-	-	-	-
Σύνολο υποχρεώσεων	163.790	147.055	141.406	134.801	153.061	158.749
Σύνολο καθαρής θέσης και υποχρεώσεων	411.777	372.111	364.917	366.063	397.649	417.549

	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	254.741	244.015	241.106	292.660	292.607
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1.850	1.790	2.447	3.922	3.865
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	7.786	13.026	771	1.540	1.406
Αποθέματα	1.973	1.818	1.973	2.632	2.391
Απαιτήσεις από πελάτες	22.505	23.363	33.666	38.474	40.859
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	108.568	92.322	14.227	12.886	11.018
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-
Παραγωγα	-	-	2.738	3.375	751
Ταμειακά διαθέσιμα	-	-	32.430	15.447	23.662
Σύνολο ενεργητικού	397.523	376.334	330.722	371.130	376.754
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	204.234	196.837	146.700	179.700	216.559
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	39.431	32.595	-13.262	16.401	-16.165
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής	243.665	229.432	133.438	196.101	200.393
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	243.665	229.432	133.438	196.101	200.393
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	-	-	1.314	1.698	2.003
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	119.098	115.700	94.375	93.975	93.225
Προβλέψεις	1.763	2.006	820	820	820
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	15.153	10.510	40.904	7.459	8.208
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	-	24.529	13.161
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	17.844	18.686	27.909	32.876	32.954
Υποχρεώσεις συνδεδεμένες με στοιχεία του ενεργητικού	-	-	-	-	-
Σύνολο υποχρεώσεων	153.858	146.902	197.284	175.029	176.361
Σύνολο καθαρής θέσης και υποχρεώσεων	397.523	376.334	330.722	371.130	376.754

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	2010	2011	2012	2013	2014	
Κύκλος εργασιών	143.400	124.432	112.516	132.018	143.780	
Μικτά Κέρδη	24.558	18.658	19.832	30.051	38.331	
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-1.001	-3.370	3.422	12.677	22.237	
Κέρδη προ φόρων	-7.106	-22.896	-1.819	7.967	17.883	
Κέρδη μετά φόρων	-8.975	-22.931	-1.850	7.976	17.798	
Κατανέμονται σε:						
Μετόχους εταιρίας	-8.975	-22.931	-1.850	7.976	17.798	
Μετόχους μειοψηφίας	-	-	-	-	-	
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	12.921	10.144	15.036	23.735	33.535	
	2015	2016	2.017	2.018	2.019	2020
Κύκλος εργασιών	152.572	147.003	143.314	155.760	185.222	142.470
Μικτά Κέρδη	52.910	38.323	28.285	25.053	43.564	24.380
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	33.836	17.457	5.601	-3.261	16.493	846
Κέρδη προ φόρων	15.967	2.993	-6.764	-26.742	12.949	-28.141
Κέρδη μετά φόρων	15.820	2.345	-6.991	-27.003	12.969	-28.183
Κατανέμονται σε:						
Μετόχους εταιρίας	15.820	2.345	-6.991	-27.003	12.969	-28.183
Μετόχους μειοψηφίας	-	-	-	-	-	-
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	46.577	30.407	-6.835	-45.778	26.269	-32.566

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	2010	2011	2012	2013	2014
Λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη προ φόρων	-7.106	-22.896	-1.819	7.967	17.883
+/- προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις	13.922	13.514	11.616	11.058	11.298
Απομειώσεις ενσώματων παγίων	-	17.308	705	-	-
Προβλέψεις	1.069	1.222	708	1.893	373
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-21	42	-47	-77
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	6.277	6.196	4.481	4.854	7.673
-/+ αποθεμάτων	-6.983	3.409	3.136	147	425
-/+ απαιτήσεων	14.595	-4.425	-5.598	-9.867	-794
-/+ υποχρεώσεων	-439	-8.474	-1.663	2.779	-7.954
Μείον:					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-5.126	-5.868	-4.925	-4.481	-5.397
Καταβεβλημένοι φόροι	-31	-11	-6	-8	-76
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες	15.846	-4.704	6.619	14.315	20.073
Επενδυτικές δραστηριότητες					
Απόκτηση θυγατρικών συγγενών κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-	-	-	-	-
Αγορά ενσώματων και αύλων παγίων στοιχείων	-427	-462	-381	-319	-71.002
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων παγίων	-	4.650	-	-	31.200
Τόκοι εισπραχθέντες	217	64	47	125	225
Μερίσματα εισπραχθέντα	-	-	-	-	-

Σύνολο εισροών/ εκροών επενδυτικών δραστηριοτήτων	-210	4.252	-334	-194	-39.577
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα δάνεια	6.000	-	-	-	75.000
Εξοφλήσεις δανείων	-12.500	-10.595	-1.069	-9.274	-56.559
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	-295	-263	-	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα	-	2.500	-2.280	-699	-
Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-6.795	-8.358	-3.349	-9.973	18.441
Καθαρή αύξηση/ μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου	8.841	-8.810	2.936	4.148	-1.063
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1.584	10.465	1.645	4.550	8.697
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	40	-10	-31	-11	82
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	10.465	1.645	4.550	8.687	7.706

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Λειτουργικές δραστηριότητες						
Κέρδη προ φόρων	15.967	2.993	-6.765	-26.742	12.949	-28.141
+/- προσαρμογές για:						
Αποσβέσεις	12.741	12.950	19.673	15.161	16.432	18.561
Απομειώσεις ενσώματων παγίων	-	-502	-	-	-	-
Προβλέψεις	935	1.216	381	-294	209	702
Συναλλαγματικές διαφορές	30	-27	-3	39	32	-68
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	5.009	2.376	1.098	-10.218	-2.490	24.522
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	12.719	12.524	13.281	33.629	5.972	4.820
-/+ αποθεμάτων	130	-428	156	-156	-658	240
-/+ απαιτήσεων	-1.822	15.225	10.112	31.965	-4.261	9.387
-/+ υποχρεώσεων	-4.437	1.336	746	40.116	-11.561	-22.091
Μείον:						
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-6.255	-6,454	-6.021	-10.457	-5.225	-3.964
Καταβεβλημένοι φόροι	-	-225	-219	-226	-18	8
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες	35.017	40.984	30.404	72.817	11.381	3.545
Επενδυτικές δραστηριότητες						
Απόκτηση θυγατρικών συγγενών κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-	-	-	-	-	-
Αγορά ενσώματων και αύλων παγίων στοιχείων	-1.054	-2.329	-3.098	-8.223	-23.783	-29.860
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων παγίων	-	-7900	-	-	-	-
Τόκοι εισπραχθέντες	142	190	59	199	48	14

Μερίσματα εισπραχθέντα	-	-	-	-	-	-
Σύνολο εισροών/ εκροών επενδυτικών δραστηριοτήτων	-912	-9.139	-8.039	-8.024	-21.235	-28.847
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες						
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-2.538	-22.553	-7.400	-50.137	33.000	35.205
Εισπράξεις από εκδοθέντα δάνεια	-	8.500	-	100.400	33.000	3.875
Εξοφλήσεις δανείων	-3.698	-18.540	-14.073	-112.486	-72.780	-2.810
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	-348	-880	-1.080	-1.168	-1.733	-1.756
Μερίσματα πληρωθέντα	-35	-2.313	-	-	-	-
Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-6.619	-35.786	-22.550	-63.391	-7.144	34.512
Καθαρή αύξηση/ μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου	27.486	-3.941	-185	1.402	-16.998	8.210
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	7.706	35.180	31.217	31.035	32430	15.447
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-12	-23	3	-7	15	5
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	35.180	31.216	31.035	32.430	15.447	23.662

Γ. SUPER FAST FERRIES

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ

	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	74.424	68.086	65.057	63.154	61.250
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-
Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	-	-	-
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία	-	-	-	-	-
Αποθέματα	528	435	481	471	372
Απαιτήσεις από πελάτες	29	65	87	442	2.434
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	2.542	4.697	5.015	12.223	14.236
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	-	-	-	-	-
Σύνολο Ενεργητικού	77.523	73.283	70.640	76.290	78.292
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό Κεφάλαιο	32.030	36.030	36.350	36.350	36.350
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	-4.519	-11.106	-11.212	-11.354	-12.129
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής	27.511	24.924	25.138	24.996	24.221
Δικαιώματα μειοψηφίας	-	-	-	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	27.511	24.924	25.138	24.996	24.221
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	41.674	2-	-	34.497	31.667
Προβλέψεις	-	-	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	2.332	42.181	41.042	2.280	2.228
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.006	6.176	2.867	12.686	18.772
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	-	-	-	-	-
Σύνολο υποχρεώσεων	50.012	48.369	45.502	51.294	54.071
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	77.523	73.283	70.640	76.290	78.292

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	59.375	57.500	56.136	54.340	54.116	51.780
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-	-
Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	-	-	-	-
Αποθέματα	247	326	302	367	479	443
Απαιτήσεις από πελάτες	8.761	7.384	23.177	9.362	5.728	7.742
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	15.870	15.986	-	-	-	-
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Ενεργητικού	84.253	81.136	80.718	65.465	63.182	65.079
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Μετοχικό Κεφάλαιο	38.033	41.945	43.845	43.845	39.371	41.871
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	-7.648	-3.395	185	3.171	7.937	7.897
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής	30.385	38.550	44.030	47.016	47.308	49.768
Δικαιώματα μειοψηφίας	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	30.385	38.550	44.030	47.016	47.308	49.768
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	24.304	20.327	16.918	13.475	9.992	6.578
Προβλέψεις	-	-	-	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	7.244	3.385	3.385	3.385	3.385	5.154
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	21.351	17.722	15.943	1.275	606	937
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	-	-	-	-	-	-
Σύνολο υποχρεώσεων	53.868	42.586	36.688	18.449	15.874	15.311
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	84.253	81.136	80.718	65.465	63.182	65.079

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	2010	2011	2012	2013	2014	
Κύκλος εργασιών	19.935	21.488	23.691	22.845	20.626	
Μικτά κέρδη	2.607	2.929	4.370	4.579	2.605	
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-816	-456	1.052	1.273	251	
Κέρδη προ φόρων	-2.910	-6.582	-154	-114	-388	
Κέρδη μετά φόρων	-2.916	-6.587	-162	-122	-351	
Κατανέμονται σε:						
-μετόχους εταιρίας	-2.916	-6.587	-162	-122	-351	
- Μετόχους μειοψηφίας	-	-	-	-	-	
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-	-	-	-	-	
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-2.916	-6.587	-106	-142	-351	
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών	23.156	21.534	22.920	24.880	24.950	19.473
Μικτά κέρδη	8.194	7.438	6.644	6.165	7.752	3.935
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	5.365	4.791	4.008	3.336	5.002	2.115
Κέρδη προ φόρων	4.497	4.267	3.595	3.023	4.779	1.931
Κέρδη μετά φόρων	4.482	4.253	3.580	3.011	4.766	1.899
Κατανέμονται σε:						
-μετόχους εταιρίας	4.253	4.482	3.580	3.011	4.766	1.899
- Μετόχους μειοψηφίας						
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	4.253	4.482	3.580	3.011	4.766	1.899
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	4.482	4.253	3.580	3.011	4.766	1.899

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	2010	2011	2012	2013	2014
Λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη προ φόρων	-2.910	-6.582	-154	-114	-338
+/-προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις	2.125	2.131	1.987	1.949	1.967
Απομειώσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-	4.256	1.089	-	-
Αναβαλλόμενη φορολογία	-	-	-	-	-
Προβλέψεις	57	169	139	315	302
Συναλλαγματικές διαφορές	4	-1	6	4	2
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	-17	-167	-47	-20	-223
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	2.089	1.885	107	1.294	600
+/- προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνηση που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:					
-/+ αποθεμάτων	-124	93	-46	10	26
-/+ απαιτήσεων	1.056	-2.408	-256	-7.867	-5.584
-/+ υποχρεώσεων	3.040	1.322	-1.644	9.979	6.731
Μείον:					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-2.777	-2.383	-1.246	-951	-587
Καταβεβλημένοι φόροι	-6	-6	-9	-8	-13
Λειτουργικές ροές διακοπεισών δραστηριοτήτων	-	-	-	-	-
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες	2.535	-1.691	-74	4.590	2.883
Επενδυτικές δραστηριότητες:					
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	-265	-	-	-	-
Διακανονισμός παραγωγών χρηματοοικονομικών στοιχείων	-	-	-	-	-
Τόκοι εισπραχθέντες	11	15	6	17	17

Σύνολο εισροών/εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες	-254	15	6	17	17
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες:					
Εξοφλήσεις δανείων	-2.280	-2.280	-	-4.560	-3.169
Έκδοση κοινών μετοχών	-	-	-	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα δάνεια	-	-	-	-	-
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	-54	-52	-52	-	-
Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-2.334	1.668	268	-4.560	-3.169
Καθαρή αύξηση/ μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης	-53	-8	199	47	-269
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	116	67	59	256	409
Συναλλακτικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4	-	-3	-7	-2
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης	67	59	256	296	138

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Λειτουργικές δραστηριότητες						
Κέρδη προ φόρων	4.496	4.267	3.595	3.023	4.779	1.931
+/-προσαρμογές για:						
Αποσβέσεις	1.901	1.899	2.616	2.098	2.113	2.147
Απομειώσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-	-	-	-	-	
Αναβαλλόμενη φορολογία	-	-	-	-	-	-
Προβλέψεις	10	46	1	154	0	1
Συναλλαγματικές διαφορές	39	-3	1	0	2	-
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	-21	-90	-2	-1	-2	-3
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	835	540	412	313	223	187

+/- προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνηση που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:						
-/+ αποθεμάτων	124	-79	23	-64	-112	36
-/+ απαιτήσεων	-6.093	2.147	-3.481	13.160	3.749	-1.822
-/+ υποχρεώσεων	2.211	-3.383	-2.466	-14.799	903	1.073
Μείον:						
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-1.028	-577	-436	-371	-320	-216
Καταβεβλημένοι φόροι	-13	-14	-15	-13	-11	-33
Λειτουργικές ροές διακοπείσων δραστηριοτήτων	-	-	-	-	-	-
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες	2.462	4.754	248	3.499	11.324	3.301
Επενδυτικές δραστηριότητες:						
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	-	-	-728	-272	-1.820	-
Διακανονισμός παραγωγών χρηματοοικονομικών στοιχείων	-	-	-	-	-	-
Τόκοι εισπραχθέντες	8	14	2	2	2	3
Σύνολο εισροών/εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες	8	14	-726	-270	-1.818	3
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες:						
Εξοφλήσεις δανείων	-2.228	-7.800	-3.385	-3.385	-3.385	-4.274
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	1.683	3.912	1.900	-	-	2.500
Δάνεια εισπραχθέντα	-	-	-	-	-	2.658
Έκδοση κοινών μετοχών	-	-	-	-	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα δάνεια	-	-	-	-	-	-

Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	-	-	-	-	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα	-	-	-	-	-	-2.000
Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-545	-3.888	-1.485	-3.385	-7.859	-1.116
Καθαρή αύξηση/ μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης	1.925	880	-1.963	-156	1.647	2.188
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	95	1.980	2.863	889	740	2.387
Συναλλακτικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-40	3	-10	7	-	10
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης	1.980	2.863	889	740	2.387	4.585

5. HELLENIC SEAWAYS

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	33	62	60	73	295	255	268
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	245.727	231.632	239.421	231.836	205.387	197.497	188.792
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες	2.000	1.004	0	0	-	-	-
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	142	150	657	1.153	1.152	1.015	1.278
Αποθέματα	685	856	1.215	1.641	1.098	1.741	1.566
Απαιτήσεις από πελάτες	7.669	8.263	8.612	7.384	23.939	37.700	42.210
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	22.410	31.844	22.288	20.343	10.833	7.851	6.186
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	285.718	274.811	286.287	262.430	247.733	254.906	249.220
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ							
Μετοχικό κεφάλαιο	194.038	194.038	194.038	194.038	194.038	90.757	98.239
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	-100.138	-121.929	-112.283	-104.844	-119.576	8.582	-6.969
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μητρικής	83.899	72.109	81.755	89.194	86.537	111.252	103.713
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	83.899	72.109	81.755	89.194	86.537	111.252	103.713
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	3.326	165.824	149.958	131.601	104.319	97.879	98.139
Προβλέψεις	979	894	1.091	1.062	616	2.194	673
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	158.698	13.660	14.426	7.924	20.897	5.841	5.854
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	38.828	22.224	39.057	32.649	21.812	13.032	13.535
Σύνολο υποχρεώσεων	201.819	202.702	204.532	173.236	161.196	143.654	145.507
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	285.718	274.811	286.287	262.430	247.733	254.906	249.220

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών	97.617	128.896	131.542	128.946	134.143	136.876	89.163
Μικτά κέρδη	11.664	30.835	19.555	22.779	21.840	27.155	1.523
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-1.838	15.399	5.782	7.380	3.463	13.532	-7.016
Κέρδη προ φόρων	-18.718	-20.131	6.392	8.824	-16	8.745	-10.647
- Φόρος εισοδήματος	-57	-229	-44	-39	-106	-106	-95
Κέρδη μετά φόρων	-18.767	-20.360	6.348	8.785	-122	8.639	-10.742
Κατανέμονται σε:							
- μετόχους εταιρίας	-18.995	-21.790	9.646	7.439	-741	-10.664	8.603
- Μετόχους μειοψηφίας							
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-18.995	-21.790	9.646	7.439	-741		8.603

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Λειτουργικές δραστηριότητες							
Κέρδη προ φόρων	-18.710	-20.131	6.392	8.824	-16	8.745	-10.647
+/-προσαρμογές για:							
Αποσβέσεις	10.971	10.955	13.079	12.350	16.089	14.772	18.113
Προβλέψεις	1.494	383	34	4	854	450	122
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	85	80	43	54	-	-	-
Λοιπές προβλέψεις	80	69	30	0	-	-	-
Αντιστροφή πρόβλεψης πελατών	0	-2	0	-11	-	-	-
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις πελατών	-56	-27	0	-48	-	-	-
Απομειώσεις συμμετοχών	8.058	26.994	484	259	-	-	-
-Α-πομειώσεις πλοίων	1900	800	134	0	-	-	-
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	8.851	7.834	5.529	4.642	4.369	4.712	3.137-
Ζημία από καταστροφή παγίων	0	18.841	3	0	-	-	-
Πιστωτικοί τόκοι	-329	-28	-15	-25	-	-	-
Έσοδα από ασφαλιστική αποζημίωση	0	-10.059	-3.164	0	-	-	-
Κέρδη – ζημίες από πώληση παγίων	-807	820	-792	-5.150	-	-	-
+/- προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνηση που σχετίζονται με							

τις λειτουργικές δραστηριότητες:							
-/+ αποθεμάτων	696	-171	-359	-426	543	-644	175
-/+ απαιτήσεων	-2.724	-979	1.621	1.235	-20.034	-10.569	-3.319
-/+ λοιπών απαιτήσεων	-3.262	-17.113	1.096	-1.143	11.133	-10.569	-3.319
-/+ προκαταβολών	2	-8	-507	-496	-	-	-
-/+ υποχρεώσεων	-326	-8.611	18.921	-8.195	-	-	-
Μείον:							
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-4.076	-5.463	-4.896	-4.793	-4.054	-3.575	-3.365
Καταβεβλημένοι φόροι	-43	-343	-27	-59	-11	-67	-45
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες	2.213	4.681	30.489	6.373	4.963	7.856	6.146
Επενδυτικές δραστηριότητες:							
Αυξήσεις κεφαλαίου θυγατρικών	-100	0	0	0	-	-	-
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	-1.010	-15.951	-31.939	-2.943	-7.026	-6.515	-9.926
Εισπράξεις από πωλήσεις παγίων	1.743	2.901	3.754	19.908	25.000	-	-
Εισπράξεις από ασφαλιστική για αποζημίωση	0	10.059	11.676	0	-	-	-
Τόκοι εισπραχθέντες	329	20	15	25	14	3	4
Σύνολο εισροών/εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες	962	-2.971	-16.494	16.990	17.988	-6.512	-9.922
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες:							

Εξοφλήσεις δανείων	-	-	-15.199	-24.861	-27.968	-13.693	-
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου							
Δάνεια εισπραχθέντα							
Έκδοση κοινών μετοχών							
Εισπράξεις από εκδοθέντα δάνεια	3.120	13.072	-	-	5.000	-	700
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις					-27.968	-40	-56
Μερίσματα πληρωθέντα	-3	-5	-199	-4	-	-	-4.356
Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-2.370	4.852	-15.398	-24.865	-22.968	2.542	3.770
Καθαρή αύξηση/μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης	805	6.562	-1.403	-1.502	-16	3.886	-6
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	681	1.486	8.048	6.645	5.143	5.028	8.918
Συναλλακτικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα					-98	4	-18
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης	1.486	8.048	6.645	5.143	5.028	8.918	8.894