Ανώτατο *Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Πειραιά*

Σχολή Διοίκησης και Οικονομίας
Τμήμα Λογιστικής

Πτυχιακή εργασία

«Ανάλυση της πορείας Δραστηριότητας του Τουριστικού Κλάδου στο Χρηματιστήριο Αθηνών»

"Tourist sector activity analysis on the Athens stock exchange"

Φοιτητής: Επταήμερος Νικηφόρος (Α.Μ.:12357)

Επιβλέπουσα Καθηγήτρια: Ροδοσθένους Μαρία

Πειραιάς 2016

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα διπλωματική εργασία μελετά και αναλύει την πορεία δραστηριότητας των επιχειρήσεων του τουριστικού κλάδου, οι οποίες δραστηριοποιούνται στην ελληνική οικονομία και ήταν εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, την περίοδο 2012 έως 2014. Πιο συγκεκριμένα, μετράμε τον βαθμό αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, χρησιμοποιώντας ως βοηθητικό εργαλείο τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας,

Επιπλέον, οι επιχειρήσεις που μελετούνται είναι ξενοδοχειακές, ακτοπλοϊκές και σκαφών αναψυχής, οι οποίες ήταν εισηγμένες στο χρηματιστήριο την παραπάνω περίοδο. Η μελέτη τους πραγματοποιείται διαμέσου των ισολογισμών τους και των οικονομικών εκθέσεων τους. Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών δραστηριότητας και η ανάλυση των αποτελεσμάτων και των γραφημάτων, μας οδηγεί σε πολύ σημαντικά συμπεράσματα όσον αφορά το βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών τους στοιχείων της κάθε επιχείρησης ξεχωριστά, αλλά και του τουριστικού κλάδου.

Ευχαριστίες

Θα ήθελα να ευχαριστήσω την Καθηγήτρια, κυρία Ροδοσθένους Μαρία, καθώς και τον κύριο Κεχαγιά Θάνο, για την αγαστή συνεργασία μας, κατά την υλοποίηση της παρούσας διπλωματικής εργασίας. Επίσης, θα επιθυμούσα να τους ευχαριστήσω για τη μεγάλη βοήθεια τους, ως προς τη διευκρίνιση αποριών και ερωτήσεων, οι οποίες προέκυπταν συνεχώς, καθώς και για το ενδιαφέρον τους για την πρόοδο της διπλωματικής εργασίας. Τέλος, αισθάνομαι ευγνώμων για τις επιμελείς διορθώσεις τους και τις καίριες παρατηρήσεις τους, με σκοπό αυτή η διπλωματική εργασία να έχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα.

Επιπροσθέτως, θα ήθελα, επίσης, να ευχαριστήσω τους γονείς μου, Γεώργιο και Αμαλία, για την αμέριστη συμπαράσταση τους και τη στήριξη τους, έως και την ολοκλήρωση των σπουδών μου, καθώς και τα αδέρφια μου Ιωάννη και Κωνσταντίνο, οι οποίοι είναι πάντα εκεί για μένα.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ……. 11

ΔΟΜΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ…… 13

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ…….. 15

1.1 Μεθοδολογία……. 15

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΚΑΙ ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ…… 17

2.1 Ιστορική Αναδρομή…….. 17

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΘΕΩΡΙΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ…… 23

3.1 Ορισμός Αριθμοδεικτών…….. 23

3.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας……. 24

3.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας των Αποθεμάτων……. 24

3.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας των Απαιτήσεων……. 25

3.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων……. 26

3.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού…… 27

3.2.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων…… 28

3.2.6 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων Ενεργητικού……... 29

3.2.7 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης…… 30

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑΣ…. 31

4.1 Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας των Αποθεμάτων…… 32

4.2 Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας των Απαιτήσεων…… 33

4.3 Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων……. 34

4.4 Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού……..35

4.5 Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων……..36

4.6 Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων Ενεργητικού…… 38

4.7 Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης……... 39

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΑΝΑΛΥΣΗ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΠΙΝΑΚΩΝ……41

5.1 Ανάλυση Καμπυλών Του Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων……. 41

5.2 Ανάλυση Καμπυλών Του Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων…….. 42

5.3 Ανάλυση Καμπυλών Του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων…… 43

5.4 Ανάλυση Καμπυλών Του Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού……. 44

5.5 Ανάλυση Καμπυλών Του Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων…… 45

5.6 Ανάλυση Καμπυλών Του Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων Ενεργητικού……. 46

5.7 Ανάλυση Καμπυλών Του Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κεφαλαίου Κίνησης……. 47

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ…….. 49

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ……. 51

Ισολογισμός ΑΝΕΚ (2014)…… 52

Ισολογισμός ΑΤΤΙΚΑ (2014)……. 53

Ισολογισμός ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ (2014)…….. 54

Ισολογισμός ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ (2014)……. 55

Ισολογισμός ΓΕΚΕ Α.Ε. (2014)……. 56

Ισολογισμός ΙΟΝΙΚΗΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗΣ (2014)…… 57

Ισολογισμός ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ Α.Ε. (2014)…….. 58

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ…… 59

Ελληνική Βιβλιογραφία…… 59

Ξένη Βιβλιογραφία…….. 59

Επιστημονικά Άρθρα…… 60

Διαδίκτυο……. 60

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο τουρισμός αποτελεί ίσως, το μεγαλύτερο κεφάλαιο ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας, ακόμα και σε περίοδο κρίσης. Μόνο τυχαίο δεν είναι το γεγονός, ότι την περίοδο 2012 έως 2016, η επίσκεψη τουριστών στη χώρα μας αυξήθηκε σε μεγάλο βαθμό, έτσι ώστε το 2014 είχαμε 22 εκατομμύρια διεθνείς αφίξεις. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα να δημιουργηθούν νέες θέσεις εργασίας, να αυξηθούν τα έσοδα της ελληνικής οικονομίας και ν' αναπτυχθούν νέες αγορές για την Ελλάδα, όπως η Ρωσία και η Κίνα.

Πρωτεύοντα ρόλο στην ανάπτυξη του τουρισμού στη χώρα μας, είχαν οι επιχειρήσεις του τουριστικού κλάδου, όπως είναι οι ακτοπλοϊκές, οι ξενοδοχειακές και σκαφών αναψυχής. Στην παρούσα εργασία εξετάζουμε τις επιχειρήσεις του τουριστικού κλάδου, οι οποίες είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο Αθηνών. Η χρηματοοικονομική τους ανάλυση αποτελεί σημαντικό εργαλείο για την εξαγωγή συμπερασμάτων, όσον αφορά την δυναμική και την αξιοπιστία τους. Αυτό επιτυγχάνεται με την ανάλυση των ισολογισμών τους χρησιμοποιώντας τους αριθμοδείκτες. Οι αριθμοδείκτες παρέχουν πληροφορίες για την οικονομική θέση της επιχείρησης, τα δυνατά και αδύνατα σημεία της και την αποτελεσματικότητά της.

Σκοπός, λοιπόν της παρούσας διπλωματικής εργασίας είναι να μελετηθούν οι επιχειρήσεις του τουριστικού κλάδου, που έχουν εισαχθεί στο χρηματιστήριο Αθηνών, όσον αφορά τη πορεία δραστηριότητάς τους, χρησιμοποιώντας ως βοηθητικό εργαλείο τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας κατά την περίοδο 2012 έως 2014. Πιο αναλυτικά, στο θεωρητικό μέρος γίνεται αποτύπωση της θεωρίας των αριθμοδεικτών δραστηριότητας, ενώ στο εμπειρικό μέρος της εργασίας γίνεται με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών δραστηριότητας, χρηματοοικονομική ανάλυση των μεγαλύτερων ελληνικών επιχειρήσεων που ανήκουν στο τουριστικό κλάδο, το χρονικό διάστημα 2012 έως 2014, αξιοποιώντας τους δημοσιευμένους ισολογισμούς τους.

ΔΟΜΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Η παρούσα εργασία αποτελείται από 6 κεφάλαια. Στο **1ο κεφάλαιο** γίνεται αναφορά στη μεθοδολογία που ακολουθήσαμε για να εκπονήσουμε την εργασία μας. Στο **2ο κεφάλαιο** γίνεται ιστορική αναδρομή των οικονομικών δεικτών από την περίοδο του 20ου αιώνα μέχρι και σήμερα Στο **3ο κεφάλαιο** αναπτύσσεται η θεωρία των αριθμοδεικτών δραστηριότητας, οι οποίοι χρησιμοποιούνται σε αυτή την εργασία. Στο **4ο κεφάλαιο** παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της έρευνας, με την απεικόνιση γραφημάτων και πινάκων των επιχειρήσεων του τουριστικού κλάδου, που έχουν εισαχθεί στο χρηματιστήριο. Στο **5ο κεφάλαιο** γίνεται σχολιασμός των αριθμητικών αποτελεσμάτων και γραφημάτων, όπως αυτά παρουσιάζονται στο 4ο κεφάλαιο. Τέλος, **το 6ο κεφάλαιο** συνοψίζει τα κυριότερα συμπεράσματα της εργασίας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

Στο κεφάλαιο αυτό παραθέτουμε τη μεθοδολογία της έρευνας μας και τα βήματα που ακολουθήσαμε, προκειμένου να την ολοκληρώσουμε.

1.1 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

Η παρούσα διπλωματική εργασία έχει ως στόχο την ανάλυση της δραστηριότητας των επιχειρήσεων του τουριστικού κλάδου που έχουν εισαχθεί στο χρηματιστήριο Αθηνών. Οι συγκεκριμένες επιχειρήσεις είναι ξενοδοχειακές (Αστήρ Παλλάς, ΓΕΚΕ Α.Ε., Ιονική Ξενοδοχειακή), ακτοπλοϊκές (ΑΝΕΚ, ΑΤΤΙΚΑ, ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ) και σκαφών αναψυχής (ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ Α.Ε.).

Η ανάλυση αυτή θα πραγματοποιηθεί μέσω της διερεύνησης των αριθμοδεικτών την περίοδο 2012 – 2014 με σκοπό να αποτυπωθεί καλύτερα η χρηματοοικονομική κατάσταση των επιχειρήσεων. Οι αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιηθούν είναι οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας με στόχο να ερμηνεύσουμε το βαθμό αποτελεσματικότητας της επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων σε σχέση με τις υπόλοιπες οικονομικές μονάδες του κλάδου. Δηλαδή, θα κατανοήσουμε πώς μπορεί μια επιχείρηση να μετατρέψει τα περιουσιακά της στοιχεία σε πωλήσεις.

Συνεπώς, στην προαναφερθείσα μεθοδολογία θα περιληφθούν τα εξής βήματα:

1. Πρωτίστως, θα γίνει εξέταση των ισολογισμών και των οικονομικών εκθέσεων, των επιχειρήσεων του τουριστικού κλάδου, που έχουν εισαχθεί στο χρηματιστήριο Αθηνών, την περίοδο 2012 – 2014.
2. Στην συνέχεια, θα πραγματοποιηθεί ο υπολογισμός των δεικτών δραστηριότητας της επιχείρησης, όπως αναφέρεται παρακάτω.
3. Επίσης, θα υπολογίσουμε τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας των κυριοτέρων ανταγωνιστών.

4. Ακολούθως, θα απεικονιστεί γραφικά η εξέλιξη των δεικτών της επιχείρησης, καθώς και των ανταγωνιστών, με τη βοήθεια του προγράμματος excel.
5. Έπειτα, θα πραγματοποιηθεί η ανάλυση των αριθμητικών στοιχείων και των γραφικών παραστάσεων, ώστε να εξαχθούν συμπεράσματα για τη χρήση των περιουσιακών στοιχείων κάθε επιχείρησης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΚΑΙ

ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Σε αυτό το κεφάλαιο, θα αναφερθούμε στην εξέλιξη των χρηματοοικονομικών δεικτών κατά την διάρκεια των ετών, αλλά και στη χρησιμότητά τους στις επιχειρήσεις.

2.1 Ιστορική Αναδρομή (Literature Review)

Στις αρχές του δέκατου ένατου αιώνα, υπήρξε σημαντική και ουσιώδης βελτίωση στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών. Κατ' αρχάς, σε σύγκριση με τις προηγούμενες περιόδους, ένας μεγάλος αριθμός δεικτών επινοήθηκαν. Για παράδειγμα, ο δείκτης άμεσης ρευστότητας (current ratio)(ο δείκτης άμεσης ρευστότητας μας δείχνει την δυνατότητα της επιχείρησης να εξυπηρετήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της (τραπεζικές καταθέσεις, μετρητά στο ταμείο κ.ά.) ήταν από τους πιο σημαντικούς. Επίσης, οι διάφοροι αναλυτές, διάμεσου των επιχειρήσεων προσπάθησαν να αναλύσουν την αγορά, έτσι ώστε να έχουν ένα σημαντικό πλεονέκτημα, έναντι των ανταγωνιστών (Little et al., 2009).

Εν συνεχεία, το 1920, οι χρηματοοικονομικοί δείκτες αναπτύχθηκαν ως ένα εργαλείο σύγκρισης για τις τράπεζες, ώστε να αξιολογήσουν την βραχυπρόθεσμη δανειοδότησή τους. Ωστόσο, οι οικονομικοί αναλυτές κατάφεραν να προβλέψουν την επιτυχία μιας επιχείρησης με τους οικονομικούς δείκτες. Δυστυχώς, εξαιτίας εξωγενών παραγόντων, οι οικονομικοί δείκτες ποτέ δεν αναπτύχθηκαν μέσω μιας γενικής θεωρίας, έτσι ώστε να προβλέπουν την επιτυχία της επιχείρησης. (Turk A., 2006).

Το 1923, ο Bliss Blys παρουσίασε το πρώτο συναφές σύστημα δεικτών, το du Pont Roi system. Το Dupont μοντέλο είναι μια οικονομική σχέση που βασίζεται στην απόδοση των ιδίων κεφαλαίων που χρησιμοποιείται για την ανάλυση μιας εταιρείας και την ικανότητά της να αυξήσει την απόδοση του κεφαλαίου. Με άλλα λόγια, στο μοντέλο αυτό αναλύεται η απόδοση του μετοχικού κεφαλαίου με σκοπό να εξηγήσουμε πώς οι

εταιρείες μπορούν να αυξήσουν την απόδοση για τους επενδυτές. Ο Bliss ανέπτυξε ένα επιχειρησιακό μοντέλο, το οποίο βασίζεται εξ' ολοκλήρου στους δείκτες. Αυτό το μοντέλο συνδύαζε τη σχέση των δεικτών που μετρούν τα έξοδα και τις δαπάνες, τον κύκλο εργασιών και τις οικονομικές σχέσεις σε συνδυασμό με τους δείκτες κέρδους της επιχείρησης (Bhattacharya, 2007).

Επιπροσθέτως, διαφορετικές απόψεις εμφανίστηκαν σχετικά με την ανάλυση των δεικτών. Μια από αυτές ήταν του Gilman, το 1925. Ο Gilman εξέφρασε τις ακόλουθες απόψεις όσον αφορά την ανάλυση των δεικτών:

I. Οι δείκτες είναι άρρηκτα συνδεδεμένοι με τον χρόνο και διαφοροποιούνται με την πάροδο του, συνεπώς δεν μπορούν εύκολα να ερμηνευθούν (Horrigan, 1968).
II. Οι δείκτες δεν είναι ένα φυσικό μέτρο, το οποίο μπορούμε να χρησιμοποιήσουμε για να μετρήσουμε τις επιδόσεις των επιχειρήσεων (Horrigan, 1968).
III. Οι δείκτες εύκολα μπορούν να επηρεάσουν τους αναλυτές και να κρύψουν τις πραγματικές επιδόσεις των επιχειρήσεων, καθώς και να επηρεάσουν την αξιοπιστία τους (Horrigan, 1968).

Το 1920, ο Roy A. Foulke εξέφρασε την ιδέα για ομαδοποίηση των οικονομικών δεικτών (Horrigan, 1968). Ο Foulke, ανέπτυξε 14 ομάδες δεικτών κατά την περίοδο του 1920, αλλά έγιναν ευρέως γνωστές το 1933. Ο Foulke, κατέρριψε την μέχρι τότε ισχύουσα θεωρία για τους χρηματοοικονομικούς δείκτες, εκφράζοντας την άποψη ότι τα κριτήρια των οικονομικών δεικτών είναι η μόνη βάση για την ανάλυσή τους (Bhattacharya, 2007).

Το 1932, ο FitzPatrick , με τη βοήθεια δεκατριών διαφορετικών τύπων οικονομικών δεικτών ανέλυσε 20 αποτυχημένες επιχειρήσεις και συμπέρανε ότι τρεις από τους δεκατρείς οικονομικούς δείκτες προβλέπουν με ακρίβεια την αποτυχία της επιχείρησης, ενώ άλλοι δείκτες εμφανίζουν πολύ καλές προβλέψεις (Fitzpatrick, 1932).

Το 1942, ο Marwin χρησιμοποίησε διάφορους οικονομικούς δείκτες, για να αναλύσει τις οικονομικές τάσεις, των σε μεγάλο βαθμό επιτυχημένων και αποτυχημένων επιχειρήσεων. Συνέκρινε τους δείκτες των βιομηχανιών, με τους μέσους δείκτες των επιτυχημένων επιχειρήσεων και ανακάλυψε ότι τρεις δείκτες, ο δείκτης άμεσης

ρευστότητας, ο δείκτης κεφαλαίου κίνησης του συνόλου του ενεργητικού (ο οποίος αναφέρεται ενδεχομένως στα χρηματικά ποσά που δανείζεται η επιχείρηση από πιστωτικά ιδρύματα (τράπεζες), ή εξοικονομεί από μη διανομή κερδών ή συγκεντρώνει από αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της) και ο δείκτης χρέους προς τα ίδια κεφάλαια (ο οποίος μετρά το βαθμό της χρηματοδότησης της επιχείρησης με ξένα κεφάλαια, δηλαδή κατά πόσο χρειάζεται να επεκταθεί ο δανεισμός σε αυτή την επιχείρηση) μπορούσαν να προβλέψουν την αποτυχία πριν καν αυτή συμβεί (Horrigan, 1968). Η μελέτη του Marwin, απέδειξε ότι η ανάλυση των δεικτών των επιχειρήσεων μας δίνει πολύ αξιόπιστα και ακριβή αποτελέσματα.

Ο Walter, το 1957 συμπεριέλαβε για πρώτη φορά, την κατάσταση ταμειακών ροών στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών. Η προσέγγιση αυτή έδωσε πρόσθετη ισχύ και έλεγχο σε μεγάλο βαθμό, στην ανάλυση των οικονομικών δεικτών (Bhattacharya, 2007).

Το 1958, ο Hickman μελέτησε τα αποτελέσματα των εταιρικών ομολόγων κατά την περίοδο 1900 έως 1943. Ο Hickman συμπέρανε ότι ορισμένοι οικονομικοί δείκτες, όπως ο δείκτης κέρδους και ο δείκτης καθαρού κέρδους επί των πωλήσεων μπορούν να προβλέψουν το προεπιλεγμένο ποσοστό των εταιρικών ομολόγων, όταν οι επιχειρήσεις με υψηλούς οικονομικούς δείκτες εισέρχονται σε χαμηλότερους δείκτες (Dainelli, Bini, 2011).

Επιπλέον, το 1958, ο Saulnier εξέφρασε την άποψη ότι οι δανειζόμενες επιχειρήσεις με χαμηλό δείκτη άμεσης ρευστότητας και χαμηλό δείκτη καθαρής αξίας του χρέους έχουν περισσότερες πιθανότητες να πτωχεύσουν, έναντι των επιχειρήσεων με υψηλούς δείκτες έμμεσης ρευστότητας και καθαρής αξίας του χρέους (Bhattacharya, 2007).

Το 1961, οι Moore και Atkinson επισήμαναν τη σχέση ανάμεσα στην ικανότητα της επιχείρησης να πληρώσει και τους οικονομικούς δείκτες και συμπέραναν μέσω της ανάλυσης των δεικτών ότι επηρεάζεται η δυνατότητα δανεισμού των επιχειρήσεων (Dainelli, Bini, 2011).

Το 1966, ο Horrigan απέδειξε ότι οι δείκτες διαδραματίζουν σημαντικό ρόλο στην αγορά μακροπρόθεσμα, (πέντε ή περισσότερα χρόνια), δηλαδή μπορεί να προβλέψουν την πιστοληπτική ικανότητα των επιχειρήσεων στην αγορά (Turk A., 2006).

Ο Beaver, το 1966, 25 χρόνια μετά το Marwin, χρησιμοποιώντας προχωρημένες τεχνικές ανάλυσης επαναβεβαίωσε πολλές από τις θεωρίες του Marwin (Bhattacharya, 2007). Ανέλυσε την δυνατότητα των δεικτών να προβλέψουν την αποτυχία – πτώχευση των επιχειρήσεων την περίοδο 1954 – 1965 και απέδειξε ότι ορισμένοι δείκτες προβλέπουν την αποτυχία των επιχειρήσεων μέχρι και 5 χρόνια πριν αυτές πτωχεύσουν (Beaver, 1966).

Επιπροσθέτως, ο Beaver, το 1968 υποστήριξε ότι τα λογιστικά δεδομένα σχετίζονται με τον κίνδυνο Beta (ο οποίος είναι ένας δείκτης που περιγράφει τη σχέση μεταξύ της μεταβλητότητας μιας επένδυσης και της μεταβλητότητας της αγοράς) και μπορούν να χρησιμοποιηθούν έτσι ώστε να εκτιμήσουν τον κίνδυνο Beta για τις μη εισηγμένες στο χρηματιστήριο εταιρείες (Bhattacharya, 2007).

Ο Altman, το 1968 χρησιμοποιώντας διακριτή ανάλυση για να προβλέψει επ' ακριβώς την πτώχευση μιας επιχείρησης (Bhattacharya, 2007). Για το σκοπό αυτό επέλεξε πέντε δείκτες από μια ομάδα είκοσι δύο δεικτών (Sanobar, 2012). Οι πέντε δείκτες ήταν:

- Ο δείκτης κεφαλαίου κίνησης προς το σύνολο ενεργητικού,
- Ο δείκτης παρακρατουμένων εσόδων,
- Ο δείκτης κερδών προ τόκων και φόρων,
- Ο δείκτης εμπορικής αξίας ιδίων κεφαλαίων,
- Ο δείκτης πωλήσεων προς το σύνολο ενεργητικού.

Κατά συνέπεια, ο Altman δημιούργησε ένα μοντέλο που μπορούσε να προβλέψει ακριβώς την πτώχευση των επιχειρήσεων. Το μοντέλο αυτό ονομάστηκε Z score model (Sanobar, 2012).

Όταν ο συνολικός δείκτης Z κυμαινόταν από 1.81 ή λιγότερο, τότε η επιχείρηση θα πτώχευε. Όταν το Z ήταν μεταξύ 1.8 και 2.99 δεν μπορούσε να προβλέψει αν η

επιχείρηση θα πτώχευε, ενώ όταν το Z είχε τιμές μεγαλύτερες του 2.99, η επιχείρηση θεωρούνταν, «υγιής» (Bhattacharya, 2007).

Το 1973, οι Pinches και Mingo εκτίμησαν τη διάρθρωση των δεικτών και βρήκαν ότι οι δείκτες μπορούν να χωριστούν σε διάφορες κατηγορίες. Οι δείκτες μπορούν να χωριστούν σε τέσσερις κατηγορίες (Lee et al., 2009), οι οποίες είναι:

- ✓ Χρηματοοικονομικής μόχλευσης,
- ✓ Βραχυπρόθεσμης έντασης κεφαλαίου,
- ✓ Απόδοσης επένδυσης,
- ✓ Μακροπρόθεσμης έντασης κεφαλαίου.

Επίσης, την ίδια περίοδο (1973), ο Stevens μελέτησε το θέμα της ταξινόμησης των δεικτών και τους κατηγοριοποίησε σε τέσσερις ομάδες (Dainelli, Bini, 2011), οι οποίες ήταν:

- ❖ Δραστηριότητας,
- ❖ Ρευστότητας (ο οποίος προσδιορίζει την βραχυχρόνια οικονομική θέση μιας οικονομικής μονάδας καθώς επίσης και την ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της),
- ❖ Μόχλευσης (ο οποίος μετρά την επίδραση που έχουν τα ξένα, δανειακά κεφάλαια στα κέρδη μιας οικονομικής μονάδας),
- Αποδοτικότητας (ο οποίος υπολογίζει την αποδοτικότητα μιας οικονομικής μονάδας, την αποδοτικότητα των κερδών της καθώς και την ικανότητα της διοικήσεώς της),

Το 1973, οι Pinches, Mingo και Caruthers και το 1975 οι Pinches, Mingo, Caruthers και Eubank μελέτησαν περαιτέρω, το αντικείμενο των δεικτών και ομαδοποίησαν τους οικονομικούς δείκτες σε επτά παράγοντες (Lee et al., 2009) οι οποίοι ήταν οι παρακάτω:

- ▪ Βραχυπρόθεσμη ρευστότητα,
- ▪ Απόδοση επενδύσεων,
- ▪ Καταγραφή κύκλου εργασιών,
- ▪ Κύκλος εργασιών,

- Εισπρακτέος κύκλος εργασιών,
- Χρηματοοικονομική μόχλευση,
- Ταμειακή κατάσταση.

Το 1975, ο Libby διαπίστωσε ότι ένας περιορισμένος αριθμός οικονομικών δεικτών (πέντε) μπορούσαν να οδηγήσουν στην ακριβή πρόβλεψη πτώχευσης μιας επιχείρησης. Οι πέντε δείκτες ήταν (Moscalu & Vintila, 2012):

- Της ρευστότητας,
- Της δραστηριότητας,
- Της ταμειακής κατάστασης,
- Της αποδοτικότητας
- Του υπολοίπου ενεργητικού.

Το 1980, ο Ohlson ανέπτυξε ένα μοντέλο πρόβλεψης πτώχευσης των επιχειρήσεων. Ο Ohlson επέλεξε εννέα ανεξάρτητες μεταβλητές, για τις οποίες πίστευε ότι θα βοηθούσαν στην πρόβλεψη πτώχευσης των επιχειρήσεων (Ohlson, 1980). Το μοντέλο αυτό θεωρείται περισσότερο ακριβές σε περίοδο δύο χρόνων, σε αντίθεση με το μοντέλο του Altman.

Σύμφωνα με τους Gombola και Ketz (1983), οι ταμειακές ροές και η ταμειακή κατάσταση είναι διαρθρωτικά διαφορετικές από τους δείκτες που ανήκουν στην κατηγορία της ρευστότητας. Επιπλέον, οι δείκτες του κύκλου εργασιών είναι σχετικά ανομοιογενής (Kalayci et al.,2005).

Το 1997, ο John h. Cochrane, ερεύνησε τους οικονομικούς δείκτες και συμπέρανε ότι οι δείκτες μερίσματος μπορούν να προβλέψουν μακροπρόθεσμα την αύξηση του μερίσματος, καθώς και τις αποδόσεις των μετοχών (Turk, 2006).

Επιπρόσθετα, ο Jonathon Lewellan προσπάθησε να δημιουργήσει ένα μοντέλο που να προβλέπει τις τιμές των μετοχών μέσω των οικονομικών δεικτών. Η έρευνα του έδειξε ότι οι δείκτες είναι ένα πολύτιμο εργαλείο για την πρόβλεψη των τιμών των μετοχών (Turk, 2006).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΘΕΩΡΙΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο αναπτύσσεται η θεωρία των αριθμοδεικτών δραστηριότητας, οι οποίοι χρησιμοποιήθηκαν για την εκπόνηση της εργασίας μας.

3.1 Ορισμός Αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες αποτελούν ένα σημαντικό εργαλείο χρηματοοικονομικής ανάλυσης, ώστε να ερμηνευθούν όσο γίνεται αρτιότερα τα οικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης.

Ορίζοντας τι είναι αριθμοδείκτες εννοούμε την σχέση ενός οικονομικού μεγέθους του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεων ως προς ένα άλλο (Αλεξάκης, 2008). Ειδικότερα, είναι το πηλίκο μεταξύ αριθμητικών τιμών, που λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης (Βασιλείου κ΄ Ηρειώτης, 2008).

Επιπροσθέτως, οι αριθμοδείκτες θεωρούνται χρησιμότατοι σε μια επιχείρηση στην ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων όπως είναι οι ισολογισμοί, η κατάσταση ταμειακών ροών κ.ά. Με τη χρήση αυτών καθορίζονται οι ανάγκες χρηματοδότησης, οι δυνατότητες διαπραγμάτευσης μιας επιχείρησης καθώς και η ρευστότητα της, η δραστηριότητά της, η βιωσιμότητά της σε σχέση με τα κεφάλαια και την πραγματική κατάσταση ολόκληρης της οικονομικής μονάδας (Βασιλείου κ΄ Ηρειώτης, 2008).

Ορισμένοι βασικοί αριθμοδείκτες είναι:

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

Παρακάτω αναλύονται οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας, οι οποίοι αποτελούν το βασικό εργαλείο της παρούσας εργασίας.

3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

(ACTIVITY RATIOS)

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας χρησιμοποιούνται ώστε να μετρήσουμε το βαθμό αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων. Δηλαδή, ερμηνεύουμε κατά πόσο μια επιχείρηση δύναται να μετατρέψει τα περιουσιακά της στοιχεία, αποθέματα και προϊόντα σε πωλήσεις και ρευστά διαθέσιμα (Βασιλείου κ΄ Ηρειώτης, 2008).

Ο βαθμός χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, καθώς και η παραγωγικότητα της δύναται να υπολογιστούν με διάφορες μεθόδους. Όμως, είναι ωφέλιμο για αυτήν να χρησιμοποιεί σε εντατικό βαθμό τα περιουσιακά της στοιχεία.

Σε αυτή την κατηγορία ανήκουν οι παρακάτω δείκτες:

- **Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας των Αποθεμάτων,**
- **Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας των Απαιτήσεων,**
- **Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων,**
- **Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού,**
- **Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων,**
- **Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων Ενεργητικού,**
- **Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης.**

3.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας των Αποθεμάτων

(Inventories turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δίνει τη δυνατότητα να καταλάβουμε πόσες φόρες έχουν πωληθεί τα αποθέματα μέσα στη χρήση (Γκίκας, 2002). Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Αποθεμάτων υπολογίζεται ως εξής:

$$\boldsymbol{Κυκλοφοριακή\ Ταχύτητα\ Αποθεμάτων} = \frac{\boldsymbol{Πωλήσεις}}{\boldsymbol{Αποθέματα}}$$

Οφείλουμε να γνωρίζουμε ότι όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων τόσο αποτελεσματικότερη είναι η λειτουργία της επιχείρησης (Αλεξάκης, 2008).

Επίσης, πολύ σημαντικό είναι να αναφέρουμε ότι μια μείωση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων μπορεί να σημαίνει ότι η επιχείρηση περιλαμβάνει στα αποθέματά της είδη που είναι δύσκολο να πωληθούν ή υπάρχει μείωση στη ζήτηση τους (Γκίκας, 2002).

Επιπλέον, ένας εναλλακτικός τρόπος μέτρησης του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η περίοδος πώλησης των αποθεμάτων και υπολογίζεται ως εξής:

$$= \frac{\boldsymbol{Αριθμός\ Παραμονής\ Αποθεμάτων}\ \boldsymbol{365\ Ημέρες}}{\boldsymbol{Κυκλοφοριακή\ Ταχύτητα\ Αποθεμάτων}}$$

και μας δείχνει πόσες ημέρες χρειάζεται μια επιχείρηση για να πωλήσει τα αποθέματά της. Όταν έχουμε αύξηση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων, ταυτοχρόνως αυτό σημαίνει μείωση της χρονικής περιόδου αγοράς και πώλησης των αποθεμάτων (Γκίκας, 2002).

3.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας των Απαιτήσεων

(Receivables turnover ratio)

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων αναφέρεται στο χρόνο μετατροπής των απαιτήσεων σε διαθέσιμα (Γκίκας, 2002).

Ο υπολογισμός του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη γίνεται ως εξής:

$$\boldsymbol{Κυκλοφοριακή\ Ταχύτητα\ των\ Απαιτήσεων} = \frac{\boldsymbol{Πωλήσεις}}{\boldsymbol{Απαιτήσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες ημέρες η επιχείρηση περιμένει να εισπράξει τις απαιτήσεις της, από την στιγμή που πραγματοποιήθηκαν οι πωλήσεις (Γκίκας, 2002).

Όσο μικρότερος είναι ο χρόνος αυτός, τόσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων, με αποτέλεσμα ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων να είναι μικρότερος, κατά συνέπεια και μικρότερη η πιθανότητα ζημίας από επισφαλείς απαιτήσεις (Αλεξάκης, 2008).

Επιπλέον, με βάση τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων μπορεί να υπολογιστεί η περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων, όπως φαίνεται παρακάτω:

$$\textit{Μέση Διάρκεια Παραμονής των Απαιτήσεων στην Επιχείρηση} = \frac{365\ \textit{Ημέρες}}{\textit{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων}}$$

Σε αυτό το σημείο χρειάζεται να αναφέρουμε ότι μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση θεωρούμε το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί ανάμεσα στην πώληση και την στιγμή που αυτή μετατρέπεται σε ρευστό (Γκίκας, 2002).

3.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (Trade creditors to purchases ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει σε πόσες ημέρες η επιχείρηση πληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της (Κάντζος, 2013). Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζεται με τον ακόλουθο τύπο:

$$\textit{Ταχύτητα εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{\textit{Κόστος Πωληθέντων}}{\textit{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

Μελετώντας τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη για μια σειρά ετών κατανοούμε την οικονομική πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση για να χρηματοδοτεί τις αγορές της (Αλεξάκης, 2008).

Επιπροσθέτως, εάν ο χρόνος πληρωμής των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων είναι μεγαλύτερος από τον χρόνο είσπραξης των απαιτήσεων, τότε η επιχείρηση έχει δημιουργήσει μια πηγή χρηματοδότησης που αποτελεί μια αποτελεσματική χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων (Κάντζος, 2013).

Επίσης, αν διαιρέσουμε τις ημέρες του έτους με τον αριθμοδείκτη εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκουμε το χρονικό διάστημα που οι υποχρεώσεις της επιχείρησης είναι απλήρωτες.

$$\boldsymbol{Μέση\ Διάρκεια\ Απλήρωτων\ Υποχρεώσεων} = \frac{\boldsymbol{365\ Ημέρες}}{\boldsymbol{Αριθμοδείκτης\ Ταχύτητας\ Εξοφλήσεως\ Βραχυπρόθεσμων\ Υποχρεώσεων}}$$

3.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

(Asset turnover ratio)

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μας βοηθάει να κατανοήσουμε το μέγεθος του ενεργητικού της οικονομικής μονάδας σε σύγκριση με τις πωλήσεις ή την κυκλοφορία του ενεργητικού, δηλαδή μας δείχνει την ικανότητα των στοιχείων του ενεργητικού να δημιουργούν πωλήσεις. (Γκίκας κ.ά., 2010).

Ο τύπος υπολογισμού του είναι ο ακόλουθος:

$$\boldsymbol{Ταχύτητα\ Κυκλοφορίας\ Ενεργητικού} = \frac{\boldsymbol{Καθαρές\ Πωλήσεις}}{\boldsymbol{Σύνολο\ Ενεργητικού}}$$

Η χρησιμότητα του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού είναι σημαντική διότι βοηθά την επιχείρηση να εκτιμήσει την αποδοτικότητα με την οποία χρησιμοποιεί και εκμεταλλεύεται τα περιουσιακά της στοιχεία για την επίτευξη πωλήσεων (Κάντζος, 2013).

Ένας χαμηλός δείκτης πιθανώς να σημαίνει ότι υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με τις πωλήσεις, που είναι δυνατόν να πραγματοποιηθούν στη δεδομένη αγορά (Κάντζος, 2013), ενώ ένας υψηλός δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού μας δείχνει ότι η επιχείρηση προβαίνει σε εντατική

χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, με σκοπό να πραγματοποιήσεις τις πωλήσεις της (Αλεξάκης, 2008).

3.2.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

(Owner's equity turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει σε τι βαθμό γίνεται χρήση των ιδίων κεφαλαίων σε σύγκριση με τις πωλήσεις μιας επιχείρησης ή δείχνει το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων (Κάντζος, 2013).

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων προκύπτει να διαιρέσουμε τις καθαρές πωλήσεις της λογιστικής χρήσης με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων. Κατά συνέπεια:

$$\boldsymbol{Ταχύτητα\ Κυκλοφορίας\ Ιδίων\ Κεφαλαίων} = \frac{\boldsymbol{Καθαρές\ Πωλήσεις}}{\boldsymbol{Σύνολο\ Ιδίων\ Κεφαλαίων}}$$

Όταν η τιμή του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας είναι υψηλή σημαίνει ότι η επιχείρηση πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με λιγοστά ίδια κεφάλαια, με αποτέλεσμα ενδεχομένως να υπάρχουν μεγαλύτερα κέρδη (Κάντζος, 2013). Επιπλέον, ένας υψηλός δείκτης μπορεί να είναι ένδειξη μεγάλου κινδύνου για τους πιστωτές της οικονομικής μονάδας, εξαιτίας της αρνητικής σχέσης ιδίων προς ξένα κεφάλαια (Αλεξάκης, 2008).

Αντιθέτως, ένας χαμηλός δείκτης μας μαρτυράει ότι οι ζημίες θα είναι ανάλογα μεγαλύτερες λόγων των υψηλών χρηματοοικονομικών εξόδων που δημιουργούν τα ξένα κεφάλαια (Κάντζος, 2013).

3.2.6 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων Ενεργητικού

(Fixed asset turnover ratio)

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μαρτυράει το βαθμό στον οποίο χρησιμοποιούνται από την επιχείρηση τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της (Κάντζος, 2013).

Ο δείκτης αυτός προκύπτει αν διαιρέσουμε τις καθαρές πωλήσεις της επιχείρησης με τα συνολικά καθαρά πάγια της, εξαιρώντας τις προσωρινές επενδύσεις και τα άϋλα πάγια περιουσιακά στοιχεία. Κατά συνέπεια:

$$\boldsymbol{Ταχύτητα\ Κυκλοφορίας\ Παγίων\ Ενεργητικού} = \frac{\boldsymbol{Καθαρές\ Πωλήσεις}}{\boldsymbol{Καθαρό\ Πάγιο\ Ενεργητικό}}$$

Όσο υψηλότερος ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο πιο εντατικά χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία από την επιχείρηση σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποιεί (Γκίκας, 2002).

Στην αντίθετη περίπτωση ένας σχετικά χαμηλός δείκτης μας δείχνει ότι τα πάγια δεν χρησιμοποιούνται αποδοτικά για τη δημιουργία πωλήσεων (Γκίκας κ.ά., 2010). Οι κυκλοφοριακές ταχύτητες των παγίων βραχυχρόνια μπορούν να επηρεαστούν από παράγοντες όπως είναι:

- Η υπερβολική παραγωγική ικανότητα, δηλαδή υπερβολικές επενδύσεις σε πάγια,
- Οι προσωρινές μεταβολές στις τιμές,
- Οι διακοπές στην παραγωγική διαδικασία λόγω έλλειψης πρώτων υλών,
- Η χρήση των παγίων με λειτουργική μίσθωση, η οποία δεν απαιτεί την εμφάνιση των παγίων στον ισολογισμό,
- Η διενέργεια άστοχων επενδύσεων (Γκίκας, 2002).

3.2.7 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης

(Net Working capital turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά το ύψος των πωλήσεων ανά μονάδα κεφαλαίου κίνησης. Επίσης, μας δείχνει αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κίνησης σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων της (Κάντζος, 2013).

Ο υπολογισμός του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη γίνεται αν διαιρέσουμε τις καθαρές πωλήσεις με το κεφάλαιο κίνησης (σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού).

$$\boldsymbol{Ταχύτητα\ Κυκλοφορίας\ Κεφαλαίου\ Κίνησης} = \frac{\boldsymbol{Καθαρές\ Πωλήσεις}}{\boldsymbol{Κεφάλαιο\ Κίνησης}}$$

Όταν ο αριθμοδείκτης είναι χαμηλός, πιθανόν να υπάρχει ανεπάρκεια του κεφαλαίου κίνησης, δηλαδή μπορεί να έχει εξαντληθεί και δεν μπορεί να καλύψει επιπρόσθετες πωλήσεις. Επιπλέον, η μειωμένη τιμή του δείκτη αυτού μπορεί να σημαίνει χαμηλή κυκλοφορία αποθεμάτων ή πρόβλημα στην είσπραξη απαιτήσεων της επιχείρησης (Αλεξάκης, 2008).

Αντιθέτως, ένας υψηλός δείκτης υποδηλώνει ότι το κεφάλαιο κίνησης είναι περισσότερο απ' ότι χρειάζεται στο σύνολό του (Κάντζος, 2013).

Η αξία και η χρησιμότητα του δείκτη είναι μεγαλύτερη όταν παρακολουθείται για μια σειρά ετών και όταν συγκρίνεται με τον αντίστοιχο αριθμοδείκτη του κλάδου, στον οποίο υπάγεται η επιχείρηση.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑΣ

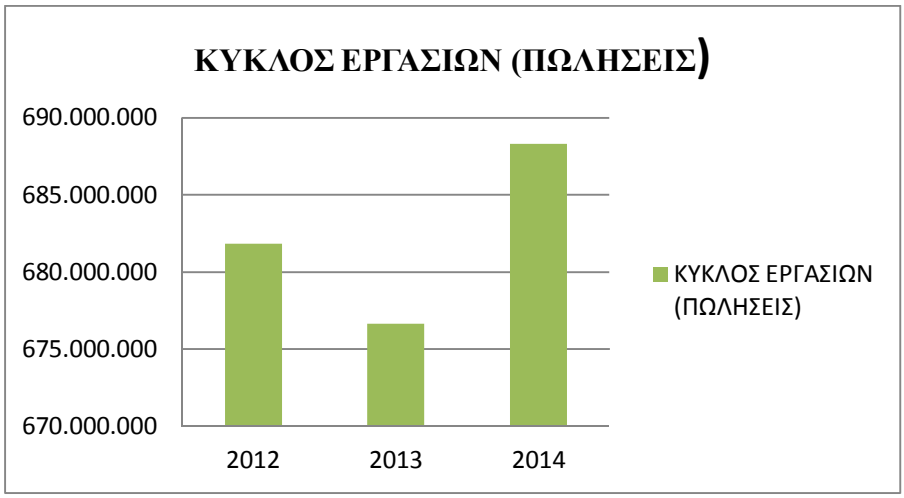
Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο παραθέτουμε τα αποτελέσματα που προκύπτουν από τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών δραστηριότητας, για τις εισηγμένες στο χρηματιστήριο επιχειρήσεις του τουριστικού κλάδου.

Το δείγμα που επιλέξαμε αποτελείται από 7 επιχειρήσεις, οι οποίες δραστηριοποιούνται στον κλάδο του τουρισμού και έχουν εισαχθεί στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Οι 7 από τις κορυφαίες επιχειρήσεις του κλάδου είναι:

- ✓ **ΑΝΕΚ**
- ✓ **ΑΤΤΙΚΑ**
- ✓ **ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ**
- ✓ **ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ**
- ✓ **ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ**
- ✓ **ΓΕΚΕ Α.Ε**
- ✓ **ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ Α.Ε.**

Στο παρακάτω γράφημα παρουσιάζονται οι μεταβολές του κύκλου εργασιών των εισηγμένων επιχειρήσεων του τουριστικού κλάδου, την τριετία 2012 έως 2014.



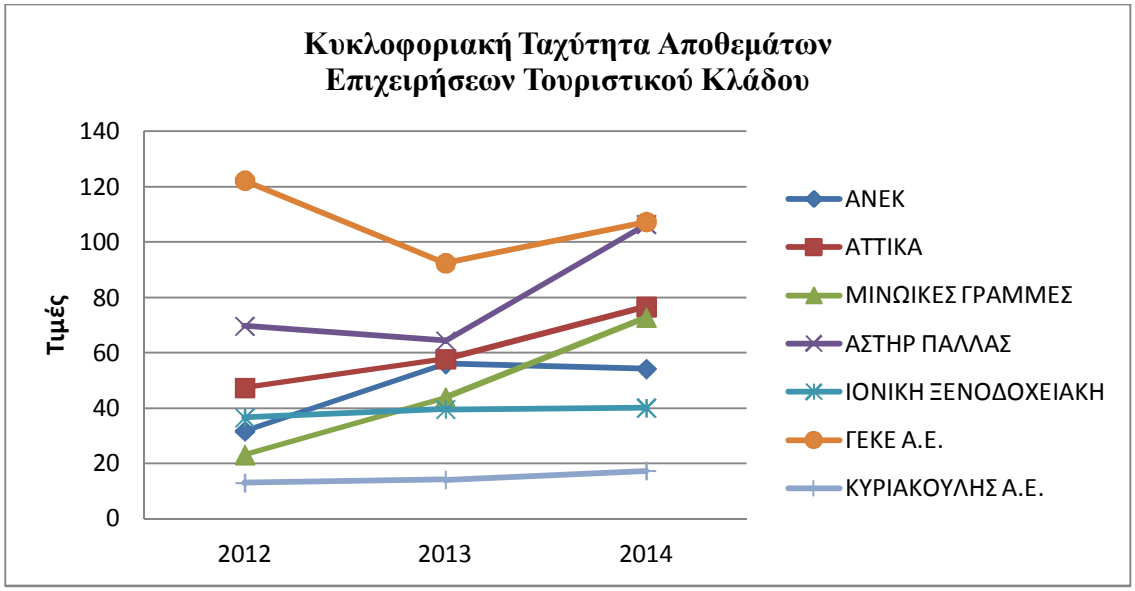
Γράφημα 1 : Κύκλος εργασιών εισηγμένων επιχειρήσεων Τουριστικού Κλάδου

4.1 Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας των Αποθεμάτων

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η εξέλιξη του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων κατά την περίοδο 2012 – 2014. Ο αριθμοδείκτης υπολογίσθηκε ως κλάσμα των πωλήσεων προς τα αποθέματα, όπως αυτά παρουσιάζονται στους ισολογισμούς των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών επιχειρήσεων. Επιπροσθέτως, υπολογίζεται και η μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων στην επιχείρηση μέσω του κλάσματος με αριθμητή το 365 και παρονομαστή τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων, εκφρασμένο σε ημέρες. Αξιοσημείωτο αναφοράς, είναι ότι οι τιμές που προκύπτουν είναι αντιστρόφως ανάλογες, δηλαδή όσο υψηλότερη είναι η τιμή του αριθμοδείκτη, τόσο λιγότερο παραμένουν τα αποθέματα μέσα στην επιχείρηση και βέβαια καλύτερη η θέση της έναντι των ανταγωνιστών της. Επίσης, με τη βοήθεια του excel παρουσιάζεται γραφικά η εξέλιξη του αριθμοδείκτη.

ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ	**2012**	**2013**	**2014**	**ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (ΗΜΕΡΕΣ)**			**ΜΕΤΑΒΟΛΗ 2012 -2014 %**
				2012	**2013**	**2014**	
ΑΝΕΚ	31,70	56,02	54,16	11,50	6,50	6,73	70,85%
ΑΤΤΙΚΑ	47,35	57,80	76,60	7,70	6,31	4,76	61,77%
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ	23,17	43,77	72,80	15,75	8,34	4,89	214,20%
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ	69,63	64,28	106,41	5,21	5,67	3,43	52,82%
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ	36,55	39,55	40,10	9,99	9,22	9,10	9,71%
ΓΕΚΕ Α.Ε.	122,25	92,4	107,31	2,98	3,95	3,40	-12,22%
ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ Α.Ε.	13,02	14,04	17,27	28,03	25,99	21,13	32,64%

Πίνακας 1: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας των Αποθεμάτων των εξεταζόμενων επιχειρήσεων



Γράφημα 2: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας των Αποθεμάτων των εξεταζόμενων επιχειρήσεων

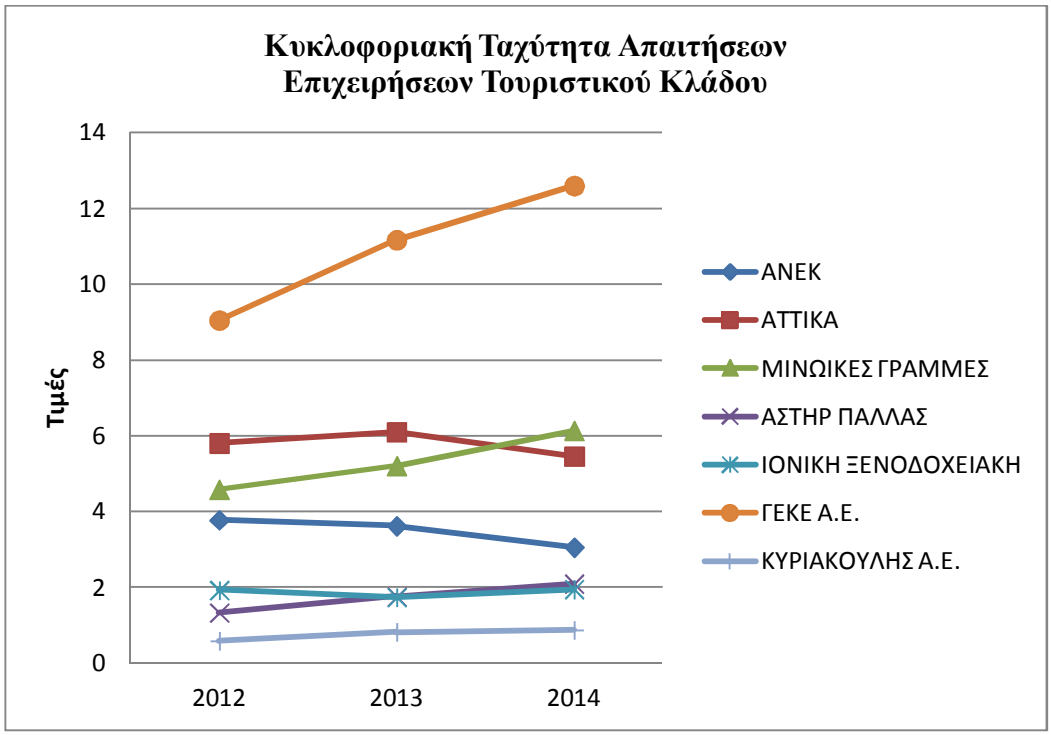
4.2 Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας των Απαιτήσεων

Στη συνέχεια παρουσιάζεται η εξέλιξη του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων κατά την περίοδο 2012 – 2014, καθώς και η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων εκφρασμένη σε ημέρες. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζεται από το κλάσμα με αριθμητή τις πωλήσεις και παρονομαστή τις απαιτήσεις, ενώ η μέση διάρκεια είσπραξης ορίζεται το κλάσμα με αριθμητή το 365 προς παρονομαστή τον αριθμοδείκτη ταχύτητας των απαιτήσεων. Αξίζει να αναφερθεί ότι όσο μεγαλύτερη η τιμή του αριθμοδείκτη, τόσο γρηγορότερα εισπράττονται οι απαιτήσεις της από τους πελάτες.

ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ	2012	2013	2014	ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (ΗΜΕΡΕΣ)			ΜΕΤΑΒΟΛΗ 2012 -2014 %
				2012	2013	2014	
ΑΝΕΚ	3,78	3,62	3,06	98,60	100,80	119,28	-19,04%
ΑΤΤΙΚΑ	5,81	6,10	5,46	62,8	59,8	66,84	-6,02%
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ	4,59	5,21	6,14	87,11	70,2	59,8	33,76%
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ	1,33	1,76	2,10	274,43	207,38	173,8	57,89%
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ	1,93	1,74	1,95	189,12	209,77	187,17	1,03%
ΓΕΚΕ Α.Ε.	9,05	11,17	12,60	40,33	32,67	28,97	39,22

ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ Α.Ε.	0,59	0,82	0,88	618,64	445,12	414,77	49,15%

Πίνακας 2: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας των Απαιτήσεων των εξεταζόμενων επιχειρήσεων



Γράφημα 3: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας των Απαιτήσεων των εξεταζόμενων επιχειρήσεων

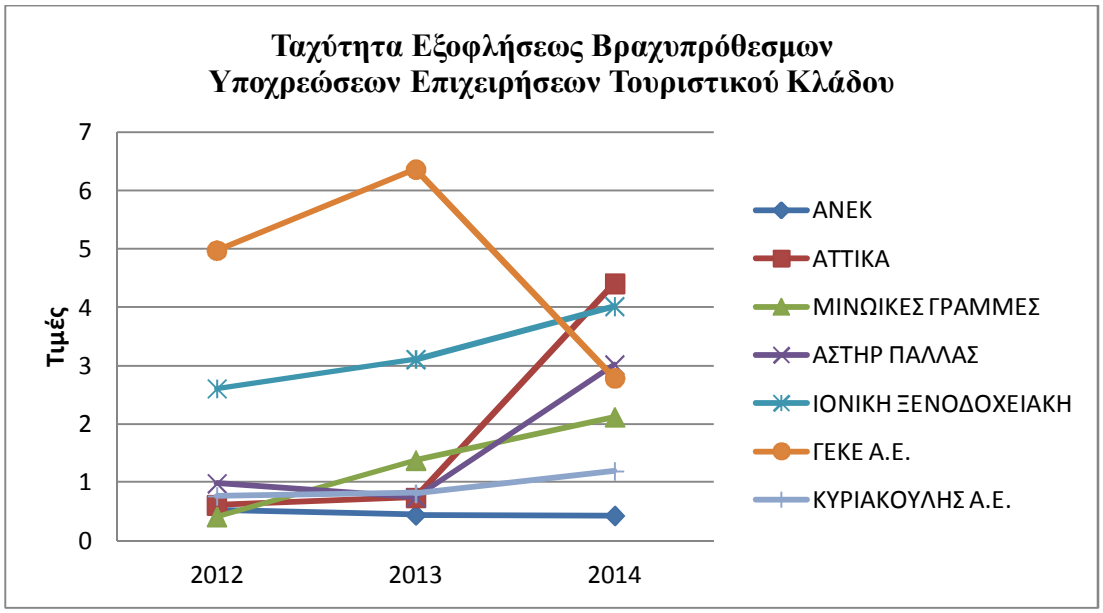
4.3 Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Στον πίνακα και το γράφημα που ακολουθούν βλέπουμε την εξέλιξη του αριθμοδείκτη ταχύτητας εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων την περίοδο 2012 -2014. Οι παρακάτω τιμές προκύπτουν διαιρώντας το κόστος πωληθέντων με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η μέση διάρκεια απλήρωτων υποχρεώσεων εκφράζεται διαιρώντας το 365 με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ	**2012**	**2013**	**2014**	**ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΑΠΛΗΡΩΤΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΗΜΕΡΕΣ)**			**ΜΕΤΑΒΟΛΗ 2012 -2014 %**
				2012	**2013**	**2014**	
ΑΝΕΚ	0,52	0,44	0,43	701,92	829,54	848,83	-17,30%
ΑΤΤΙΚΑ	0,61	0,74	4,41	598,36	493,24	82,76	622,95%

ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ	0,41	1,38	2,12	890,24	264,49	172,16	417,07%
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ	0,98	0,74	3,02	372,44	493,24	120,86	208,16%
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ	2,61	3,11	4,02	139,84	117,36	90,79	54,02%
ΓΕΚΕ Α.Ε.	4,98	6,37	2,79	73,29	57,29	130,82	-43,97%
ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ Α.Ε.	0,76	0,81	1,19	480,26	450,61	306,72	56,57%

Πίνακας 3: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Εξοφλήσεως των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων των εξεταζόμενων επιχειρήσεων



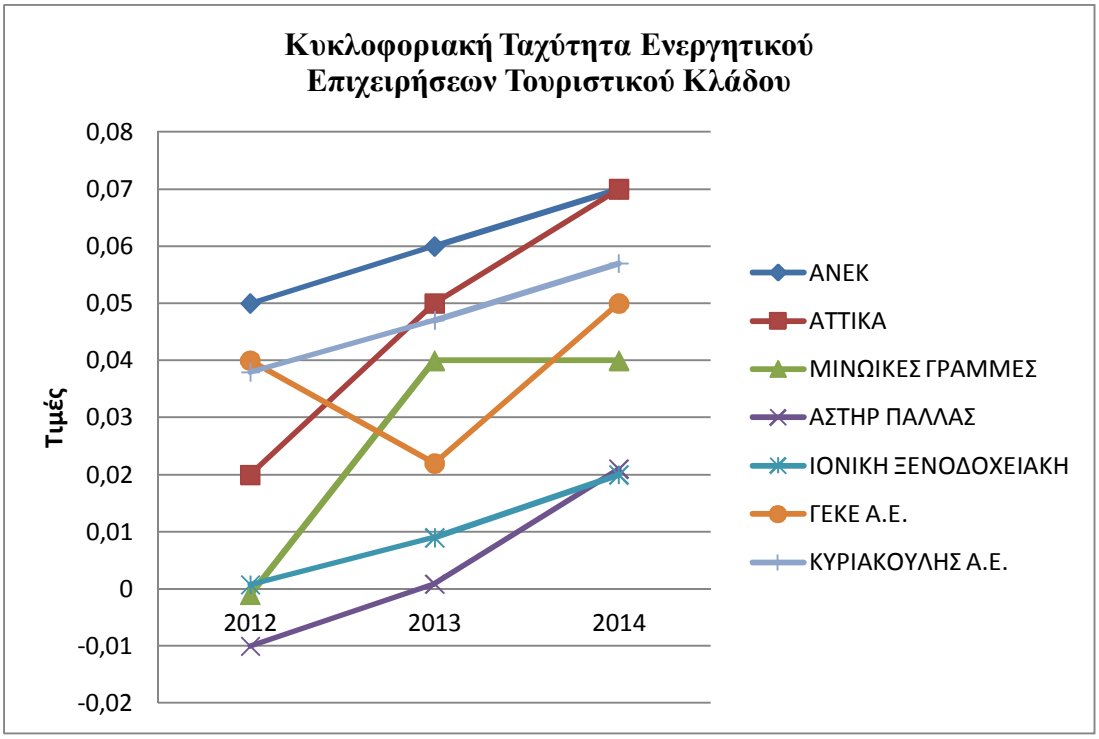
Γράφημα 4: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Εξοφλήσεως των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων των εξεταζόμενων επιχειρήσεων

4.4 Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Στον πίνακα και στο γράφημα που ακολουθούν παρουσιάζεται η εξέλιξη του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού την περίοδο 2012 έως 2014. Οι αριθμητικές τιμές προκύπτουν διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις (πωλήσεις – κόστος πωληθέντων) προς το σύνολο του ενεργητικού.

ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ	2012	2013	2014	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 2012 -2014 %
ΑΝΕΚ	0,05	0,06	0,07	40%
ΑΤΤΙΚΑ	0,02	0,05	0,07	250%
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ	-0,001	0,04	0,04	3900%
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ	-0,01	0,0009	0,021	110%
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ	0,0008	0,009	0,02	2.400%
ΓΕΚΕ Α.Ε.	0,04	0,022	0,05	25%
ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ Α.Ε.	0,038	0,047	0,057	50%

Πίνακας 4: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού των εξεταζόμενων επιχειρήσεων



Γράφημα 5: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού των εξεταζόμενων επιχειρήσεων

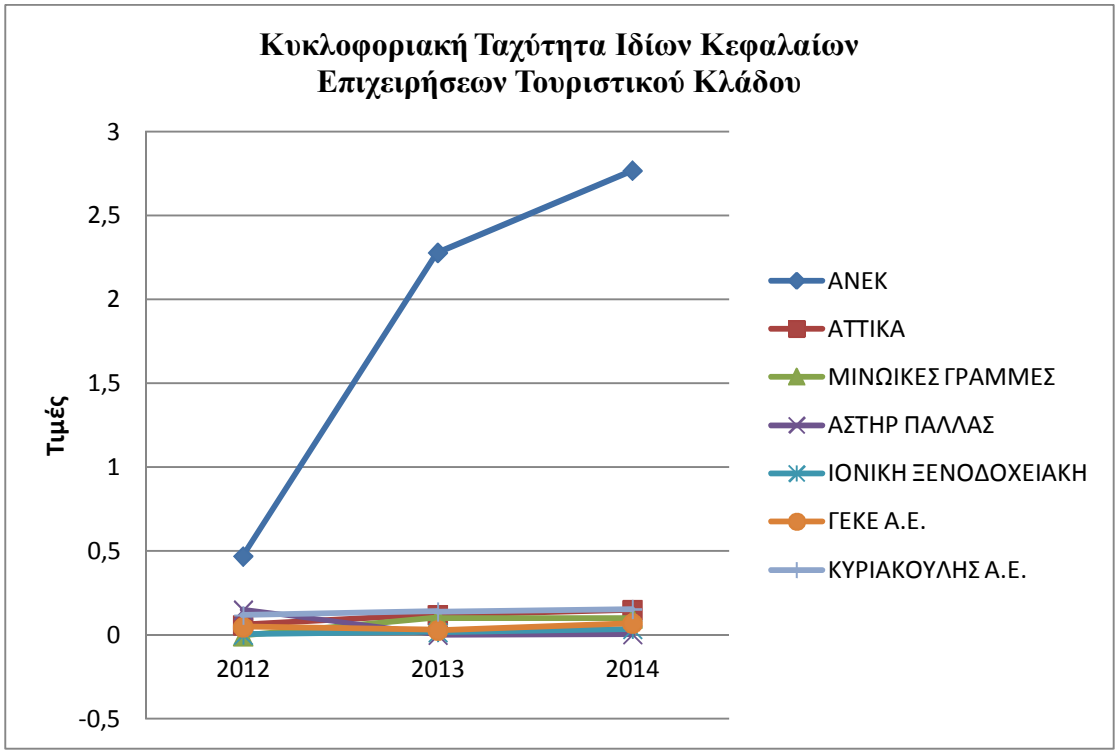
4.5 Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Στη συνέχεια παρουσιάζονται οι αριθμητικές τιμές που προκύπτουν από τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων. Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζεται διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις με το σύνολο των

ιδίων κεφαλαίων. Επίσης, παρουσιάζεται γραφικά η εξέλιξη του την περίοδο 2012 έως 2014.

ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ	2012	2013	2014	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 2012 -2014 %
ΑΝΕΚ	0,47	2,28	2,77	489,36%
ΑΤΤΙΚΑ	0,06	0,12	0,15	150%
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ	-0,005	0,10	0,10	1900%
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ	0,15	0,001	0,0028	-98,13%
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ	0,001	0,016	0,034	3300%
ΓΕΚΕ Α.Ε.	0,047	0,029	0,07	48,93%
ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ Α.Ε.	0,118	0,139	0,154	30,50%

Πίνακας 5: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων των εξεταζόμενων επιχειρήσεων



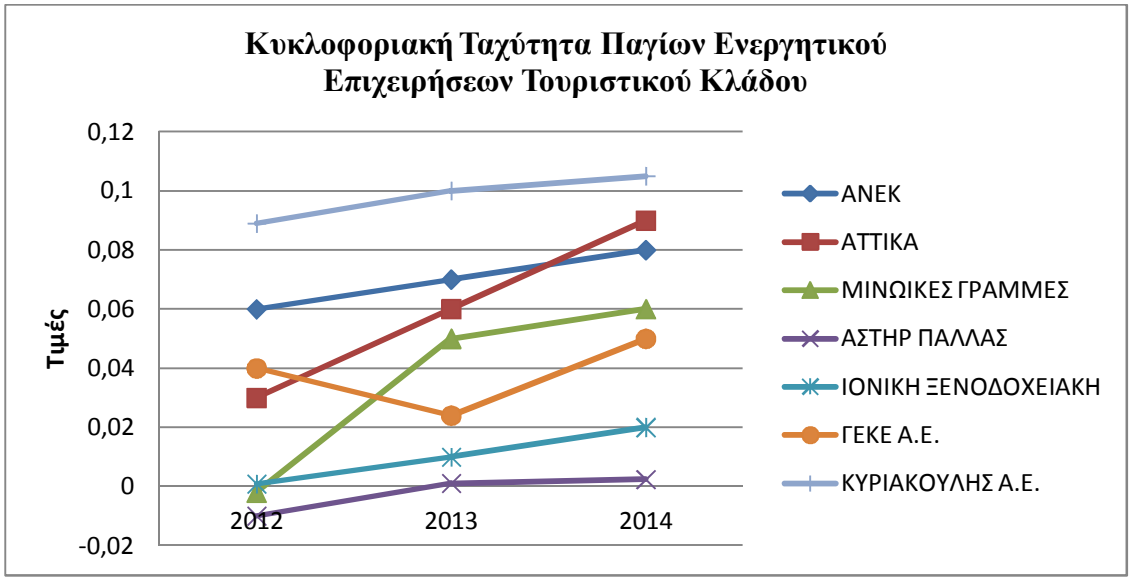
Γράφημα 6: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων των εξεταζόμενων επιχειρήσεων

4.6 Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων Ενεργητικού

Στη συνέχεια παρουσιάζονται οι αριθμητικές τιμές που προκύπτουν από τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας Παγίων Ενεργητικού. Ο αριθμοδείκτης αυτός ορίζεται ως κλάσμα με αριθμητή τις καθαρές πωλήσεις ως προς τον παρονομαστή που είναι το καθαρό πάγιο ενεργητικό. Επιπλέον, παρουσιάζεται γραφικά η εξέλιξη του την περίοδο 2012 έως 2014.

ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ	2012	2013	2014	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 2012 -2014 %
ΑΝΕΚ	0,06	0,07	0,08	33,33%
ΑΤΤΙΚΑ	0,03	0,06	0,09	200%
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ	-0,002	0,05	0,06	2900%
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ	-0,01	0,001	0,0024	76%
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ	0,0009	0,01	0,02	2122,22%
ΓΕΚΕ Α.Ε.	0,04	0,024	0,05	25%
ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ Α.Ε.	0,089	0,10	0,105	17,97%

Πίνακας 6: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων Ενεργητικού των εξεταζόμενων επιχειρήσεων



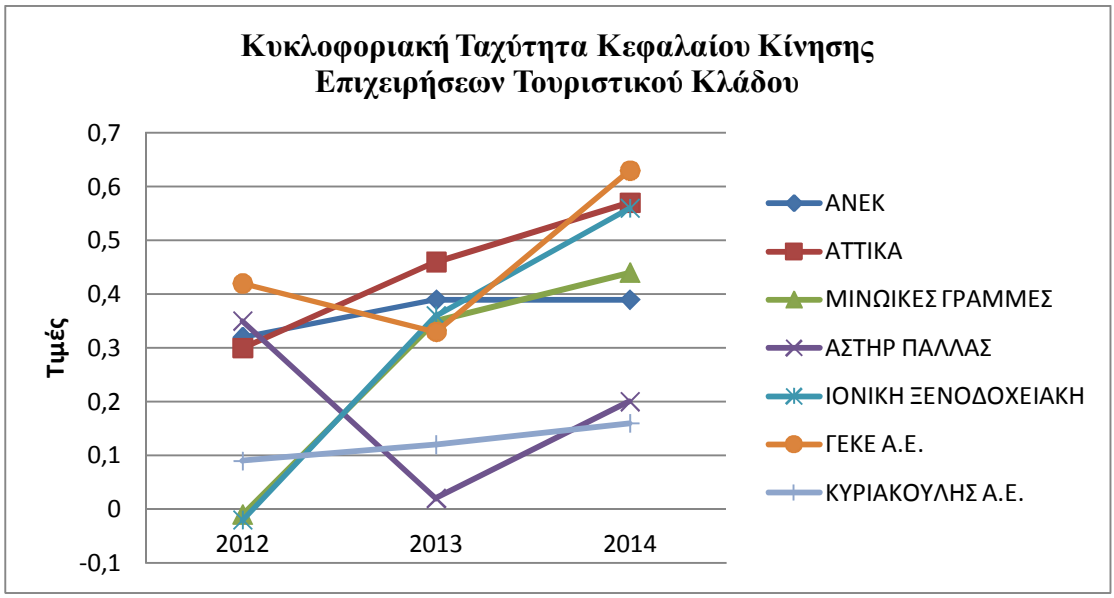
Γράφημα 7: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων Ενεργητικού των εξεταζόμενων επιχειρήσεων

4.7 Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης

Στον πίνακα και στο γράφημα που ακολουθούν παρουσιάζεται η εξέλιξη του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης, την περίοδο 2012 έως 2014. Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζεται διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις με το κεφάλαιο κίνησης (σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού). Επίσης, παρουσιάζεται γραφικά η εξέλιξη του την ίδια περίοδο.

ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ	2012	2013	2014	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 2012 -2014 %
ΑΝΕΚ	0,32	0,39	0,39	21,87%
ΑΤΤΙΚΑ	0,30	0,46	0,57	90%
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ	-0,01	0,35	0,44	4.300%
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ	0,35	0,02	0,20	-42,85%
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ	-0,02	0,36	0,56	2.900%
ΓΕΚΕ Α.Ε.	0,42	0,33	0,63	50%
ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ Α.Ε.	0,09	0,12	0,16	77,77%

Πίνακας 7: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης των εξεταζόμενων επιχειρήσεων



Γράφημα 8: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης των εξεταζόμενων επιχειρήσεων

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΑΝΑΛΥΣΗ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΠΙΝΑΚΩΝ

5.1 Ανάλυση Καμπυλών Του Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Εξετάζοντας τις επιχειρήσεις του τουριστικού κλάδου διαχρονικά, παρατηρούμε ότι υπάρχει άνοδος, σε άλλες επιχειρήσεις μικρότερη και σε άλλες μεγαλύτερη, του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων. Αυτό σημαίνει μείωση της χρονικής περιόδου αγοράς και πώλησης των αποθεμάτων των επιχειρήσεων, άρα καλύτερη λειτουργία της οικονομικής μονάδας.

Παρατηρώντας το γράφημα 2, διαπιστώνουμε ότι τη μεγαλύτερη αύξηση του αριθμοδείκτη παρουσίασαν οι επιχειρήσεις ΑΤΤΙΚΑ και ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ την περίοδο 2012 -2014. Το αποτέλεσμα της αύξησης αυτής ήταν να μειωθεί η μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων στην επιχείρηση, με αποκορύφωμα το έτος 2014 που ήταν 4,76 και 4,89 ημέρες αντίστοιχα.

Οι ξενοδοχειακές επιχειρήσεις ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ και ΓΕΚΕ Α.Ε. την περίοδο 2012 – 2013 παρουσίασαν μείωση του αριθμοδείκτη κατά 24% και 7,68% αντίστοιχα, με αποτέλεσμα αύξηση στη διάρκειας παραμονής των αποθεμάτων στην επιχείρηση. Αντιθέτως, την περίοδο 2013 και 2014 είχαν θεαματική άνοδο του αριθμοδείκτη, με την ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ να είναι από 64,28 σε 106,41 και την ΓΕΚΕ Α.Ε. από 92,4 σε 107,31, με αποτέλεσμα την καλύτερη λειτουργία της επιχείρησης και την μικρή παραμονή των αποθεμάτων μέσα σ’ αυτήν, η οποία κυμαινόταν στις 3 ημέρες κατά μέσο όρο.

Οι υπόλοιπες επιχειρήσεις του κλάδου (ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ, ΑΝΕΚ και ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ), είχαν σταθερή πορεία κατά την τριετία 2012 – 2014. Οι τιμές του αριθμοδείκτη δεν είχαν μεγάλες αποκλίσεις κατά έτη αυτά, με εξαίρεση την επιχείρηση ΑΝΕΚ, που την περίοδο 2012 και 2013 είχε μια σταδιακή άνοδο από 31,70 σε 56,02, αλλά το 2014 παρέμεινε σχετικά σταθερή(54,16).

5.2 Ανάλυση Καμπυλών Του Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

Παρατηρώντας το γράφημα 3, εύκολα διαπιστώνουμε ότι η επιχείρηση ΓΕΚΕ Α.Ε. παρουσίασε θεαματική αύξηση του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων της τάξεως του 39,22%, με αποτέλεσμα να μειωθεί ταυτόχρονα η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων από 40 ημέρες που ήταν το 2012 σε 29 περίπου το 2014. Επιπλέον, σε ανοδική πορεία βρίσκεται η επιχείρηση ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ με την μεταβολή να κυμαίνεται στο 33,7% και οι απαιτήσεις να εισπράττονται κατά μέσο όρο την τριετία σε 72 ημέρες. Άρα, ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων μειώνεται και κατά συνέπεια μειώνεται η πιθανότητα ζημίας από επισφαλείς απαιτήσεις. Επίσης, ο υψηλός αυτός δείκτης δείχνει αυστηρή πιστωτική πολιτική στους πελάτες.

Στην αντίθετη περίπτωση, οι επιχειρήσεις ΑΤΤΙΚΑ και ΑΝΕΚ παρουσίασαν κάμψη του αριθμοδείκτη της τάξεως του 19% και 6% αντίστοιχα, την τριετία 2012 έως 2014. Η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων κυμαινόταν για την εταιρία ΑΤΤΙΚΑ κατά μέσο όρο στις 65 ημέρες, ενώ της ΑΝΕΚ στις 110 ημέρες κατά μέσο όρο. Ο χαμηλός δείκτης, συνήθως είναι δείγμα αδυναμίας πληρωμής των απαιτήσεων από τους πελάτες ή ανικανότητας της επιχείρησης να τις εισπράξει.

Στις επιχειρήσεις ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ, ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ και ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ διαπιστώνουμε πολύ χαμηλή τιμή του αριθμοδείκτη. Χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελεί η επιχείρηση ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ που βρίσκεται κάτω από τη μονάδα (0,59 έως 0,88), με την μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων να ξεπερνάει το ένα έτος. Η τιμή του αριθμοδείκτη στις άλλες δύο επιχειρήσεις κυμαίνεται μεταξύ του 1 και 2, με την είσπραξη των απαιτήσεων να βρίσκεται σε υψηλά επίπεδα. Για την ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ μειώθηκε από 274 ημέρες το 2012 σε 173 το 2014, δηλαδή μείωσε κατά 37% τις ημέρες που παραμένουν ανείσπρακτες οι απαιτήσεις, ενώ η ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ από 209 ημέρες το 2013 σε 187 το 2014 (στα ίδια επίπεδα με το 2012), δηλαδή 11%.

5.3 Ανάλυση Καμπυλών Του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Εξετάζοντας τις επιχειρήσεις του τουριστικού κλάδου διαχρονικά, διαπιστώνουμε ότι η ξενοδοχειακή επιχείρηση ΓΕΚΕ Α.Ε. παρουσίασε την μεγαλύτερη κάμψη την περίοδο 2013 – 2014. Η τιμή του αριθμοδείκτη μειώνεται από 6,37 το 2013 σε 2,79 το 2014. Η μεταβολή είναι της τάξεως του 56,2%. Το ποσοστό αυτό αντικατοπτρίζεται στη μέση διάρκεια απλήρωτων υποχρεώσεων της επιχείρησης, αφού το 2013 έκανε περίπου 57 ημέρες να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της, ενώ το 2014 περίπου 130 ημέρες (μεταβολή 128%). Παρατηρώντας, την οικονομική έκθεση της συγκεκριμένης επιχείρησης συμπεραίνουμε ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης αυξήθηκαν από 945.573€ το 2013 σε 2.087.988€ το 2014. Η πτώση της τιμής του αριθμοδείκτη οφείλεται στο γεγονός της αύξησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων, με την ταυτόχρονη αύξηση του κόστος πωληθέντων.

Τις χαμηλότερες τιμές στον αριθμοδείκτη έναντι των ανταγωνιστών παρουσίασε η εταιρία ΑΝΕΚ. Οι τιμές του βρίσκονται σε πολύ χαμηλά επίπεδα (μικρότερες της μονάδος), το 2012 στο 0,52 ενώ το 2014 στο 0,43 (μείωση 17%), ενώ η μέση διάρκεια εκπλήρωσης των υποχρεώσεων ξεπέρασε το 2014 τις 840 ημέρες (πάνω από 2 χρόνια). Αυτό συμβαίνει διότι οι πωλήσεις έναντι των υποχρεώσεων της ήταν πολύ χαμηλότερες την συγκεκριμένη τριετία.

Αντιθέτως, ανοδική πορεία παρουσίασαν οι επιχειρήσεις ΑΤΤΙΚΑ, ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ, ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ καθώς και ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ. Η τιμή του αριθμοδείκτη του Ομίλου ΑΤΤΙΚΑ εκτοξεύεται από 0,64 το 2012 σε 4,41 το 2014 (μεταβολή 623%). Η μέση διάρκεια των απλήρωτων υποχρεώσεων μειώνεται από 598 ημέρες το 2012 σε 82 ημέρες το 2014.

Αυτό οφείλεται, σύμφωνα με τους ισολογισμούς της επιχείρησης:

- στην αύξηση των πωλήσεων της, κατά την διάρκεια της τριετίας,
- στη μείωση του κόστος πωληθέντων
- στη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (προμηθευτών).

Η καμπύλη του αριθμοδείκτη της επιχείρησης ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ έχει παρόμοια τάση με την ΑΤΤΙΚΑ. Το 2012 και το 2013 η τιμή του αριθμοδείκτης ήταν μικρότερη της μονάδας (0,94 και 0,78 αντίστοιχα), ενώ το 2014 κυμαινόταν στο 3,02 (αύξηση

208%). Σύμφωνα με την οικονομική έκθεση της εταιρίας, αυτό ήταν αποτέλεσμα της μείωσης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της και συγκεκριμένα των τραπεζικών της δανείων από 28.462 εκ. ευρώ το 2012 σε 4.034 εκ. ευρώ το 2014.

Η ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ αύξησε την τιμή του αριθμοδείκτη από 2,61 το 2012 σε 4,02 το 2014 (αύξηση 54%), με ταυτόχρονη μείωση των απλήρωτων υποχρεώσεων της από 139 ημέρες το 2012 σε 90 ημέρες το 2014. Επίσης, οι ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ μείωσαν αισθητά τη μέση διάρκεια των απλήρωτων υποχρεώσεων τους από 890 ημέρες το 2012 σε 172 το 2014. Η τιμή του αριθμοδείκτη κυμάνθηκε το 2012 στο 0,41, ενώ το 2014 στο 2,12 (αύξηση 417%).

5.4 Ανάλυση Καμπυλών Του Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού

Παρατηρώντας τον πίνακα αποτελεσμάτων 4, διαπιστώνουμε ότι, όλες οι επιχειρήσεις του τουριστικού κλάδου έχουν πολύ χαμηλούς αριθμοδείκτες (μικρότερους του 0,1). Οι επιχειρήσεις ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ και ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ είχαν αρνητικές τιμές στον αριθμοδείκτη το 2012, -0,01 και -0,001 αντίστοιχα. Αυτό συνέβη διότι, οι δύο αυτές επιχειρήσεις, σύμφωνα με τους ισολογισμούς τους, παρουσίασαν ζημίες στις πωλήσεις τους, αφού είχαν λιγότερες πωλήσεις σε σχέση με το κόστος πωληθέντων τους. Βεβαίως, όλες οι επιχειρήσεις παρουσίασαν άνοδο στους αριθμοδείκτες τους κατά την διετία 2013 και 2014, όπως παρατηρούμε και στο γράφημα 5, αλλά οι τιμές παρέμειναν στα όρια του μηδενός. Κατά συνέπεια, οι χαμηλοί δείκτες μας δείχνουν ότι υπήρχε υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με τις πωλήσεις που είναι δυνατόν να πραγματοποιηθούν στη δεδομένη αγορά.

Το έτος 2014, τις μεγαλύτερες τιμές στον αριθμοδείκτη είχαν οι εταιρίες ΑΝΕΚ και ΑΤΤΙΚΑ με 0,07, ενώ τις μικρότερες οι επιχειρήσεις ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ και ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ με 0,002. Την μεγαλύτερη μεταβολή κατά την τριετία 2012 -2014 έδειξαν οι ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ και η ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ με 3.900% και 2.400% αντίστοιχα.

5.5 Ανάλυση Καμπυλών Του Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων

Εξετάζοντας διαχρονικά τον πίνακα τιμών 5, του αριθμοδείκτη παρατηρούμε τη θεαματική άνοδο της επιχείρησης ΑΝΕΚ, σε σχέση με τους ανταγωνιστές της. Η τιμή του αριθμοδείκτη το 2012 ήταν 0,47, ενώ το 2013 και 2014 εκτοξεύθηκε στο 2,28 και 2,77 αντίστοιχα, σημειώνοντας μεταβολή που άγγιξε το 490%. Ο δείκτης της ΑΝΕΚ το 2012 ήταν εξαιρετικά χαμηλός, διότι η επιχείρηση πραγματοποίησε πωλήσεις χρησιμοποιώντας αρκετά ίδια κεφάλαια. Το γεγονός αυτό πιστοποιείται και από τους ισολογισμούς της, αφού το 2012 οι καθαρές πωλήσεις της έφτασαν τις 22.370 εκ. ευρώ και τα ίδια κεφάλαια της τα 47.053 εκ. ευρώ. Αντιθέτως, το 2013 οι καθαρές πωλήσεις της σημείωσαν μια μικρή άνοδο και κυμάνθηκαν στο 23.257 εκ. ευρώ (αύξηση 3,96 %), ενώ τα ίδια κεφάλαια της κατά την ίδια χρονιά στα 10.170 εκ. ευρώ (μείωση 78,36%). Το 2014 υπήρξε περαιτέρω μείωση στη χρησιμοποίηση ιδίων κεφαλαίων και μικρή αύξηση στις πωλήσεις της. Κατά συνέπεια, η ΑΝΕΚ πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με λιγοστά ίδια κεφάλαια, με αποτέλεσμα ενδεχομένως να υπάρχουν μεγαλύτερα κέρδη.

Οι υπόλοιπες επιχειρήσεις του τουριστικού κλάδου, κυμαίνονται στα ίδια επίπεδα, με τις τιμές του αριθμοδείκτη να βρίσκονται πολύ χαμηλά, πλησιάζοντας το μηδέν. Χαρακτηριστικά να αναφέρουμε ότι οι ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ το 2012 παρουσίασαν αρνητική τιμή του δείκτη (-0,005) με το 2014 να βρίσκεται στο 0,10. Αυτό συνέβη γιατί, το 2012 οι πωλήσεις της επιχείρησης είχαν αρνητικό πρόσημο (πωλήσεις < κόστος πωληθέντων), ενώ την διετία 2013 και 2014 είχαν θετικό.

Επιπροσθέτως, οι υπόλοιπες πέντε επιχειρήσεις είχαν πολύ χαμηλούς δείκτες, διότι οι ζημίες είναι ανάλογα μεγαλύτερες λόγων των υψηλών χρηματοοικονομικών εξόδων που δημιουργούν τα ξένα κεφάλαια. Οι εταιρίες ΑΤΤΙΚΑ και ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ κυμάνθηκαν το 2015 στο 0,15, η ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ στο 0,0034, η ΓΕΚΕ ΑΕ στο 0,07 και η ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ στο 0,0028.

5.6 Ανάλυση Καμπυλών Του Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων Ενεργητικού

Παρατηρώντας το διάγραμμα 7, συμπεραίνουμε ότι, όλοι οι δείκτες των επιχειρήσεων έχουν ανοδική πορεία. Επίσης, διαπιστώνουμε ότι οι τιμές του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων ενεργητικού κινούνται σε πολύ χαμηλά επίπεδα (κοντά στο μηδέν).

Η επιχείρηση σκαφών αναψυχής ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ παρουσίασε τον καλύτερο δείκτη, έναντι των ανταγωνιστών της, την τριετία 2012 -2014. Υπήρξε σταδιακή άνοδο του δείκτη, αφού το 2012 στο 0,089 και το 2014 στο 0,105. Αυτό επετεύχθη λόγω της αύξησης των πωλήσεων και την κατάλληλη εκμετάλλευση των παγίων της για να επιτευχθούν αυτές οι πωλήσεις .

Η ΑΤΤΙΚΑ, κατά την τριετία είχε αύξηση του δείκτη. Το 2012 ήταν στο 0,03 και το 2014 στο 0,09 (αύξηση 200%). Το ίδιο συμβαίνει και με την εταιρία ΑΝΕΚ, η οποία το 2012 ο δείκτης της βρισκόταν 0,06, το 2013 στο 0,07 και το 2014 στο 0,08 (αύξηση 33%). Οι χαμηλοί αυτοί δείκτες πιθανόν να οφείλονται στην μη αποδοτική χρησιμοποίηση των παγίων της για τη δημιουργία πωλήσεων. Πιο συγκεκριμένα, στην ΑΤΤΙΚΑ έχουμε υπερβολικές επενδύσεις σε πάγια, αφού σύμφωνα με την οικονομική έκθεση είχαμε αύξηση των επενδύσεων σε πάγια, από 368.270 το 2012 σε 494.488 το 2013. Ομοίως, η ΑΝΕΚ είχε υπερβολικές επενδύσεις.

Οι επιχειρήσεις ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ και ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ παρουσίασαν το 2012 αρνητικό δείκτη παγίων ενεργητικού. Πιο συγκεκριμένα, το 2012 ο δείκτης για τις ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ ήταν -0,002, ενώ για την ξενοδοχειακή επιχείρηση ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ -0,01. Οι ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ παρουσίασαν αρνητικό δείκτη το 2012, διότι σύμφωνα με την οικονομική τους έκθεση είχαν αρνητικές καθαρές πωλήσεις (ζημία) της τάξεως του -1.047.747,97 και ταυτόχρονα υπερβολικές επενδύσεις 5.937.521,97. Επίσης, η ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ το 2012 παρουσίασε ζημίες στις πωλήσεις, οι οποίες κυμάνθηκαν στο -2.674 χιλ. ευρώ. Όμως, την επόμενη διετία επανήλθαν σε θετικούς δείκτες, με τις ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ το 2013 και 2014 να βρίσκεται στο 0,05 και 0,06 αντίστοιχα, σημειώνοντας αύξηση από το 2012 2.900%. Ο δείκτης της ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ το 2013 βρισκόταν στο 0,001 και το 2014 στο 0,0024.

Παρατηρώντας το γράφημα7, διαπιστώνουμε ότι η επιχείρηση ΓΕΚΕ ΑΕ την περίοδο 2012 – 2013 είχε μια μεγάλη κάμψη έναντι των ανταγωνιστών, ενώ το 2013-2014 είχαν άνοδο. Στην ξενοδοχειακή επιχείρηση ΓΕΚΕ ΑΕ, το 2012, ο δείκτης βρισκόταν στο 0,04, ενώ το 2013 στο 0,024 (μείωση 40%) και το 2014 στο 0,05. Το 2013 υπήρξε μείωση των καθαρών πωλήσεων έναντι του 2012. Οι καθαρές πωλήσεις το 2013 ήταν 1.525.402εκ. ευρώ, έναντι 2.702.489εκ. ευρώ το 2012 (μείωση 43%). Το 2014 είχαμε άνοδο της τιμής του δείκτη, λόγω ότι αυξήθηκαν οι καθαρές πωλήσεις 3.305.564 εκ. ευρώ (αύξηση 116%).

5.7 Ανάλυση Καμπυλών Του Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κεφαλαίου Κίνησης

Η ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ παρουσίασε θεαματική άνοδο της κυκλοφοριακής ταχύτητας του δείκτη κεφαλαίου κίνησης την περίοδο 2012 έως 2014. Το 2012 ο δείκτης κυμάνθηκε στο -0,02, ενώ το 2014 στο 0,56 (μεταβολή 2.900%). Το 2012 οι καθαρές πωλήσεις της επιχείρησης είχαν ζημία -128 χιλ. ευρώ, αντιθέτως τις επόμενες περιόδους είχαν αύξηση, το 2013 1.883 χιλ. ευρώ και το 2014 3.816 χιλ. ευρώ. Ο χαμηλός δείκτης το 2012 υποδηλώνει ανεπάρκεια κεφαλαίου κίνησης, δηλαδή μπορεί να είχε εξαντληθεί και δεν μπορούσε να καλύψει επιπρόσθετες πωλήσεις. Επιπλέον, η μειωμένη τιμή του δείκτη αυτού μπορεί να σημαίνει χαμηλή κυκλοφορία αποθεμάτων.

Επίσης, οι ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ κατέγραψαν αρνητικό δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης το 2012 (-0,01), εξαιτίας αρνητικού πρόσημου (ζημία) στις καθαρές πωλήσεις. Αντιθέτως, το 2013 και 2014 παρουσίασαν θετικούς δείκτες 0,35 και 0,44 αντίστοιχα (μεταβολή 4.300%).

Η ΑΝΕΚ παρουσίασε σταθερή πορεία του δείκτη της, όπως φαίνεται και στην καμπύλη του διαγράμματος 8. Το 2012 η τιμή του δείκτη ήταν 0,32 και το 2013 και 2014 0,39 (αύξηση 21,9%). Το 2012 οι καθαρές πωλήσεις της επιχείρησης μειώθηκαν αισθητά από 36.713 χιλ. ευρώ το 2011 σε 22.373 χιλ. ευρώ το 2012, δηλαδή η μείωση έφτασε το 40%. Το 2013 υπήρξε άνοδος των πωλήσεων έναντι του 2012, με τις καθαρές πωλήσεις να είναι 23.357 χιλ. ευρώ (μικρή αύξηση 4,4%), με ταυτόχρονη μείωση του κεφαλαίου κίνησης από 68.110 το 2012 σε 58.371 το 2013 (μείωση

14,2%). Το 2014 υπήρξε αύξηση των πωλήσεων και αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Οι επιχειρήσεις ΓΕΚΕ Α.Ε. και ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ παρουσίασαν ίδιας μορφής καμπύλη, δηλαδή κάμψη την περίοδο 2012- 2013 και άνοδος την περίοδο 2013 - 2014. Συγκεκριμένα, στην ΓΕΚΕ Α.Ε. ο δείκτης κυμάνθηκε σε 0,42 το 2012, σε 0,33 το 2013 και 0,63 το 2014. Η μείωση αυτή συνέβη, γιατί υπήρξε μείωση των πωλήσεων (- 43,5%) και μείωση του κεφαλαίου κίνησης το 2013, ενώ το 2014 είχαμε σημαντική αύξηση και των πωλήσεων (116,7%) και του κεφαλαίου κίνησης. Η ξενοδοχειακή επιχείρηση ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ, το 2012 είχε τιμή δείκτη 0,35, το 2013 0,02 και το 2014 0,20.

Η ΑΤΤΙΚΑ παρουσίασε σταδιακή άνοδο του δείκτη κατά 90% την τριετία 2012 - 2014. Το 2012 ο δείκτης ήταν 0,30, το 2013 0,46 και το 2014 0,57. Την περίοδο 2012 – 2013 είχε άνοδος των πωλήσεων και αύξηση του κεφαλαίου κίνησης. Το ίδιο συνέβη και την περίοδο 2013 -2014.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Ο τουρισμός αποτελεί ίσως την μοναδική λύση για να κατορθώσει η χώρα μας να βγει από την οικονομική κρίση, που έχει εισέλθει την τελευταία εξαετία. Οι επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στον τουριστικό κλάδο θα πρέπει να είναι αισιόδοξες ότι θα συνεχίσουν να γνωρίζουν άνθηση, αφού κάθε χρόνο το προϊόν που λέγεται «τουρισμός» βελτιώνεται.

Οι επιχειρήσεις του τουριστικού κλάδου, οι οποίες έχουν εισαχθεί στο χρηματιστήριο και τις οποίες εξετάσαμε στα προηγούμενα κεφάλαια με την βοήθεια των αριθμοδεικτών δραστηριότητας, μας βοηθούν να εξάγουμε σημαντικά συμπεράσματα ως προς την αποτελεσματικότητα τους, στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών τους στοιχείων.

Κατ'αρχάς, παρατηρούμε ότι αρκετοί και σημαντικοί οικονομικοί όμιλοι δραστηριοποιούνται στο κομμάτι του τουρισμού, με τον ανταγωνισμό μεταξύ των επιχειρήσεων να είναι εξαιρετικά μεγάλος.

Εν συνεχεία, συμπεραίνουμε ότι οι επιχειρήσεις λειτουργούν αποτελεσματικά όσον αφορά τα αποθέματά τους, εξαιτίας των υψηλών αριθμοδεικτών τους και την μικρή σχετικά παραμονή των αποθεμάτων τους μέσα σ' αυτές.

Επίσης, η οικονομική κρίση επηρεάζει ως ένα βαθμό τις τουριστικές επιχειρήσεις στην είσπραξη των απαιτήσεων τους και στην αποπληρωμή των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων τους.

Επιπροσθέτως, οι επιχειρήσεις δε χρησιμοποιούν αποδοτικά τα περιουσιακά τους στοιχεία για την επίτευξη των πωλήσεων τους, λόγω των χαμηλών αριθμοδεικτών τους.

Επιπλέον, η χρήση των ιδίων κεφαλαίων τους πραγματοποιείται σε μεγάλο βαθμό, με αποτέλεσμα στις επιχειρήσεις να υπάρχουν ζημίες, με εξαίρεση την εταιρία ΑΝΕΚ η οποία κάνει σωστή χρήση των ιδίων κεφαλαίων της σε σύγκριση με τις πωλήσεις και γι' αυτόν τον λόγο παρουσιάζει κέρδη έναντι των ανταγωνιστών της.

Επίσης, με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών δραστηριότητας, συμπεραίνουμε ότι οι επιχειρήσεις δεν χρησιμοποιούν αποδοτικά τα πάγια τους για τη δημιουργία πωλήσεων, εξαιτίας των υπερβολικών τους επενδύσεων.

Τέλος, οι επιχειρήσεις παρουσιάζουν ανεπάρκεια κεφαλαίου κίνησης, που οφείλεται κυρίως στην αδυναμία είσπραξης των απαιτήσεων τους.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ATTICA ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 7702/06/Β/86/128
ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ: 5780001000
Λεωφ. Συγγρού 123-125 & Τορβά 3, 11745, Αθήνα
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2014 έως 31 Δεκεμβρίου 2014
(δημοσιευόμενα βάσει του κ.ν.2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ATTICA Α. Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και του Ομίλου. Συνιστούμε, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση του διαδικτύου της, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια Υπηρεσία-Νομαρχία: Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιρειών & Πίστεως
Διεύθυνση διαδικτύου: www.attica-group.com
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου: Κυριάκος Μάγειρας - Πρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος, Μιχάλης Σακέλλης - Αντιπρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος, Σπυρίδων Πασχάλης - Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό μέλος, Ευθύμιος Μπουλούτας - Σύμβουλος, Μη Εκτελεστικό Μέλος, Αρετή Σουβατζόγλου - Σύμβουλος, Μη Εκτελεστικό Μέλος, Μάρκος Φόρος - Σύμβουλος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος, Αλέξανδρος Εδιπίδης - Σύμβουλος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 4 Μαρτίου 2015
Νόμιμος ελεγκτής: Ξύνας Θανάσης - Α.Μ.ΣΟΕΛ 34081
Ελεγκτική εταιρεία: Grant Thornton A.E. - Α.Μ. ΣΟΕΛ 127
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών: Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	**31.12.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	581.011	629.228	24	42
Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	727	812	11	21
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.213	1.152	496.707	495.690
Αποθέματα	3.481	4.501	-	-
Απαιτήσεις από πελάτες	48.785	42.595	673	1
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	39.937	40.466	5.240	1.402
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	-	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**675.154**	**718.754**	**502.655**	**497.156**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό κεφάλαιο	57.498	57.498	57.498	57.498
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	282.319	282.555	431.559	426.261
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	339.817	340.053	489.057	483.759
Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)	-	-	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)	339.817	340.053	489.057	483.759
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	270.801	68.448	-	
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	16.021	15.163	13.307	13.165
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	11.360	221.492	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	37.155	73.598	291	232
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	-	-	-	-
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	335.337	378.701	13.598	13.397
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) +(δ)	**675.154**	**718.754**	**502.655**	**497.156**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ)

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.01-31.12.2014	**1.01-31.12.2013**	**1.01-31.12.2014**	**1.01-31.12.2013**
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	4.435	-10.096	-5.792	-19.718
Πλέον / μείον προσαρμογές για :				
Αποσβέσεις	23.976	25.115	29	75
Απομειώσεις ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-	-	7.012	18.396
Προβλέψεις	1.084	2.660	137	10
Συναλλαγματικές διαφορές	1.425	-1.653	1	-
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-3.888	-416	-1.994	-7
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	15.893	14.031	1	1
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	1.020	905	-	-
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-9.042	-8.639	-84	-500
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	-11.048	-1.674	270	-123
Μείον :				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-13.046	-13.160	-1	-1
Καταβεβλημένοι φόροι	-150	-51	-	-
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**10.659**	**7.022**	**-421**	**-1.867**
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-	-	-	-
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-37.734	-425	-	-
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	31.200	54.000	-	-
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής	-	-	20.494	10.500
Τόκοι εισπραχθέντες	390	309	31	7
Μερίσματα εισπραχθέντα	-	-	-	699
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής	-	-	-17.674	-9.000
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**-6.144**	**53.884**	**2.851**	**2.206**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-
Προκαταβολές για Α.Μ.Κ.	-	-	-	-
Έξοδα αυξήσεως κεφαλαίου	-	-	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	75.000	-	-	-
Εξοφλήσεις δανείων	-80.420	-52.056	-	-
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-	-2	-	-
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**-5.420**	**-52.058**	**-**	**-**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	**-905**	**8.848**	**2.430**	**339**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	24.886	16.001	662	323
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-44	37	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	**23.937**	**24.886**	**3.092**	**662**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.01-31.12.2014	**1.01-31.12.2013**	**1.01-31.12.2014**	**1.01-31.12.2013**
Κύκλος εργασιών	266.660	260.160	-	-
Μικτά κέρδη / (ζημίες)	52.601	41.105	-	-
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	18.373	2.031	-802	-1.325
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων	4.435	-10.096	-5.792	-19.718
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους (Α)	4.270	-10.132	-5.792	-19.718
- Ιδιοκτήτες μητρικής	4.270	-10.132	-5.792	-19.718
- Δικαιώματα μειοψηφίας	-	-	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	-4.751	-186	10.845	147.202
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	-481	-10.318	5.053	127.484
- Ιδιοκτήτες μητρικής	-481	-10.318	5.053	127.484
- Δικαιώματα μειοψηφίας	-	-	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	0,0223	-0,0529	-0,0302	-0,1029
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή - (σε €)	-	-	-	-
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	42.349	27.146	-773	-1.250

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2014	**31.12.2013**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01/01/2014 και 01/01/2013 αντίστοιχα)	340.053	350.371	483.759	356.275
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-481	-10.318	5.053	127.484
Λοιπές μεταβολές (επιστροφή φόρου συγκεντρωσης κεφαλαίου)	245	-	245	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31/12/2014 και 31/12/2013 αντίστοιχα)	**339.817**	**340.053**	**489.057**	**483.759**

Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες:

1. Οι εταιρείες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις, τα ποσοστά με τα οποία ο Όμιλος συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσής τους στις ετήσιες ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της 31/12/2014, παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 7.13 των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων. Δεν έχει γίνει μεταβολή στη μέθοδο ενσωμάτωσης κάποιας εκ των εταιρειών του Ομίλου. Δεν υπάρχουν εταιρίες που ενσωματώθηκαν στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις για πρώτη φορά στην τρέχουσα χρήση, ενώ δεν είχαν ενσωματωθεί στην προηγούμενη χρήση. Επιπλέον, δεν υπάρχουν εταιρείες που δεν ενσωματώθηκαν στις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις στην τρέχουσα χρήση ενώ είχαν ενσωματωθεί στην προηγούμενη χρήση. Δεν υπάρχουν εταιρείες του Ομίλου οι οποίες δεν ενσωματώνονται στις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις.
2. Οι εταιρείες του Ομίλου Attica έχουν σχηματίσει συνολική πρόβλεψη ευρώ 143 χιλ. για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις ενώ η μητρική εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη ευρώ 20 χιλ. Σχετική ανάλυση για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις παρατίθεται στη σημείωση 7.9 των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.
3. Έχουν τηρηθεί οι βασικές λογιστικές αρχές του ισολογισμού της 31/12/2013, εκτός από τις αλλαγές σε Πρότυπα και Διερμηνείες που ισχύουν από 1η Ιανουαρίου 2014 και αναλύονται στη Σημείωση 2.20.1 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.
4. Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας χρήσης είναι 2 άτομα για την μητρική εταιρεία και 900 άτομα για τον Όμιλο, ενώ στις 31/12/2013 ήταν 2 και 879 αντίστοιχα.
5. Επί των πλοίων του Ομίλου έχουν εγγραφεί υποθήκες αξίας ευρώ 685.273 χιλ. περίπου για εξασφάλιση των τραπεζικών υποχρεώσεων. Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη για την εταιρεία.
6. Για την μητρική εταιρεία, δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές ή αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που έχουν ή ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρείας. Σε επίπεδο Ομίλου, έχει σχηματισθεί πρόβλεψη ύψους ευρώ 1.342 χιλ., η οποία αφορά αποζημιώσεις ναυτικών. Επίσης, η Εταιρεία και ο Όμιλος έχουν σχηματίσει πρόβλεψη παροχών προσωπικού ευρώ 43 χιλ. και ευρώ 1.664 χιλ. αντίστοιχα. Η εταιρεία και ο Όμιλος δεν έχουν σχηματίσει λοιπές προβλέψεις κατά την έννοια των παραγράφων 10, 11 και 14 του ΔΛΠ 37 " Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία ".
7. Τα ποσά πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρείας και του Ομίλου στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 μέρη, έχουν ως εξής:

	(Ποσά σε χιλιάδες ευρώ) Όμιλος	Εταιρεία
α) Έσοδα	11.829	1.995
β) Έξοδα	2.937	-
γ) Απαιτήσεις	1.233	2.635
δ) Υποχρεώσεις	13.055	13.000
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	1.731	-
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	-	-
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	-	-

8. Ο Όμιλος ATTICA ενοποιείται με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης στις Οικονομικές Καταστάσεις της MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, η οποία είναι εγκατεστημένη στην Ελλάδα και της οποίας το συνολικό ποσοστό συμμετοχής στην εταιρεία (άμεσα και έμμεσα) ήταν την 31/12/2014 89,38%.
9. Για τον Όμιλο τα "Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" ποσού - ευρώ 481 χιλ. αφορούν τα αποτελέσματα του Ομίλου ύψους ευρώ 4.270 χιλ., το αναλογιστικό αποτέλεσμα λόγω αναθεώρησης του ΔΛΠ 19 ύψους - ευρώ 349 χιλ. και την αντιστάθμιση ταμιακών ροών παραγώγων πετρελαίου ύψους - ευρώ 4.402 χιλ. Για την εταιρεία τα "Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" ποσού ευρώ 5.053 χιλ. αφορούν το αποτέλεσμα της εταιρείας ύψους - ευρώ 5.792 χιλ., το αναλογιστικό αποτέλεσμα λόγω αναθεώρησης του ΔΛΠ 19 ύψους - ευρώ 4 χιλ. και την αποτίμηση στην εύλογη αξία των θυγατρικών εταιριών ύψους ευρώ 10.849 χιλ. (βλ. σημείωση 7.13 των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων).
10. Η μητρική εταιρεία αποτίμησε τις συμμετοχές της στην εύλογη αξία. Από την αποτίμηση των συμμετοχών στην 100% θυγατρική εταιρεία ΜΠΛΟΥ ΣΤΑΡ ΦΕΡΡΙΣ Ν.Ε. προέκυψε μόνιμη ζημιά ύψους ευρώ 7.012 χιλ., η οποία καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα χρήσης.
11. Δεν κατέχονται από την μητρική και τις θυγατρικές εταιρείες, μετοχές της μητρικής εταιρείας ATTICA Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.
12. Την 6η Αυγούστου 2014 ο Όμιλος ήρθε σε συμφωνία με το σύνολο των δανειστών του για την πλήρη και μακροπρόθεσμη αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου δανεισμού. Στη βάση της συμφωνίας αυτής παρουσιάζεται ανωτέρω η αναταξινόμηση των δανειακών υποχρεώσεων του Ομίλου σε βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες. Επισημαίνεται ότι μέρος της ανωτέρω συμφωνίας με τους δανειστές αποτελεί και η συμφωνία με επενδυτικά κεφάλαια υπό τη διαχείριση της Fortress Investment Group για επένδυση ύψους ευρώ 75 εκατ. εκ των οποίων: α) κοινό ομολογιακό δάνειο ύψους ευρώ 25 εκατ. β) ομολογιακό δάνειο ύψους ευρώ 50 εκατ., ανταλλάξιμο μερικώς ή ολικώς με ομολογίες της μητρικής Attica Α.Ε. Συμμετοχών μετατρέψιμες σε νέες μετοχές Attica, μέσω της έκδοσης από την τελευταία μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου ευρώ 50 εκατ. (βλ. Σημείωση 7.26).
13.Ο Όμιλος στις 29/09/2014 ανακοίνωσε τη διεύρυνση της συνεργασίας με την εταιρία ΑΝΕΚ Α.Ε. στα πλαίσια της Κοινοπραξίας «ΑΝΕΚ Α.Ε. – SUPERFAST ENDEKA (HELLAS) INK & ΣΙΑ» για την επέκταση των συνδιαστικών δρομολογίων στα λιμάνια του Μπάρι και της Βενετίας για τις γραμμές της Αδριατικής και των Χανίων για τις γραμμές της Κρήτης. Η παραπάνω επέκταση των δρομολογίων ξεκίνησε την 1η Νοεμβρίου 2014.
14.Ο Όμιλος στις 7 Νοεμβρίου 2014, επώλησε το Ε/Γ-Ο/Γ πλοίο BLUE STAR ITHAKI, έναντι συνολικού τιμήματος ευρώ 31,2 εκατ. καταβλητέου τοις μετρητοίς στην κυβέρνηση του Καναδά. Το καθαρό κέρδος για τον Όμιλο ανήλθε σε ευρώ 4 εκατ. περίπου και συμπεριλαμβάνεται στα αποτελέσματα της χρήσης 2014.

Αθήνα 4 Μαρτίου, 2015

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ **ΚΥΡΙΑΚΟΣ Δ. ΜΑΓΕΙΡΑΣ** **Α.Δ.Τ. ΑΚ 109642**	**Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ** **ΜΙΧΑΛΗΣ Γ. ΣΑΚΕΛΛΗΣ** **Α.Δ.Τ. Χ 643597**
Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ **ΣΠΥΡΙΔΩΝ Χ. ΠΑΣΧΑΛΗΣ** **Α.Δ.Τ. ΑΒ 215327**	**Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ** **ΝΙΚΟΛΑΟΣ Ι. ΤΑΠΙΡΗΣ** **Α.Δ.Τ. ΑΚ 087031** **Α.Μ. Ο.Ε.Ε. 32210 Α΄ Τάξης**

Α Ν Ω Ν Υ Μ Η Ν Α Υ Τ Ι Λ Ι Α Κ Η Ε Τ Α Ι Ρ Ε Ι Α Κ Ρ Η Τ Η Σ Α. Ε.

ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ.: 121557860000
Έδρα: Λεωφόρος Καραμανλή 148, Χανιά

Στοιχεία και πληροφορίες της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2014 έως 31 Δεκεμβρίου 2014

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

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. και του Ομίλου. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιουδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου των νόμιμων ελεγκτών.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια Υπηρεσία: Υπουργείο Οικονομίας, Υποδομών, Ναυτιλίας και Τουρισμού, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταρειών και Πίστεως
Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας: www.anek.gr
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 31 Μαρτίου 2015
Νόμιμοι ελεγκτές: Διαμαντουλάκης Εμμανουήλ (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ.: 13101), Κολλύρης Νικόλαος (Α.Μ. ΣΟΕΛ: 35591)
Ελεγκτικές εταιρείες: GRANT THORNTON (Α.Μ. ΣΟΕΛ: 127), ΣΟΛ ΑΕ (Α.Μ. ΣΟΕΛ: 125)
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών: Με σύμφωνη γνώμη - έμφαση θεμάτων

ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Κατσανεβάκης Γεώργιος (Πρόεδρος)	Αρχοντάκης Γεώργιος (Αναπλ. Δ/νων Σύμβουλος)	Κρασανάκης Αδαμάντιος (Μέλος)
Πρωτοπαπαδάκης Σπυρίδων (Α΄ Αντιπρόεδρος)	Αχλιόπτας Κωνσταντίνος (Μέλος)	Μαλανδράκης Ιωάννης (Μέλος)
Αποστολάκης Εμμανουήλ (Β΄ Αντιπρόεδρος)	Βάμβουκας Αναστάσιος (Μέλος)	Μαρακάκης Μιχαήλ (Μέλος)
Σταυρόπουλος Ιωάννης (Γ΄ Αντιπρόεδρος)	Γεωρβασάκης Μιχαήλ (Μέλος)	Μαρκαντωνάκης Αλέξανδρος (Μέλος)
Βαρδινογιάννης Ιωάννης (Διευθύνων Σύμβουλος)	Καντηλιεράκης Δημήτριος (Μέλος)	Φραγκιαδάκης Γεώργιος (Μέλος)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρεία	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	292.429	300.964	282.067	286.098
Επενδύσεις σε ακίνητα	1.828	1.785	705	710
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	33	47	33	46
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	2.170	2.106	2.574	3.523
Αποθέματα	3.129	4.520	2.138	3.132
Απαιτήσεις από πελάτες	45.381	45.293	40.965	40.619
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	11.152	4.825	9.942	3.201
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.564	3.733	1.250	1.831
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	2.180	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**361.866**	**363.273**	**339.674**	**339.160**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό κεφάλαιο	56.597	56.597	56.597	56.597
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	(70.396)	(52.541)	(72.444)	(55.816)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	**(13.799)**	**4.056**	**(15.847)**	**781**
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	4.558	6.114	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	**(9.241)**	**10.170**	**(15.847)**	**781**
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4.303	210	4.303	-
Προβλέψεις & λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	38.220	6.813	33.700	4.118
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	274.215	290.540	273.729	288.374
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	54.369	55.540	43.789	45.887
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	**371.107**	**353.103**	**355.521**	**338.379**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	**361.866**	**363.273**	**339.674**	**339.160**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	Ενοποιημένα στοιχεία από 01.01 έως		Εταιρεία από 01.01 έως	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Κύκλος εργασιών	169.476	178.039	149.713	155.403
Μικτά κέρδη	25.624	23.257	21.236	17.488
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(1.036)	(5.076)	130	(5.522)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(18.855)	(36.190)	(16.455)	(36.589)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	(19.197)	(36.509)	(16.558)	(36.710)
Ιδιοκτήτες μητρικής	*(17.784)*	*(35.713)*	-	-
Δικαιώματα μειοψηφίας	*(1.413)*	*(796)*	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	(73)	(248)	(70)	(129)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	(19.270)	(36.757)	(16.628)	(36.839)
Ιδιοκτήτες μητρικής	*(17.856)*	*(35.900)*	-	-
Δικαιώματα μειοψηφίας	*(1.414)*	*(857)*	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε ευρώ)	(0,0943)	(0,1893)	(0,0878)	(0,1946)
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε ευρώ)	-	-	-	-
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	10.101	6.477	10.639	5.398

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρεία	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01.01.2014 και 01.01.2013, αντίστοιχα)	10.170	47.053	781	37.620
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	(19.270)	(36.757)	(16.628)	(36.839)
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-
Διανεμηθέντα μερίσματα	(140)	(126)	-	-
Λοιπές κινήσεις στα ίδια κεφάλαια	(1)	-	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31.12.2014 και 31.12.2013, αντίστοιχα)	**(9.241)**	**10.170**	**(15.847)**	**781**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	Ενοποιημένα στοιχεία από 01.01 έως		Εταιρεία από 01.01 έως	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(18.855)	(36.190)	(16.455)	(36.589)
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	11.343	11.793	10.509	10.949
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων παγίων	(206)	(240)	-	(29)
Απομειώσεις αξίας παγίων στοιχείων	1.902	15.307	-	13.971
(Κέρδη) / ζημιές από πώληση παγίων στοιχείων	20	-	-	-
Προβλέψεις	2.674	2.142	2.486	1.910
Συναλλαγματικές διαφορές	387	(164)	361	(176)
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	24	(341)	859	1.096
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα (μείον πιστωτικοί τόκοι)	16.910	16.324	16.769	16.176
	14.199	8.631	14.529	7.308
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	1.379	(579)	995	(356)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(8.597)	5.538	(9.161)	5.965
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	(2.809)	(8.191)	(3.577)	(6.753)
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	(2.331)	(6.426)	(2.105)	(6.149)
Καταβλημένοι φόροι εισοδήματος	(350)	(206)	(103)	(94)
Σύνολο εισροών / (εκροών) λειτουργικών δραστηριοτήτων (α)	***1.491***	***(1.233)***	***578***	***(79)***
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(2)	(25)	(2)	-
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(1.337)	(4.568)	(858)	(4.196)
Εισπράξεις από πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	23.000	-	21.000	-
Τόκοι εισπραχθέντες	79	134	3	33
Μερίσματα εισπραχθέντα	-	-	128	87
Σύνολο εισροών / (εκροών) επενδυτικών δραστηριοτήτων (β)	***21.740***	***(4.459)***	***20.271***	***(4.076)***
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Αγορά ιδίων μετοχών	(1)	-	-	-
Πληρωμές δόσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης	(367)	-	(367)	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	5.370	6.210	5.370	5.264
Εξοφλήσεις δανείων	(28.311)	(742)	(26.433)	-
Μερίσματα πληρωθέντα	(91)	(80)	-	-
Σύνολο εισροών / (εκροών) χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων (γ)	***(23.400)***	***5.388***	***(21.430)***	***5.264***
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα της χρήσης (α) + (β) + (γ)	**(169)**	**(304)**	**(581)**	**1.109**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	3.733	4.037	1.831	722
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	**3.564**	**3.733**	**1.250**	**1.831**

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Οι εταιρείες που περιλαμβάνονται στις ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2014 η έδρα τους, το ποσοστό συμμετοχής της Μητρικής, καθώς και οι μέθοδοι ενοποίησης, παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 1 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων. **2.** Οι οικονομικές καταστάσεις του εκδότη περιλαμβάνονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας SEA STAR CAPITAL PLC, η οποία κατείχε το 23,16% του μετοχικού κεφαλαίου της ΑΝΕΚ και εδρεύει στην Κύπρο. Σημειώνεται ότι στις 19.03.2015 η "ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε." απέκτησε λόγω πλειοστηριασμού την κυριότητα των μετοχών που κατείχε η SEA STAR CAPITAL PLC. **3.** Έχουν τηρηθεί οι βασικές λογιστικές αρχές των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2013, προσαρμοσμένες με τις αναθεωρήσεις που επιτάσσουν τα Δ.Π.Χ.Α. **4.** Σε βάρος των εταιρειών του Ομίλου δεν εκκρεμούν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές που θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική κατάστασή του. Σε επίπεδο Ομίλου έχουν σχηματιστεί σχετικές προβλέψεις ύψους € 354 χιλ. και σε επίπεδο Εταιρείας € 220 χιλ. **5.** Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού των εταιρειών του Ομίλου στις 31.12.2014 ανερχόταν σε 787 άτομα (710 για την Εταιρεία) και στις 31.12.2013 σε 799 άτομα (730 για την Εταιρεία). **6.** Στη λήξη της τρέχουσας χρήσης δεν υπάρχουν μετοχές της Μητρικής που να κατέχονται είτε από την ίδια είτε από θυγατρικές και συγγενείς της επιχειρήσεις. **7.** Τα "Λοιπά συνολικά έσοδα" στην κατάσταση συνολικών εσόδων για τη χρήση 2014 ποσού € 73 χιλ. για τον Όμιλο αφορούν εξολοκλήρου σε αναλογιστικές ζημιές, ενώ για τη χρήση 2013 αφορούσαν σε μεταβολή αποθεματικών εύλογης αξίας ακινήτων κατά € 123 χιλ., σε αναλογιστικές ζημιές κατά € 121 χιλ. και σε αναβαλλόμενους φόρους κατά € 4 χιλ. **8.** Για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου, οι οποίες αναφέρονται στη σημείωση 20 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, έχουν διενεργηθεί προβλέψεις συνολικού ποσού € 192 χιλ. (€ 25 χιλ. για την Εταιρεία). Για επισφαλείς απαιτήσεις έχουν διενεργηθεί σωρευτικές προβλέψεις ποσού € 26.528 χιλ. για τον Όμιλο και € 25.227 χιλ. για την Εταιρεία, ενώ για αποζημίωση προσωπικού οι σωρευμένες προβλέψεις ανέρχονται σε € 2.894 χιλ. για τον Όμιλο και € 2.777 χιλ. για την Εταιρεία και οι λοιπές προβλέψεις ανέρχονται σε € 1.459 χιλ. για τον Όμιλο και € 1.292 χιλ. για την Εταιρεία. **9.** Τα βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό επί του συνόλου των μετοχών. **10.** Τα θέματα έμφασης της έκθεσης ελέγχου των νόμιμων ελεγκτών έχουν ως εξής: "Εφιστούμε την προσοχή σας: α) στη σημείωση 29 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης όπου γίνεται αναφορά στο ναυτικό συμβάν του ναυλωμένου πλοίου Norman Atlantic που έλαβε χώρα στις 28.12.2014. Το συμβάν, που είναι καλυμμένο ασφαλιστικά από διεθνή αλληλοασφαλιστικό συνεταιρισμό, βρίσκεται ακόμη στο στάδιο των ερευνών και κατά συνέπεια υφίσταται εύλογη αβεβαιότητα ως προς την εξέλιξή του και τις ενδεχόμενες επιπτώσεις του στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, β) στη σημείωση 2 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης και ειδικότερα στο γεγονός ότι το κεφάλαιο κίνησης του Ομίλου είναι αρνητικό κατά 263,2 εκατ. ευρώ, η κεφαλαιακή επάρκεια του Ομίλου έχει επιδεινωθεί σημαντικά και έχουν εφαρμογή για την Εταιρεία οι διατάξεις του άρθρου 48 του Κ.Ν.2190/20, ενώ παράλληλα υφίστανται ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις προς το προσωπικό και τρίτους. Τα παραπάνω γεγονότα και οι γενικότερες δυσμενείς συνθήκες στην οικονομία υποδηλώνουν την ύπαρξη ουσιώδους αβεβαιότητας για την ικανότητα του Ομίλου να συνεχίσει απρόσκοπτα τη δραστηριότητά του. Στη σημείωση 2 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης αναφέρονται τα μέτρα που έχουν ληφθεί ή σχεδιαστεί από τη διοίκηση για τη διασφάλιση της ομαλής συνέχισης της δραστηριότητας του Ομίλου. Στη Γνώμη μας δεν διατυπώνεται επιφύλαξη σε σχέση με τα ως άνω αναφερθέντα θέματα." **11.** Οι πάσης φύσεως συναλλαγές (εισροές και εκροές) σωρευτικά από την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας και του Ομίλου στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24, έχουν ως εξής:

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
α) Εισροές	-	8.454
β) Εκροές	904	1.098
γ) Απαιτήσεις	8.263	9.423
δ) Υποχρεώσεις	1.556	2.438
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	1.557	1.252
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	-	-
ζ) Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	257	132

Χανιά, 31 Μαρτίου 2015

Ο Α' ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο Δ/ΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΣΠΥΡΙΔΩΝ Ι. ΠΡΩΤΟΠΑΠΑΔΑΚΗΣ **Α.Δ.Τ. ΑΑ 490648**	**ΙΩΑΝΝΗΣ Ι. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ** **Α.Δ.Τ. Π 966572**	**ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ Ι. ΣΤΑΜΟΣ** **Α.Δ.Τ. Μ 068570**	**ΙΩΑΝΝΗΣ Ε. ΣΠΑΝΟΥΔΑΚΗΣ** **Α.Μ. Αδείας ΟΕΕ 20599 Α' Τάξης**

ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Αρ. Γ.Ε.ΜΗ. : 77083027000
Έδρα: 25ης Αυγούστου 17 - 71202 Ηράκλειο Κρήτης
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2014
(Δημοσιευμένα βάσει του κ.ν. 2190/1920, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα Δ.Π.Χ.Α.)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Α.Ν.Ε. ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ και του Ομίλου της. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία ή τον Όμιλο, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρείας, όπου αναρτώνται οι ενοποιημένες και οι εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε., καθώς και η έκθεση επισκόπησης του νόμιμου ελεγκτή όποτε αυτή απαιτείται.

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια Υπηρεσία-Νομαρχία:	Υπουργείο Οικονομίας, Υποδομών, Ναυτιλίας και Τουρισμού, Διεύθυνση Εταιρειών και Γ.Ε.ΜΗ.
Διεύθυνση διαδικτύου:	www.minoan.gr
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	Ε.Grimaldi–Πρόεδρος, Μ. Χατζάκης–Αντιπρόεδρος, Α. Μανιαδάκης–Διευθύνων Σύμβουλος, G.Grimaldi–Σύμβουλος, P. Kyprianou–Σύμβουλος, D. Pacella–Σύμβουλος, Κ. Μαμαλάκης–Σύμβουλος, Γ. Παπαγεωργίου–Σύμβουλος
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2014 :	30 Μαρτίου 2015
Νόμιμος ελεγκτής:	Μιχαλάτος Κωσταντίνος Α.Μ. ΣΟΕΛ 17701
Ελεγκτική Εταιρεία:	ΠραιςγουωτερχαουςΚούπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία Α.Μ. ΣΟΕΛ 113
Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Ελεγκτών:	**Με Σύμφωνη Γνώμη**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (1/1/2014 και 1/1/2013)	**211.646**	**176.352**	**205.804**	**173.408**
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	30.587	50.534	30.587	50.534
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	-427	-772	-427	-772
Μεταβολή από πώληση θυγατρικών εταιρειών	–	-22	–	–
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους (Α)	**79**	**-14.780**	**-2.116**	**-17.700**
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	-41	334	-41	334
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	**38**	**-14.446**	**-2.157**	**-17.366**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31/12/2014 και 31/12/2013)	**241.844**	**211.646**	**233.807**	**205.804**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
Ενεργητικό	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	384.336	396.906	230.654	237.696
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	217	299	217	299
Επενδύσεις σε ακίνητα	1.299	1.340	1.299	1.340
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	–	–	147.543	154.743
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	50.570	50.570	50.570	50.570
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	18.085	17.535	18.085	17.535
Αποθέματα	2.308	3.715	2.308	3.715
Απαιτήσεις από πελάτες	27.353	31.158	27.669	31.292
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	25.129	27.792	22.506	25.721
Συνολο ενεργητικού	**509.297**	**529.315**	**500.851**	**522.911**
Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις				
Μετοχικό Κεφάλαιο Καταβεβλημένο	240.705	210.118	240.705	210.118
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	1.139	1.528	-6.898	-4.314
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	**241.844**	**211.646**	**233.807**	**205.804**
Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)	–	–	–	–
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	**241.844**	**211.646**	**233.807**	**205.804**
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	194.410	210.539	194.410	210.539
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.436	5.460	5.194	5.279
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	24.281	29.680	24.281	29.680
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	43.326	71.990	43.159	71.609
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	**267.453**	**317.669**	**267.044**	**317.107**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων (γ) + (δ)	**509.297**	**529.315**	**500.851**	**522.911**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1/1–31/12/2014	1/1–31/12/2013	1/1–31/12/2014	1/1–31/12/2013
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη / (ζημίες) χρήσης προ φόρων	**323**	**-14.537**	**-2.116**	**-17.700**
πλέον / (μείον) προσαρμογές για:				
Καθαρές αποσβέσεις	15.512	15.290	9.983	9.761
Απομειώσεις ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	–	7.196	–	7.196
Προβλέψεις	691	2.253	691	2.253
Συναλλαγματικές διαφορές	34	-4	34	-4
Αποτελέσματα [ζημίες / (κέρδη)] από πώληση συμμετοχών	–	588	–	-655
Αποτελέσματα [(έσοδα), έξοδα / (κέρδη), ζημίες] λοιπής επενδυτικής δραστηριότητας	1	-1	-2.295	-298
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	4.511	7.504	4.511	7.504
πλέον / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης				
ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	1.407	-136	1.407	-136
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	6.456	-1.658	6.970	-326
(Μείωση) υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	-28.736	-30.955	-28.588	-34.841
(μείον):				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-4.286	-7.342	-4.286	-7.342
Καταβεβλημένοι φόροι	-249	-39	–	–
Σύνολο (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**-4.336**	**-21.841**	**-13.689**	**-34.588**
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Επιστροφή κεφαλαίου θυγατρικών	–	–	7.032	12.446
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-3.013	-1.889	-3.013	-1.889
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	–	412	–	412
Εισπράξεις από πωλήσεις συμμετοχών	–	933	–	1.000
Μερίσματα εισπραχθέντα	–	–	2.295	297
Σύνολο (εκροών) / εισροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**-3.013**	**-544**	**6.314**	**12.266**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Καθαρές καταβολές για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	30.160	49.762	30.160	49.762
Εξοφλήσεις δανείων	-21.658	-27.734	-21.658	-27.734
Μερίσματα πληρωθέντα	-31	-91	-31	-91
Σύνολο εισροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**8.471**	**21.937**	**8.471**	**21.937**
Καθαρή Αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	**1.122**	**-448**	**1.096**	**-385**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	**19.206**	**19.654**	**19.124**	**19.509**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	**20.328**	**19.206**	**20.220**	**19.124**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1/1–31/12/2014	1/1–31/12/2013	1/1–31/12/2014	1/1–31/12/2013
Κύκλος εργασιών	**168.193**	**162.461**	**157.827**	**152.105**
Μικτά Κέρδη χρήσης	24.238	22.107	19.400	17.280
Κέρδη / (ζημίες) χρήσης προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	4.640	-6.217	-66	-10.904
Κέρδη / (ζημίες) χρήσης προ φόρων	323	-14.537	-2.116	-17.700
Κέρδη / (ζημίες) χρήσης μετά από φόρους (Α)	**79**	**-14.780**	**-2.116**	**-17.700**
– Ιδιοκτήτες μητρικής	**79**	**-14.780**	**-2.116**	**-17.700**
– Μη ελέγχουσες συμμετοχές	–	–	–	–
Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης μετά από φόρους (Β)	-41	334	-41	334
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης μετά από φόρους (Α) + (Β)	**38**	**-14.446**	**-2.157**	**-17.366**
– Ιδιοκτήτες μητρικής	**38**	**-14.446**	**-2.157**	**-17.366**
– Μη ελέγχουσες συμμετοχές	–	–	–	–
Κέρδη / (ζημίες) χρήσης μετά από φόρους ανά μετοχή – βασικά και προσαρμοσμένα (σε €)	**0,0008**	**-0,2002**	**-0,0203**	**-0,2398**
Κέρδη χρήσης προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	**20.152**	**16.076**	**9.917**	**5.861**

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Τα ποσά απεικονίζονται σε χιλιάδες €, εκτός αν ρητά αναφέρεται διαφορετικά. Τυχόν αποκλίσεις σε επίπεδο τελευταίου ψηφίου οφείλονται στη στρογγυλοποίηση των ποσών.
2. Οι εταιρείες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις τους, τα ποσοστά με τα οποία ο Όμιλος συμμετέχει στο μετοχικό τους κεφάλαιο, καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσής τους στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 1 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.
3. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας "GRIMALDI COMPAGNIA DI NAVIGAZIONE S.p.A." με έδρα το Παλέρμο της Ιταλίας η οποία στη λήξη της τρέχουσας χρήσης κατείχε ποσοστό 95,57% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένου ποσοστού 1,97% από δικαίωμα προαίρεσης αγοράς μετοχών.
4. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου, παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 34 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.
5. Για εξασφάλιση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων, έχουν εγγραφεί ναυτικές υποθήκες επί των πλοίων ύψους € 375.000 και έχουν ενεχυριαστεί οι μετοχές που κατέχει η Εταιρεία στην εταιρεία Minoan Italia S.p.A. Επιπλέον για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων έχει εγγραφεί προσημείωση επί δύο ακινήτων της Εταιρείας.
6. Σε βάρος των εταιρειών του Ομίλου δεν εκκρεμούν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική κατάστασή τους. Το ποσό των προβλέψεων που έχει διενεργηθεί σε κάθε μία από τις παρακάτω περιπτώσεις έχουν ως ακολούθως:

	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
Για επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές	15.176	15.176
Για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	–	–
Για λοιπές προβλέψεις	189	189

7. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού των εταιρειών του Ομίλου ανερχόταν κατά την 31/12/2014 και κατά την 31/12/2013 σε 356 άτομα και 327 άτομα αντίστοιχα.
8. Στις 31/1/2014 σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας να αυξηθεί μέχρι του ποσού των €30.587 με την καταβολή μετρητών και με την έκδοση και διάθεση έως 13.594.150 νέων, κοινών, άυλων, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας €2,25 έκαστη και με τιμή διάθεσης €2,25 έκαστη, υπέρ των παλαιών μετόχων με αναλογία 23 νέες μετοχές για κάθε 158 παλαιές μετοχές. Στις 17/3/2014 ολοκληρώθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με την πιστοποίησή της από το Δ.Σ. της Εταιρείας και η κάλυψή της υπήρξε πλήρης (ποσοστό 100%). Έτσι, το νέο συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας διαμορφώθηκε σε € 240.705, διαιρούμενο σε 106.980.050 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,25 € έκαστη (σημείωση 22 ετήσιας οικονομικής έκθεσης).
9. Τα αποτελέσματα ανά μετοχή υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό των μετοχών της 31/12/2014 και 31/12/2013 αντίστοιχα (σημειώσεις 1 και 22 ετήσιας οικονομικής έκθεσης).
10. Τα ποσά των κάθε φύσεως συναλλαγών (εισροές και εκροές) σωρευτικά από την έναρξη της χρήσης, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας και του Ομίλου στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 33 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης και έχουν ως εξής:

	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
α) Εισροές	9.021	9.021
β) Εκροές	31.003	30.983
γ) Απαιτήσεις	1	324
δ) Υποχρεώσεις	10.587	10.587
ε) Συναλλαγές και αμοιβές μελών Δ.Σ. και διευθυντικών στελεχών	1.625	1.625
στ) Απαιτήσεις από μέλη του Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη	–	–
ζ) Υποχρεώσεις προς τα μέλη του Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη	85	85

Ηράκλειο, 30 Μαρτίου 2015

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.	Ο Διευθύνων Σύμβουλος	Ο Εντεταλμένος Οικονομικού Τομέα	Ο Επικεφαλής Λογιστηρίου	Ο Αρμόδιος Λογιστής
Μιχαήλ Χατζάκης Αρ. Διαβ. ΑΗ 4939797	Αντώνιος Μανιαδάκης Α.Δ.Τ. ΑΙ 944699	Νικόλαος Αρτέμης Α.Δ.Τ. ΑΚ 004796	Ισίδωρος Μανωλάκης Α.Δ.Τ. ΑΕ 961838	Αστρινός Κυραλάκης Α.Δ.Τ. ΑΜ 465753 Α.Μ. Ο.Ε.Ε. 79324 Α' Τάξης

ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ

ΑΠΟΛΛΩΝΟΣ 40, 166 71 ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗ

ΟΜΙΛΟΣ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

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

(Δημοσιευόμενα βάσει του Κ.Ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα Δ.Π.Χ.Α.)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ και του Ομίλου της. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση του διαδικτύου της Εταιρείας www.astir-palace.com όπου αναρτώνται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικών Αναφορών, καθώς και η έκθεση ελέγχου του Νόμιμου Ελεγκτή.

(ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Έδρα : Βουλιαγμένη, Απόλλωνος 40, 166 71
Αριθμός Μητρώου Ανώνυμων Εταιρειών : 41850/06/Β/98/78
Αρμόδια εποπτ. αρχή : Υπουργείο Οικονομίας Υποδομών, Ναυτιλίας & Τουρισμού
Ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων από το Δ.Σ.: 26Μαρτίου 2015
Νόμιμος Ελεγκτής: Ξενάκη Δέσποινα Α.Μ.ΣΟΕΛ 14161
Ελεγκτική εταιρεία: Deloitte Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης ΑΕ
Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Νόμιμου Ελεγκτή: Με σύμφωνη γνώμη
Ημερομηνία Έκθεσης Ελέγχου Νόμιμου Ελεγκτή: 26 Μαρτίου 2015
Διεύθυνση διαδικτύου : www.astir-palace.com

ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Πέτρος Χριστοδούλου, μη εκτελεστικό μέλος……	Πρόεδρος
Πολυχρόνης Γριβέας, εκτελεστικό μέλος……	Αντ/δρος & Δ/νων Σύμβουλος
Στέφανος Παντζόπουλος, μη εκτελεστικό ανεξ/το μέλος……..	Μέλος
Δημήτριος Δημόπουλος, μη εκτελεστικό μέλος……	Μέλος
Κωνσταντίνος Μίχαλος, μη εκτελεστικό ανεξ/το μέλος……	Μέλος
Παύλος Μυλωνάς, μη εκτελεστικό μέλος……	Μέλος
Αθανάσιος Μαρτίνος, μη εκτελεστικό μέλος……..	Μέλος
Ιωάννης Συγγελίδης, μη εκτελεστικό ανεξ/το μέλος……..	Μέλος
Αριστοτέλης Καρυτινός, μη εκτελεστικό μέλος……	Μέλος
Μιλτιάδης Σταθόπουλος, μη εκτελεστικό μέλος.....	Μέλος

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Ενεργητικό				
Ιδιοχρησιμοποιούμενες ενσώματες ακινητοποιήσεις	177.740	183.331	177.653	183.266
Ασώματες ακινητοποιήσεις	6	9	-	1
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	-	-	5.000	5.000
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	671	922	671	922
Αποθέματα	290	422	290	422
Απαιτήσεις από πελάτες	1.001	1.034	836	933
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	19.193	20.015	3.761	4.915
Σύνολο ενεργητικού	**198.901**	**205.733**	**188.211**	**195.459**
Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις				
Μετοχικό κεφάλαιο	191.700	191.700	191.700	191.700
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	(42.313)	(38.236)	(41.298)	(37.616)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων εταιρείας (α)	**149.387**	**153.464**	**150.402**	**154.084**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ)=(α)	**149.387**	**153.464**	**150.402**	**154.084**
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	38.398	14.230	27.036	3.576
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.340	2.299	2.310	2.269
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4.034	28.462	4.034	28.462
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.742	7.278	4.429	7.068
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	**49.514**	**52.269**	**37.809**	**41.375**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων (γ)+(δ)	**198.901**	**205.733**	**188.211**	**195.459**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/14	1/1-31/12/13	1/1-31/12/14	1/1-31/12/13
Κύκλος εργασιών	30.858	26.997	29.206	25.373
Κόστος πωλήσεων	(26.532)	(26.763)	(24.669)	(24.920)
Μικτά κέρδη	**4.326**	**234**	**4.537**	**453**
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	1.752	1.882	1.165	1.346
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(4.191)	(3.138)	(4.100)	(3.044)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	(2.417)	(2.164)	(2.414)	(2.155)
Τέλη ακίνητης περιουσίας	(175)	(504)	(175)	(504)
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	**(705)**	**(3.690)**	**(987)**	**(3.904)**
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	(3.050)	(2.701)	(2.373)	(2.070)
Ζημίες προ φόρων	**(3.755)**	**(6.391)**	**(3.360)**	**(5.974)**
Φόρος εισοδήματος	(251)	(55)	(251)	(55)
Ζημίες μετά από φόρους (α)	**(4.006)**	**(6.446)**	**(3.611)**	**(6.029)**
Αναλογιστικές ζημίες από παροχές στο προσωπικό	(71)	(5)	(71)	(5)
Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) μετά φόρων (β)	(71)	(5)	(71)	(5)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα / (έξοδα) μετά φόρων (α)+(β)	**(4.077)**	**(6.451)**	**(3.682)**	**(6.034)**
Κατανέμονται σε ιδιοκτήτες μητρικής:				
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους / βασικά (σε €)	**(0,06)**	**(0,10)**	**(0,06)**	**(0,09)**
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	**4.771**	**1.889**	**4.485**	**1.672**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Ίδια κεφάλαια έναρξης περιόδου (1/1/14 και 1/1/13)	153.464	159.915	154.084	160.118
Ζημίες μετά από φόρους	(4.006)	(6.446)	(3.611)	(6.029)
Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) μετά φόρων	(71)	(5)	(71)	(5)
Ίδια κεφάλαια λήξης περιόδου (31/12/14 και 31/12/13)	**149.387**	**153.464**	**150.402**	**154.084**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/14	1/1-31/12/13	1/1-31/12/14	1/1-31/12/13
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Ζημίες προ φόρων	(3.755)	(6.391)	(3.360)	(5.974)
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	5.476	5.579	5.472	5.576
Συναλλαγματικές διαφορές	(67)	(5)	(67)	(5)
Έσοδα από επιχορηγήσεις	(32)	(32)	(32)	(32)
Λοιπές προβλέψεις	-	246	-	246
Εκποιήσεις και διαγραφές ενσώματων ακινητοποιήσεων	-	12	-	12
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	2.551	2.823	1.811	2.137
Ζημιά απομείωσης ενσώματων ακινητοποίησεων	572	-	572	-
Έσοδα από τόκους	(73)	(122)	(10)	(67)
Πλέον / μείον προσαρμογές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	132	(60)	132	(60)
Μείωση / (αύξηση) πελατών και λοιπών απαιτήσεων	552	3.264	324	2.193
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	(2.733)	(735)	(2.841)	(923)
Πληρωμές για αποζημειώσεις προσωπικου	(134)	(217)	(134)	(217)
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	(2.188)	(2.076)	(1.443)	(1.287)
Σύνολο εισροών από λειτ/κές δραστ/τητες (α)	**301**	**2.286**	**424**	**1.599**
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Πληρωμές για αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	(418)	(607)	(394)	(547)
Εισροές από εκποίηση ενσώματων ακινητοποιήσεων	-	20	-	20
Τόκοι εισπραχθέντες	73	122	10	67
Σύνολο εκροών από επενδ/κές δραστ/τητες (β)	**(345)**	**(465)**	**(384)**	**(460)**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αναληφθέντα δάνεια	708	3.554	-	2.900
Εξοφλήσεις δανείων	(968)	(968)	(968)	(968)
Σύνολο εκροών από χρημ/κές δραστ/τητες (γ)	**(260)**	**2.586**	**(968)**	**1.932**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)	**(304)**	**4.407**	**(928)**	**3.071**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	**5.519**	**1.112**	**3.457**	**386**
Συναλ/κές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα τέλους περιόδου	1	-	1	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	**5.216**	**5.519**	**2.530**	**3.457**

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Οι βασικές λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν είναι αυτές που προβλέπουν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικών Αναφορών (Δ.Π.Χ.Α.) και δεν έχουν μεταβληθεί σε σχέση με αυτές της προηγούμενης χρήσης.
2. Την 2.1.2013 η θυγατρική ανέλαβε τη διαχείριση του Τουριστικού Λιμένα Βουλιαγμένης για 40 έτη. Το συνολικό μίσθωμα γ όλη τη διάρκεια της σύμβασης είναι Ευρώ 43 εκατ., πλέον πληθωρισμού και λοιπών προσαυξήσεων. Στα πλαίσια της σύμβασης μακροχρόνιας μίσθωσης η θυγατρική υποχρεούται, εντός δύο ετών, να εκτελέσει έργα αναβάθμισης του Τουριστικού Λιμένα Βουλιαγμένης συνολικού ύψους Ευρώ 3,4 εκατ. περίπου.
3. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014 ήταν 236 και 227 άτομα αντίστοιχα και κατά την 31 Δεκεμβρίου 2013 ήταν 245 και 236 άτομα αντίστοιχα.
4. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2005 και βρίσκεται σε εξέλιξη ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2006-2010 και 2014. Τον Σεπτέμβριο του 2014 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος για την Εταιρεία για τη χρήση 2013. Περαιτέρω πληροφορίες αναφέρονται στην σημείωση 32 των οικονομικών καταστάσεων.
5. Η Εταιρεία έχει σχηματίσει προβλέψεις ύψους€500 χιλ. που αφορούν κυρίως φορολογικά ανέλεγκτες χρήσεις. Περαιτέρω πληροφορίες αναφέρονται στη σημείωση 23 των οικονομικών καταστάσεων.
6. Κατά της Εταιρείας έχουν ασκηθεί αγωγές συνολικού ύψους€7,1 εκατ. περίπου. Οι Νομικοί Σύμβουλοι θεωρούν ότι δεν θα τελεσιδικήσουν κατά της Εταιρείας σημαντικού ποσού αγωγές και ως εκ τούτου η Εταιρεία δεν έχει προβεί σε σχηματισμό πρόβλεψης εις βάρος των αποτελεσμάτων. Σημειώνεται επίσης ότι η Εταιρεία έχει ασκήσει ανταγωγές για μέρος των ανωτέρω αγωγών. Περαιτέρω πληροφορίες αναφέρονται στη σημείωση 32 των οικονομικών καταστάσεων.
7. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και της θυγατρικής της, περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. (ποσοστό συμμετοχής στην Εταιρεία 85,35%) με έδρα την Ελλάδα.
8. Τα ποσά που έχουν προκύψει από συναλλαγές του Ομίλου και της Εταιρείας με τα συνδεδεμένα προς αυτήν μέρη συνοψίζονται αντίστοιχα ως εξής:
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών και έξοδα από τόκους: € 2.767 χιλ. και € 1.985 χιλ.
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών και έσοδα από τόκους:€ 259 χιλ.και € 219 χιλ.
Καταθέσεις: € 5.075 χιλ.και € 2.388 χιλ.
Απαιτήσεις: € 50χιλ. και € 54 χιλ.
Υποχρεώσεις και δάνεια: € 42.807 χιλ. και € 31.440 χιλ.
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης € 953 χιλ. και € 900 χιλ.
Απαιτήσεις και υποχρεώσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης € 0 χιλ. και € 0 χιλ.
Περαιτέρω πληροφορίες αναφέρονται στη σημείωση 31 των οικονομικών καταστάσεων.
9. Ορισμένα ποσά της προηγούμενης χρήσης έχουν αναταξινομηθεί προκειμένου να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της κλειόμενης χρήσης. Περαιτέρω πληροφορίες αναφέρονται στη σημείωση 28 των οικονομικών καταστάσεων.
10. Την 5η Μαρτίου 2015 η Εταιρεία μας πληροφορήθηκε την απόρριψη του σχεδίου Προεδρικού Διατάγματος Ειδικού Σχεδίου Χωρικής Ανάπτυξης Δημοσίου Ακινήτου (ΕΣΧΑΔΑ) αναφορικά με την έκταση του Αστέρα Βουλιαγμένης από το ΣτΕ. Η απόρριψη αυτή έχει ως συνέπεια τη ματαίωση και της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, η οποία αποφασίστηκε κατά την έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων μας της 11ης Νοεμβρίου 2014. Περαιτέρω πληροφορίες αναφέρονται στη σημείωση 33 των οικονομικών καταστάσεων.

Ε

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΠΕΤΡΟΣ ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΥ	ΠΟΛΥΧΡΟΝΗΣ ΓΡΙΒΕΑΣ	ΠΑΡΙΣ ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΔΗΣ ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ Α' ΤΑΞΕΩΣ 0040649

ΓΕΚΕ Α.Ε. ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ PRESIDENT)

ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 121913101000 - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 1932/06/B/86/99

ΚΗΦΙΣΙΑΣ 43, ΑΘΗΝΑ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

(Σύμφωνα με την Απόφαση 4/507/28.04.2009 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς)

(Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Α.Ε. "ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΓΕΚΕ". Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιουδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη όπου αναρτώνται οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση επισκόπησης του νόμιμου ελεγκτή, όποτε αυτή απαιτείται.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια εποπτική αρχή :Υπουργείο Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας		Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου :	
Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρίας: www.president.gr		Εμμανουήλ Μανουσάκης του Μανούσου	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων	27		
Μαρτίου 2015		Γεώργιος Κεφάλας του Κωνσταντίνου	εκτελεστικό μέλος
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής : Σωτήριος Σώκος του Δημητρίου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17011)		Δωροθέα Κεφάλα του Γεωργίου	εκτελεστικό μέλος
Ελεγκτική Εταιρεία : ΕΛΕΓΚΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. (Α.Μ. ΣΟΕΛ 162)		Κωνσταντίνος Κεφάλας του Γεωργίου	μη εκτελεστικό μέλος
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών: Με σύμφωνη γνώμη		Δημήτριος Μίχαλος Του Χρήστου,	μη εκτελεστικό μέλος
		Χρήστος Πάκης του Ευσταθίου	ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
		Ιωάννης Μαντούβαλος του Αποστόλου	ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	31.12.2014	31.12.2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	62.814.227,39	62.845.235,32
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	11.993,06	15.073,04
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.575,94	5.575,94
Αποθέματα	85.116,42	81.662,52
Απαιτήσεις από πελάτες	122.063,64	255.232,66
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.023.056,38	4.161.071,08
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**68.062.032,83**	**67.363.850,56**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	2.525.625,00	2.525.625,00
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	48.267.815,11	48.590.806,33
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)	**50.793.440,11**	**51.116.431,33**
Προβλέψεις/ Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	15.180.605,03	15.301.846,60
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.087.987,69	945.572,63
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	**17.268.592,72**	**16.247.419,23**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)+(β)	**68.062.032,83**	**67.363.850,56**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01.01.2014 και 01.01.2013 αντίστοιχα)	51.116.431,30	56.409.211,15
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	(322.991,19)	561.969,18
Ποσά καταχωρημένα απ΄ ευθείας στην καθαρή θέση		(3.413.311,50)
Διανεμηθέντα μερίσματα	-	(2.441.437,50)
Καθαρή θέση λήξης χρήσεως (31.12.2014 και 31.12.2013 αντίστοιχα)	**50.793.440,11**	**51.116.431,33**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

Έμμεση μέθοδος	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	**2.196.196,00**	**804.976,59**
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	857.241,58	874.888,40
Προβλέψεις	98.453,39	(19.049,55)
Συναλλαγματικές διαφορές	(487.961,01)	479.416,13
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	52.463,42	37.834,46
Κέρδη πώλησης παγίων	(4.500,00)	(2,80)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημίες) επενδυτικής δραστηριότητας	(14.434,73)	(5.539,56)
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(3.453,90)	(2.731,43)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(180.026,05)	383.792,10
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	397.470,55	(427.321,78)
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(52.463,42)	(37.834,46)
Καταβεβλημένοι φόροι	(1.859.884,00)	(326.513,36)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**999.101,82**	**1.761.914,74**
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Απόκτηση λοιπών επενδύσεων	-	-
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(823.527,56)	(265.837,45)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσωμάτων και άυλων παγίων	4.873,89	2,80
Συναλλαγματικές διαφορές εισπραχθείσες	487.961,01	(477.947,04)
Τόκοι εισπραχθέντες	14.434,73	5.539,56
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**(316.257,93)**	**(738.242,13)**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Μερίσματα πληρωθέντα	**(2.054,29)**	**(2.441.070,57)**
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**(2.054,29)**	**(2.441.070,57)**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	**680.789,60**	**(1.417.397,96)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	3.745.683,92	5.163.081,87
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως	**4.426.473,52**	**3.745.683,91**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

Συνεχιζόμενες δραστηριότητες

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
Κύκλος εργασιών	9.121.645,88	7.546.217,73
Μικτά κέρδη	3.305.563,75	2.220.495,83
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	1.746.263,68	1.316.687,62
Κέρδη προ φόρων	2.196.196,00	804.976,59
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους	(298.715,49)	532.439,48
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	**(322.991,19)**	**(2.851.342,32)**
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή – βασικά (σε €)	**(0,0355)**	**0,0632**
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	2.603.505,25	2.191.576,02

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Έχουν τηρηθεί οι ίδιες Λογιστικές Αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2013

2. Έγιναν ορισμένες ανακατατάξεις μεταξύ των συγκριτικών κονδυλίων των λειτουργικών εξόδων με αποτέλεσμα να διαφοροποιούνται τα ποσά από αυτά που δημοσιεύτηκαν στην προηγούμενη χρήση για το κόστος πωλήσεων, το μικτό κέρδος και τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης, χωρίς να υπάρχει περαιτέρω επίπτωση στα κέρδη εκμεταλλεύσεως.

3. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί από τις Φορολογικές Αρχές έως και τη χρήση 2010. Οι χρήσεις 2011 έως και 2013 έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή σύμφωνα με τον Ν.3842/2010 και την ΠΟΛ 1159/2011 (σημείωση 14 των οικονομικών καταστάσεων). Σχετικά με τον έλεγχου του 2010 από τις Φορολογικές Αρχές, βεβαιώθηκαν με σχετική έκθεση η οποία επιδόθηκε στην Εταιρεία στις 2 Ιουνίου 2014, πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις συνολικού ποσού 1.724.905. Η Εταιρεία μη αποδεχόμενη, προχώρησε σε ενδικοφανή προσφυγή προς τη Γενική Γραμματεία Δημοσίων Εσόδων του Υπουργείου Οικονομικών, κατέβαλε το συνολικό καταλογισθέν ποσό και μετά την απόρριψη της ενδικοφανούς προχώρησε σε προσφυγή στο Διοικητικό Εφετείο Αθηνών, η εκδίκαση της οποίας έχει προσδιοριστείγια την 8 Ιουνίου 2015. Σε περίπτωση που η προσφυγή της Εταιρείας κερδηθεί, η πρόβλεψη των 1.724.905 ευρώ θα αντιστραφεί προς όφελος των αποτελεσμάτων της περιόδου στην οποία το γεγονός αυτό θα λάβει χώρα.

4. Ο αριθμός του απασχολουμένου προσωπικού την 31.12.2014 και 31.12.2013 ήταν 135 και 98 άτομα αντίστοιχα.

5. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών κατά την έννοια του ΔΛΠ 24

α. Δεν υφίστανται θυγατρικές ή συγγενείς εταιρείες κατά την έννοια του ΔΛΠ 24.

	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2013
β. Αμοιβές μελών Δ.Σ.	0,00	0,00
γ. Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών Δ.Σ.	425.528,00	419.443,00
δ.Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00
ε.Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00

6. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων, που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργεία της Εταιρείας.

7. Τα ποσά των προβλέψεων που έχουν σχηματισθεί αναλύονται ως κατωτέρω :

α. Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	146.014,00
β. Πρόβλεψη για επίδικες διαφορές και αποφάσεις δικαστικών οργάνων	237.138,56

8. Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των πάγιων στοιχείων.

9. Το σύνολο των επενδύσεων για τη περίοδο 01.01-31.12.2014 ήταν : 823.527,56 ευρώ.

10. Δεν κατέχονται ίδιες μετοχές.

11. Μεταγενέστερα της 31.12.2014, την Πέμπτη 15.01.2015 πραγματοποιήθηκε Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, η οποία αποφάσισε και ενέκρινε ομόφωνα να σχηματιστεί βάση του Επενδυτικού Νόμου 3908/11 ειδικό αφορολόγητο αποθεματικό από τα κέρδη εις νέον αξίας 1.377.906,80 € που αφορά το ήμισυ της ίδιας συμμετοχής του επενδυτικού σχεδίου. Επίσης ενέκρινε την διανομή μερίσματος από τα κέρδη των προηγουμένων χρήσεων 0,17 € ανά μετοχή δηλαδή την διανομή συνολικά μερίσματος ύψους 1.431.187,50 Ευρώ καθώς και την διανομή ποσού 392.000 € για αμοιβές μελών του Δ.Σ για το έτος 2015. Δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά μεταγενέστερα γεγονότα τα οποία θα έπρεπε ή να κοινοποιηθούν ή να διαφοροποιήσουν τα κονδύλια των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2015

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΜΑΝΟΥΣΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ ΤΟΥ ΜΑΝΟΥΣΟΥ	ΔΩΡΟΘΕΑ ΚΕΦΑΛΑ ΤΟΥ ΓΕΩΡΓΙΟΥ	ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α. ΔΑΛΙΑΝΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΙ 666327	Α.Δ.Τ. ΑΒ 281523	Α.Δ.Τ. Χ-517110

ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.

ΕΔΡΑ : ΑΘΗΝΑΙ ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ. 241601000

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

(δημοσιευμένα βάσει του κ.ν.2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα Δ.Π.Χ.Α.)

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες , πού προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, αποσκοπούν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.". Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρία να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της όπου αναρτώνται οι ετήσιες καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ

Διεύθυνση έδρας Εταιρίας :	Λεωφόρος Αθηνών 77, 104 47 Αθήναι
ΑΡ.Μ.Α.Ε. :	459/06/Β/86/07
Εποπτεύουσα Υπηρεσία :	Υπουργείο Οικονομίας Υποδομών, Ναυτιλίας & Τουρισμού
Ημερομηνία εγκρίσεως των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία) :	12 Μαρτίου 2015
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής :	Χαράλαμπος Συρούνης (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ.19071)
Ελεγκτική εταιρία :	KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών :	Με σύμφωνη γνώμη
Διεύθυνση Διαδικτύου Εταιρίας :	www.ionianhe.gr

ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΠΡΟΕΔΡΟΣ (Μη Εκτελεστικό μέλος)
Παύλος Γ. Καρακώστας

ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ (Εκτελεστικό μέλος)
Σπύρος Ν.Φιλάρετος

ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΜΕΛΗ
Θεμιστοκλής Ι. Κορκόντζελος
Γεώργιος Ε.Ποιμενίδης

ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΑ ΜΕΛΗ
Νικόλαος Γ.Κουτσός
Γεώργιος Π. Αρβανίτης

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

	31.12.2014	31.12.2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	171.354	173.920
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	44	49
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	12.659	12.810
Αποθέματα	721	660
Απαιτήσεις από πελάτες	1.187	1.450
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	4.816	3.031
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**190.781**	**191.920**
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	115.680	115.680
Αποθεματικά	1.210	1.210
Αποτελέσματα εις νέο	(4.749)	(4.673)
Σύνολο Καθαρής Θέσεως (α)	112.141	112.217
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	70.000	70.000
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.398	1.917
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-	1.500
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.242	6.286
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	78.640	79.703
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	**190.781**	**191.920**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Από 1 Ιανουαρίου έως 31.12.2014	Από 1 Ιανουαρίου έως 31.12.2013
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέδη (ζημίες) προ φόρων	592	(1.900)
Προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις και αναλογούσες στη χρήση επιχορηγήσεις παγίων	4.153	4.316
Προβλέψεις	53	71
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(52)	(56)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	1.687	1.701
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κινήσεως ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
(Αύξηση) αποθεμάτων	(61)	(22)
Μείωση απαιτήσεων	68	212
(Μείωση) υποχρεώσεων (πλην δανείων)	(55)	(2.746)
Μείον :		
Χρηματοοικονομικά έξοδα καταβληθέντα	(1.743)	(1.678)
Καταβληθέντες φόροι	-	(458)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**4.642**	**(560)**
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά ενσώματων και άύλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(1.603)	(1.213)
Χρηματοοικονομικά έσοδα εισπραχθέντα	52	56
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**(1.551)**	**(1.157)**
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	-	3.000
Εξοφλήσεις δανείων	(1.500)	(1.500)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**(1.500)**	**1.500**
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσεως (α) + (β) + (γ)	**1.591**	**(217)**
Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων ενάρξεως χρήσεως	**2.260**	**2.477**
Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων λήξεως χρήσεως	**3.851**	**2.260**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ

	31.12.2014	31.12.2013
Σύνολο καθαρής θέσεως ενάρξεως χρήσεως (01.01.2014 και 01.01.2013 αντιστοίχως)	**112.217**	**111.478**
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως μετά από φόρους	(76)	739
Σύνολο καθαρής θέσεως λήξεως χρήσεως (31.12.2014 και 31.12.2013 αντιστοίχως)	**112.141**	**112.217**

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014 οι κατωτέρω εταιρίες, θυγατρικές κατά ποσοστό 100% της ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., κατείχαν τα εξής ποσοστά της Εταιρίας μας: α) ALPHA GROUP INVESTMENTS LIMITED, ποσοστό συμμετοχής 89,774%, β) ΙΟΝΙΚΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε., ποσοστό συμμετοχής 1,875%, γ) ΩΚΕΑΝΟΣ Α.Τ.Ο.Ο.Ε., ποσοστό συμμετοχής 1,875%, δ) ALPHA ΥΠΟΣΤΗΡΙΚΤΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ Α.Ε., ποσοστό συμμετοχής 1,875%. ε) IONIAN EQUITY PARTICIPATIONS LTD, ποσοστό συμμετοχής 1,875%. Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας μας περιλαμβάνονται με τη μέθοδο της ολικής ενοποιήσεως στις ενοποιημένες καταστάσεις που καταρτίζει η ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ, της οποίας η έμμεση συμμετοχή την 31.12.2014 ανερχόταν σε 97,274%.
2. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων, που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας . Η Εταιρία έχει σχηματίσει πρόβλεψη για επίδικες διαφορές ύψους Ευρώ 54 χιλ.
3. Η Εταιρία μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2014 έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2010. Οι ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις της Εταιρίας αναφέρονται στη Σημείωση 11 των Οικονομικών Καταστάσεων της 31.12.2014.
4. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρίας την 31.12.2014 ήταν 357 άτομα, ενώ την 31.12.2013 ήταν 334 άτομα.
5. Τα ποσά των εσόδων και εξόδων (αγαθών και υπηρεσιών) σωρευτικά από την έναρξη της οικονομικής χρήσεως και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας στη λήξη της τρέχουσας χρήσεως, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της Εταιρίας με τα συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24, έχουν ως εξής:

	31.12.2014
Έσοδα αγαθών και υπηρεσιών	153
Έξοδα αγαθών και υπηρεσιών	4.005
Απαιτήσεις και ταμεικά διαθέσιμα	3.776
Υποχρεώσεις	70.538
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοικήσεως	448
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοικήσεως	-
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοικήσεως	-

6. Οι λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Εταιρία για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της 31.12.2014 είναι συνεπείς με αυτές που αναφέρονται στις αντίστοιχες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσεως που έληξε την 31.12.2013 και οι οποίες έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο.
7. Την 15 Σεπτεμβρίου 2014 τροποποιήθηκε το ομολογιακό δάνειο και παρατάθηκε η ημερομηνία λήξεως του δανείου κατά ένα έτος, μέχρι την 4 Οκτωβρίου 2015.

Επίσης, η Εταιρία εξασφάλισε την αποδοχή του αιτήματός της από την Ομολογιούχο δανείστρια Τράπεζα ALPHA BANK για την παράταση της διάρκειας αποπληρωμής του (Σημείωση 23 των Οικονομικών Καταστάσεων της 31.12.2014).

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΟΣ

	Από 1 Ιανουαρίου έως 31.12.2014	Από 1 Ιανουαρίου έως 31.12.2013
Κύκλος εργασιών	28.915	26.105
Κόστος πωλήσεων	(25.099)	(24.222)
Μικτά κέρδη	**3.816**	**1.883**
Λοιπά έσοδα	663	468
Έξοδα διαθέσεως	(1.293)	(1.269)
Έξοδα διοικήσεως	(797)	(760)
Φόροι - τέλη ακίνητης περιουσίας	(68)	(199)
Λοιπά έξοδα	(94)	(378)
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	**2.227**	**(255)**
Χρηματοοικονομικά έσοδα	52	56
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(1.687)	(1.701)
Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	**(1.635)**	**(1.645)**
Κέρδη/(ζημίες) πριν το φόρο εισοδήματος	**592**	**(1.900)**
Φόρος εισοδήματος	(272)	2.655
Κέρδη μετά το φόρο εισοδήματος (Α)	**320**	**755**
Λοιπά αποτελέσματα, που καταχωρήθηκαν απευθείας στη Καθαρή Θέση:		
Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Αναλογιστικές ζημίες υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών	(518)	(3)
Φόρος Εισοδήματος επί αναλογιστικών ζημιών	122	(13)
Σύνολο αποτελεσμάτων μετά το φόρο εισοδήματος, που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή Θέση (Β)	**(396)**	**(16)**
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως μετά το φόρο εισοδήματος (Α) + (Β)	**(76)**	**739**
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά και προσαρμοσμένα(σε Ευρώ)	0,0238	0,0564
Προτεινόμενο μέρισμα χρήσεως στους μετόχους της Εταιρίας	-	-
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	6.380	4.061

Αθήναι, 12 Μαρτίου 2015

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΠΑΥΛΟΣ Γ. ΚΑΡΑΚΩΣΤΑΣ	**ΣΠΥΡΟΣ Ν.ΦΙΛΑΡΕΤΟΣ**	**ΓΕΡΑΣΙΜΟΣ Δ. ΓΑΡΟΦΑΛΑΚΗΣ**
Α.Δ.Τ.: Λ 312256	**Α.Δ.Τ.: ΑΚ 022255**	**Α.Δ.Τ.: Χ 567365**

ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ ΜΕΣΟΓΕΙΑΚΑΙ ΚΡΟΥΑΖΙΕΡΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ

ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 14274/06/Β/86/09

Έδρα: Λ. Αλίμου 7, Τ.Κ. 174 55, Άλιμος

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1ης ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014 ΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

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

Ποσά εκφρασμένα σε €

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ ΜΕΣΟΓΕΙΑΚΑΙ ΚΡΟΥΑΖΙΕΡΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ και του Ομίλου της.Συνιστούμε ,επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οπουδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της (www.kiriacoulis.com) όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, καθώς και στην έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή όπου αυτή απαιτείται.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Επωνυμία : ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ ΜΕΣΟΓΕΙΑΚΑΙ ΚΡΟΥΑΖΙΕΡΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.
Διεύθυνση έδρας εταιρείας:Λ. ΑΛΙΜΟΥ 7, ΑΛΙΜΟΣ
Αριθμό Γενικού Εμπορικού Μητρώου (ΓΕΜΗ) 123800107000, (πρώην ΑΡΜΑΕ 14274/06/Β/86/09)
Αρμόδια Αρχή: Υπουργείο Ανάπτυξης Ανταγωνιστικότητας Υποδομών, Μεταφορών & Δικτύων, Δ/νση Ανωνύμων Εταιρειών και Πίστεως
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου: Θεοφάνης Κυριακούλης, Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος, Εκτελεστικό μέλος
Σπυρίδων Κυριακούλης Αντιπρόεδρος, Εκτελεστικό μέλος
Χαρίκλεια Θεοδώρου, Σύμβουλος, Εκτελεστικό μέλος
Άγγελος Κόππισας, Σύμβουλος, μη εκτελεστικό μέλος
Νικήτας Σωτηρόπουλος, Σύμβουλος, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Αρετή Κυριακούλη, Σύμβουλος, μη εκτελεστικό μέλος
Ζωή Βασιλείου, Σύμβουλος, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Ήμερομηνία Έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων : 27 Μαρτίου 2015
Ο ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής: Σιαστάθης Μελέτιος
Ελεγκτική Εταιρεία: **ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.**
Τύπος έκθεσης ελέγχου : Με σύμφωνη γνώμη
Μέθοδος Συμπλήρωσης Κατάστασης Ταμειακών Ροών: Έμμεση Μέθοδος
Διεύθυνση Διαδικτύου Εταιρείας: www.kiriacoulis.com

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

(ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε €

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013
Κύκλος Εργασιών	15.099.973	15.328.751	4.818.121	4.250.492
Μικτά κέρδη/(ζημίες)	3.058.048	2.890.731	1.023.694	495.102
Κέρδη/(ζημίες) πρό φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	1.072.099	206.134	1.166.161	603.480
Κέρδη(ζημίες) προ φόρων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	**(68.785)**	**(448.731)**	**126.972**	**117.415**
Κέρδη(ζημίες) μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	**(1.053.750)**	**(452.755)**	**(412.329)**	**117.415**
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους από διακοπείσες δραστηριότητες	**0**	**13.455**	**0**	**0**
Κέρδη/(ζημιές)χρήσης μετά από φόρους από συνεχιζόμενες & διακοπείσες δραστηριότητες	**(1.053.750)**	**(439.299)**	**(412.329)**	**117.415**
Άλλα συνολικά έσοδα μετά από φόρους :				
Αναλογιστικά κέρδη /(ζημιές) επί προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	(29.973)	0	(10.001)	0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	(1.083.723)	(439.299)	**(422.330)**	**117.415**
_ Ιδιοκτήτες μητρικής	(1.193.118)	(500.803)		
_ Δικαιώματα μειοψηφίας	109.396	61.504		
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	**(0,1571)**	**(0,0659)**	**(0,0556)**	**0,0155**
Κέρδη/(ζημιές) πρό φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	**2.842.378**	**1.822.655**	**2.292.909**	**1.608.081**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε €

Έμμεση μέθοδος

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	(68.785)	(462.187)	126.972	117.415
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων (διακοπείσες δραστηριότητες)	0	13.455	0	0
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	1.770.279	1.603.066	1.126.748	1.004.601
Προβλέψεις	33.127	20.357	10.001	2.254
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	538.682	0	0	0
Λοιπές μη ταμειακές κινήσεις	(24.488)	0	0	0
Έσοδα από προβλέψεις	(3.154)	0	0	0
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	75.173	73.031	88.244	102.713
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.119.101	927.429	892.952	569.958
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(217.393)	71.114	0	0
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(1.456.598)	4.980.213	(195.399)	3.385.047
Μείωση/(αύξηση) λοιπών λογαριασμών κυκλοφορούντος ενεργητικού	677.690	845.956	614.947	487.994
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	386.324	(4.331.734)	(928.988)	(3.223.249)
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(1.081.183)	(909.264)	(857.650)	(564.231)
Καταβεβλημένοι φόροι	(198.070)	0	(52.619)	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**1.550.706**	**2.831.436**	**825.209**	**1.882.501**
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών & λοιπών επενδύσεων	(60.000)	0	(60.000)	0
Αγορά ενσώματων και άϋλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(5.887.357)	(1.536.665)	(5.504.161)	(1.134.897)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άϋλων παγίων στοιχείων	4.391.316	2.360.551	3.723.071	1.754.753
Πωλήσεις θυγατρικών & συγγενών	6.350	0	6.350	0
Τόκοι εισπραχθέντες	69.220	118.653	19.413	83.893
Μερίσματα εισπραχθέντα	0	0	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**(1.480.471)**	**942.538**	**(1.815.327)**	**703.749**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	2.442.787	1.901.479	2.442.787	1.901.479
Εισπράξεις συμβάσεων πώλησης και επαναμίσθωσης	0	0	0	0
Εξοφλήσεις δανείων	(3.776.759)	(3.652.119)	(2.616.627)	(2.635.990)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(760.506)	(751.652)	(610.227)	(508.250)
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**(2.094.478)**	**(2.502.292)**	**(784.068)**	**(1.242.761)**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	**(2.024.244)**	**1.271.682**	**(1.774.186)**	**1.343.489**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	2.636.690	1.365.008	1.933.692	590.203
Μείον ταμειακά διαθέσιμα μη ενοποιούμενης εταιρείας	**(24.062)**	**0**	**0**	**0**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	**588.385**	**2.636.690**	**159.506**	**1.933.692**

(ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε €

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/14	31/12/13	31/12/14	31/12/13
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	27.247.407	26.881.961	21.006.077	19.212.557
Επενδύσεις σε ακίνητα	1.977.283	857.042	397.737	91.377
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	21.136	28.719	11.853	15.804
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.150.435	5.846.016	11.311.239	8.849.840
Αποθέματα	873.855	1.091.248	-	-
Εισπρακτέες εμπορικές απαιτήσεις	12.984.146	13.240.307	10.196.289	8.546.295
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.225.070	9.253.601	4.527.566	9.447.907
Μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	-	3.218.498	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**53.479.332**	**60.417.391**	**47.450.762**	**46.163.781**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό κεφάλαιο	4.557.096	4.557.096	4.557.096	4.557.096
Λοιπά στοιχεία Ιδίων κεφαλαίων	14.505.573	15.575.953	17.649.101	18.071.431
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	**19.062.669**	**20.133.049**	**22.206.197**	**22.628.527**
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	**680.027**	**569.860**		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	**19.742.696**	**20.702.908**	**22.206.197**	**22.628.527**
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4.914.743	6.443.405	2.886.076	2.463.932
Προβλέψεις / Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	18.776.626	18.099.432	16.565.379	15.312.114
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	2.006.075	5.438.219	1.714.538	2.315.800
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.039.192	9.733.426	4.078.571	3.443.407
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	-	-	-	-
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	**33.736.636**	**39.714.482**	**25.244.565**	**23.535.253**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	**53.479.332**	**60.417.391**	**47.450.762**	**46.163.781**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

(ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε €

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01/01/2014 και 01/01/2013 αντίστοιχα)	20.702.908	21.142.208	22.628.527	22.511.112
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες)	(1.083.723)	(439.299)	(422.330)	117.415
Διανεμηθέντα μερίσματα	0	0	0	0
Μεταβολή τρόπου ενοποίησης πρώην θυγατρικών και συγγενών εταιρειών	123.510	0	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31/12/2014 και 31/12/2013 αντίστοιχα)	**19.742.696**	**20.702.908**	**22.206.197**	**22.628.527**

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

(Παρατίθενται διακριτά σε ενοποιημένη και μη ενοποιημένη βάση)

Οι εταιρείες του Ομίλου με τα αντίστοιχα ποσοστά συμμετοχής καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσής τους στις Οικονομικές Καταστάσεις 1/1/2014 έως 31/12/2014, παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 6.3.3 της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.
Σε αυτές δεν περιλαμβάνεται:
1ο. Η Κ/Ξ ΜΑΡΙΝΩΝ ΑΤΤΙΚΗΣ ποσοστό άμεσης συμμετοχής 25% δεν συνέταξε οικονομικές καταστάσεις καθώς είναι σε διαδικασία λύσης και επιπλέον δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου (ΔΛΠ1), σημείωση 6.3.3 της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.
1β. Η θυγατρική εταιρεία Kiriacoulis motor yachts AE (μετονομασθείσα σε Special Yachts ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ ΣΚΑΦΩΝ ΑΝΑΨΥΧΗΣ) δεν ενοποιείται διότι πουλήθηκαν 8.200 μετοχές έναντι των 10.200 που κατείχε η Μητρική, η Μητρική δεν ασκεί ουσιώδη έλεγχο, το δε ποσοστό συμμετοχής της μεταβλήθηκε σε 10%. Περιλαμβάνεται όμως στις συγκριτικές καταστάσεις της 30/9/2013 καθώς και σ' εκείνες της 31/12/2013. Η επίδραση είναι επουσιώδης κάτω του 1% στην καθαρή θέση και στα αποτελέσματα του Ομίλου.
1γ. Η συγγενής εταιρεία EXECUTIVE YACHTS AE δεν ενοποιείται την υπό εξέταση περίοδο λόγω πώλησης του συνόλου των μετοχών που κατείχε η Μητρική. Περιλαμβάνεται όμως στην καθαρή θέση της 31/12/2013. Η επίδραση είναι επουσιώδης στην καθαρή θέση και στα αποτελέσματα του Ομίλου.
Αναλυτικά οι επιδράσεις στη σημείωση 6.3.3 της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.
Εκτός της άνω δεν υπήρξε μεταβολή της μεθόδου ενσωμάτωσης των υπόλοιπων ενοποιούμενων εταιρειών που εφαρμόστηκε στις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της 1/1-31/12/2014 και στις αντίστοιχες της συγκρίσιμης περιόδου 1/1-31/12/2013. Επίσης δεν υπάρχουν άλλες εταιρείες που δεν ενοποιούνται.
Οι ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 8.28 της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.
3. Έχουν τηρηθεί οι βασικές λογιστικές πολιτικές των Οικονομικών Καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2013.
4. Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό επί του συνόλου των μετοχών. Σημείωση 8.27 της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.
5. Ο Όμιλος ή η Εταιρεία δεν απέκτησαν στην παρούσα περίοδο ίδιες μετοχές ούτε κατέχουν τέτοιες.
6. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.
7. Δεν υπάρχουν λοιπές προβλέψεις.
8. Επί των ακινήτων της Μητρικής υφίστανται εμπράγματες ασφάλειες στις 31/12/2014 για συνολικό ποσό € 57.000, ενώ επί των Θυγατρικών Ελληνικών Εταιρειών ποσό € 1.830.000.
Επί των πλοίων της μητρικής την 31/12/2014, υπάρχουν εγγεγραμμένες Α' Ναυτικές Υποθήκες, υπέρ τραπεζών, ποσού € 8,3 εκ. για εξασφάλιση πιστοδοτήσεων που χορηγήθηκαν για την αγορά των πλοίων αυτών.
9. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στον Όμιλο και στην εταιρεία στο τ[illegible]

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Μισθωτοί	44	43	10	11
Ημερομίσθιοι	10	11	0	0
	54	**54**	**10**	**11**

10. Οι επενδύσεις σε ενσώματες ακινητοποιήσεις κατά την περίοδο 1/1-31/12/2013 ανέρχονται για τον Όμιλο σε 5,8 εκ.€ και για την Εταιρεία σε 5,5 εκ.€.
11. Οι συναλλαγές του Ομίλου και της Εταιρείας σωρευτικά, από την έναρξη ως την λή[illegible] αυτά ο[illegible]

	Όμιλος		Εταιρεία	
	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013
α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	349.317	65.816	946.535	683.840
β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	117.510	687.671	5.820.673	3.193.940
γ) Απαιτήσεις από τα συνδεδεμένα μέρη	3.435.460	2.959.129	9.435.303	9.906.821
δ) Υποχρεώσεις προς τα συνδεδεμένα μέρη	2.303.088	2.286.511	3.304.410	3.278.145
ε)Αμοιβές διοικητικών στελεχών και μελών της διοίκησης	112.944	61.761	97.994	61.761
στ) Απαιτήσεις από διοικητικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	232.743	115.532	196.186	88.686
ζ) Υποχρεώσεις προς διοικητικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	200.255	223.255	0	0

12. Τυχούσας διαφορές στα αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

ΑΛΙΜΟΣ 27/3/2015

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΘΕΟΦΑΝΗΣ ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ	ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ	ΧΑΡΙΚΛΕΙΑ ΘΕΟΔΩΡΟΥ
Α.Δ.Τ. Σ 554058	Α.Δ.Τ. ΑΚ 557040	Α.Δ.Τ. Σ 620678

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΕΛΛΗΝΙΚΗ

Βασιλείου Δ., Αλεξάκης Χ., (2008), «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Αθήνα.

Βασιλείου Δ., Ηρειώτης Ν., (2008), «Χρηματοοικονομική Διοίκηση:Θεωρία και Πρακτική», Αθήνα, εκδόσεις Rosili.

Γκίκας Χ. Δ., (2002), « Η Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων», Αθήνα, εκδόσεις Γ. Μπένου.

Γκίκας Χ. Δ., Παπαδάκη Ι. Α., Σιουγλέ Σ. Γ., (2010), «Ανάλυση και Αποτίμηση Επιχειρήσεων», Αθήνα, εκδόσεις Γ. Μπένου.

Κάντζος Κ., (2013), «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα, εκδόσεις «ΦΑΙΔΙΜΟΣ».

ΞΕΝΗ

Bhattacharya H., (2007), "Total Management by Ratios: An Analytic Approach to Management Control and Stock Market Valuations 2nd Edition", SAGE Publications Pvt. Ltd; 2nd edition.

Bini L., Dainelli F., (2011), "The Informational Capacity of Financial Performance Indicators in European Annual Reports", San Marino, MAGGIOLI EDITORE.

Lee A., Lee C. J., Lee F. C., (2009), "Financial Analysis, Planning and Forecasting Theory and Application, 2nd Edition ", Singapore, World Scientific.

ΕΠΙΣΤΗΜΟΝΙΚΑ ΑΡΘΡΑ

Beaver, W.H, (1966), "Financial Ratios as predictors of failure'', Journal of Accounting Research, vol.4, pp 71-111.

Fitzpatrick, P.J. (1932), A comparison of ratios of successful industrial enterprises with those of failed companies, Certified Public Accountant, pp 598-605, 656-662, &721-731.

Horrigan O., J., (1968), "A Short History of Financial Ratio Analysis", vol.43, No 2, American Accounting Association, pp. 284-294.

Kalayci S., Karatas A., Coskun A., Kirtas A., (2005), "Financial Ratio Classifcation and Sub-sector Discrimination of Manufacturing Firms Evidence from an Emerging Market", The Journal of Entrepreneurial Finance, vol. 10, No 7, pp. 102-125.

Little P. L., Little B. L., Coffee D., (2009), "The Du Pont model: evaluating alternative strategies in the retail industry", Academy of Strategic Management Journal, vol. 8.

Moscalu M., Vintila G., (2012), "Business Failure Risk Analysis using Financial Ratios", Procedia Social and Behavioural Sciences, vol.62, pp. 728-732.

Ohlson A. J., (1980), "Financial Ratios and Probabilistic Prediction of Bankruptcy", Journal of Accounting Research, vol.18, No1, pp.109-131.

Sanobar A., (2012), "Business bankruptcy prediction models: A significant study of the Altman's Z- score model", Asian Journal of Management Research, vol.3(1), pp.212-219.

Turk A., (2006), "The Predictive Nature of Financial Ratios", The Park Place Economist, vol. XIV, pp. 96-104.

ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ

http://www.helex.gr/

http://www.tovima.gr/finance/article/?aid=674315