

**ΑΝΩΤΑΤΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ**

**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**



**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ ΘΕΜΑ
ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ :
ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ (ΑΕΓΕΑΝ ΑΙΡΛΙΝΕΣ)**

ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑ: ΚΑΛΟΓΕΡΑΚΗ ΕΙΡΗΝΗ Α.Μ. 13467

ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ.....	
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	4
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ^ο	5
1. ΑEGEAN AIRLINES (ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ).....	6
1.1. ΒΡΑΒΕΥΣΕΙΣ.....	7
1.2. Ο ΣΤΟΛΟΣ.....	8
1.3. ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΑΣΗ.....	9
1.4. OLYMPIC AIR.....	10
1.5. STAR ALLIANCE	11
1.6. ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΥΠΕΥΘΥΝΟΤΗΤΑ.....	11
1.7. ΠΑΡΟΥΣΙΑ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ.....	12
1.8. ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ.....	12
1.9. ΥΓΕΙΑ ΚΑΙ ΑΣΦΑΛΕΙΑ ΣΤΟΝ ΕΡΓΑΣΙΑΚΟ ΧΩΡΟ.....	13
1.10. ΚΟΙΝΩΝΙΑ.....	13
1.11. ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ.....	14
1.12. ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΤΗΣ ΑEGEAN.....	14
1.13. ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ.....	15
1.14. ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ.....	16
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ^ο	17
2. ΟΡΙΣΜΟΣ-ΣΚΟΠΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	18
2.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	19
2.1.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	20
2.1.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	21
2.1.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	23
2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ.....	24
2.2.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	24
2.2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ.....	27
2.2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	28

2.2.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ.....	30
2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ.....	31
2.3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΥΤΟΝΟΜΙΑΣ) / ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	31
2.3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ.....	33
2.3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ/ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	34
2.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	36
2.4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ/ ΣΥΝΟΛΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	36
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ^ο	38
3.1. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	39
3.2. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ.....	42
3.3. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	45

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Αντικείμενο της εργασίας αυτής είναι η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της Αεροπορικής Εταιρείας AEGEAN AIRLINES για τέσσερις (4) συνεχόμενες χρήσεις (έτη 2011-2012-2013-2014).

Με τον όρο ανάλυση οικονομικών καταστάσεων εννοούμε την αξιολόγηση και αξιοποίηση των δεδομένων του ισολογισμού, των αποτελεσμάτων χρήσης και του πίνακα μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων. Οι καταστάσεις αυτές αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών οι οποίες μπορούν με την χρήση των αριθμοδεικτών να διευκολύνουν τους ενδιαφερόμενους στη λήψη και εφαρμογή σημαντικών αποφάσεων, κάτι που υφίσταται στην περίπτωση των αεροπορικών εταιρειών. Είναι αναγκαία η διαρκής και συστηματική καταγραφή, παρατήρηση, ταξινόμηση και γενικά η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μιας οικονομικής μονάδας.

Επιπρόσθετα, η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων αποτελεί χρήσιμο εργαλείο στα χέρια των υπευθύνων της επιχείρησης (στελεχών κλπ.). Στόχος είναι ο προγραμματισμός της μελλοντικής δράσης της επιχείρησης ώστε να εκτιμώνται και να αντιμετωπίζονται οι πιθανοί κίνδυνοι που την απειλούν. Ταυτοχρόνως πρέπει να αξιοποιούνται και οι τυχόν ευκαιρίες που πηγάζουν από το οικονομικό περιβάλλον. Στόχος της εργασίας αυτής είναι η θεωρητική και πρακτική προσέγγιση ώστε να βοηθηθεί κάθε ενδιαφερόμενος να κατανοήσει την έννοια της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων μέσω των αριθμοδεικτών καθώς και τη χρησιμότητα αυτών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο

1.1. AEGEAN AIRLINES (ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ)

Η Aegean Airlines ιδρύθηκε το 1987 ως Aegean Aviation από τους επιχειρηματίες Αντώνιο και Νικόλαο Σιμιγδαλά. Στις 17/2/1992 η εταιρεία πήρε από την Υπηρεσία Πολιτικής Αεροπορίας την άδεια εκμετάλλευσης και ήταν έτσι η πρώτη ιδιωτική αεροπορική εταιρεία της χώρας. Όταν, ο όμιλος Βασιλάκη την απέκτησε το 1994, η Aegean ξεκίνησε πτήσεις VIP σε όλο τον κόσμο με ένα στόλο από ιδιόκτητα Learjet.

Η Aegean Airlines ιδρύθηκε επίσημα το Μάρτιο του 1999 και ξεκίνησε τις πρώτες πτήσεις της από την Αθήνα προς Θεσσαλονίκη και Ηράκλειο, χρησιμοποιώντας δύο ιδιόκτητα αεροσκάφη. Το Δεκέμβριο του 1999, η Aegean εξαγοράζει την Air Greece και αυξάνει το στόλο της.

Τον Απρίλιο του 2001, συγχωνεύτηκε με την μεγάλη ελληνική ιδιωτική αεροπορική εταιρεία Cronus Airlines και το αποτέλεσμα ήταν να δημιουργηθεί η μεγαλύτερη ιδιωτική ελληνική αεροπορική εταιρεία. Η συμφωνία προβλέπει πως η Aegean θα δραστηριοποιηθεί περισσότερο στις εσωτερικές πτήσεις και η Cronus περισσότερο στις πτήσεις εξωτερικού και τις ναυλωμένες.

Τον Οκτώβριο του 2003, ήταν η πρώτη ελληνική εταιρεία που έφερε το ηλεκτρονικό εισιτήριο (e-ticket) στην ελληνική αγορά με την δυνατότητα κράτησης θέσης μέσω της δικτυακής σελίδας της.

Το 2005, η εταιρεία προχώρησε στη σύναψη συμφωνίας για την αγορά αεροσκαφών Airbus A320 και 321. Επίσης, από το Νοέμβριο του 2005 η εταιρεία συνεργάζεται με την γερμανική Lufthansa .

Τον Ιούνιο του 2010, η Aegean Airlines γίνεται μέλος του δικτύου Star Alliance. Έτσι, συνδέει την Ελλάδα με τον κόσμο και η πρόσβαση σε δημοφιλείς προορισμούς διακοπών στην Ελλάδα γίνεται ευκολότερη.

Το 2013, ολοκληρώνεται η εξαγορά του 100% των μετοχών της Olympic Air από την AEGEAN και η μεταβίβαση του συνόλου των μετοχών, με την υπογραφή της οριστικής συμφωνίας ανάμεσα στην AEGEAN και την Marfin Investment Group ΑΕ. Με την ολοκλήρωση και του τυπικού αυτού σκέλους της διαδικασίας, η Olympic Air καθίσταται θυγατρική της AEGEAN.

Τον Μάρτιο του 2014, η AEGEAN παρουσιάζει τη στρατηγική ανάπτυξής της για το 2014. Στο πλαίσιο αυτό ανακοινώνει 13.000.000 θέσεις στις πτήσεις της προς 87 προορισμούς εξωτερικού σε 32 χώρες και 33 προορισμούς εσωτερικού από 8 ελληνικές βάσεις και ενίσχυση του στόλου με 5 Airbus και 17 νέους προορισμούς εξωτερικού.

Επίσης, η AEGEAN και η Etihad Airways ανακοινώνουν τη συνεργασία τους και γιορτάζουν την έναρξη των νέων απευθείας πτήσεων της Aegean στην πρωτεύουσα των ΗΑΕ.

1.1. ΒΡΑΒΕΥΣΕΙΣ

Η Aegean, το 2013 αναδείχθηκε ως η πιο συνεπής περιφερειακή αεροπορική εταιρεία στην Ευρώπη για το 2012. Επίσης, κατέλαβε πρωτιά για την ακρίβεια των αφίξεων, όχι μόνο σε ευρωπαϊκή αλλά και σε παγκόσμια κλίμακα.

Το 2012, βραβεύτηκε από τον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών ως η δημοφιλέστερη αεροπορική εταιρεία, μεταξύ των Ευρωπαίων επιβατών του αεροδρομίου της Αθήνας.

Το 2011, βραβεύτηκε από τα SKYTRAX 2011 World Airline Awards ως η καλύτερη Περιφερειακή Αεροπορική Εταιρεία στην Ευρώπη.

Το 2007, βραβεύτηκε από το Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών ως η εταιρεία με τη μεγαλύτερη αύξηση αριθμού επιβατών στο αεροδρόμιο «Ελευθέριος Βενιζέλος» για το 2006, καθώς και για την υψηλότερη ποσοστιαία ανάπτυξη επιβατικής κίνησης στην εγχώρια αγορά.

1.2. Ο ΣΤΟΛΟΣ

Η Aegean επενδύει συνεχώς σε υπερσύγχρονα, ολοκαίνουρια αεροσκάφη, καθώς και σε συστήματα ελέγχου, τεχνική υποστήριξη και συστηματική εκπαίδευση του προσωπικού της. Στόχος της είναι να συνεχίσει να ενισχύει τις δυνατότητές του στόλου της, αλλά και να ενδυναμώνει ένα από τα κύρια ανταγωνιστικά πλεονεκτήματά της, το χαμηλό μέσο όρο ηλικίας του στόλου.

Ο στόλος της συντηρείται διεξοδικά σε καθημερινό επίπεδο στις υπερσύγχρονες εγκαταστάσεις της από το τεχνικό τμήμα, το οποίο αποτελείται από εξειδικευμένους και άρτια εκπαιδευμένους μηχανικούς, αεροναυπηγούς και μηχανολόγους. Κάθε αεροπλάνο του στόλου της έχει εξοπλιστεί με όλα τα προηγμένα συστήματα ασφαλείας, όπως το Σύστημα Αποφυγής Σύγκρουσης στον Αέρα, το Ενισχυμένο Σύστημα Προειδοποίησης Προσεγγίζοντος Εδάφους και το Ψηφιακό Σύστημα Πλοήγησης.

Ο στόλος της Aegean αποτελείται από 35 AIRBUS A320, 8 AIRBUS A321, 1 AIRBUS A319, 4 Dash 8-100, 10 Dash8-Q400.

AIRBUS 319

ΜΕΓ. ΒΑΡΟΣ ΑΠΟΓΕΙΩΣΗΣ 75.500κιλά

ΜΗΚΟΣ 33,84μ

ΥΨΟΣ 11,76μ

ΕΠΙΒΑΤΕΣ 144

ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΕΡΟΣΚΑΦΩΝ 1



AIRBUS 320

ΜΕΓ. ΒΑΡΟΣ ΑΠΟΓΕΙΩΣΗΣ 73.500κιλά

ΜΗΚΟΣ 37,57μ

ΥΨΟΣ 11,76 μ

ΕΠΙΒΑΤΕΣ 174

ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΕΡΟΣΚΑΦΩΝ 35



1.3. ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΑΣΗ

Διαθέτει τρεις τεχνικές βάσεις στην Ελλάδα, σε Αθήνα, Θεσσαλονίκη και Ηράκλειο. Ο κεντρικός σταθμός τεχνικής βάσης βρίσκεται στο αεροδρόμιο Ελευθέριος Βενιζέλος στην Αθήνα και διαθέτει δύο υπόστεγα και το μεγαλύτερο αριθμό τεχνικών. Στο κτίριο 57 του αεροδρομίου Ελευθέριος Βενιζέλος λειτουργεί και δεύτερο υπόστεγο το οποίο καλύπτει τις ανάγκες συντήρησης του στόλου της Olympic Air, ο οποίος αποτελείται από DASH 8 Q400 και DASH 8-100.

Κατά τη θερινή περίοδο, λειτουργούν πέντε επιπλέον σταθμοί σε Ρόδο, Κέρκυρα, Κω, Καλαμάτα και Χανιά, με μηχανικούς από το σταθμό της Αθήνας, προκειμένου να εξυπηρετήσουν την αυξημένη επιβατική κίνηση.

Η τεχνική βάση-υπόστεγο της Aegean στο αεροδρόμιο Ελευθέριος Βενιζέλος στην Αθήνα, εγκαινιάστηκε τον Ιανουάριο του 2009 και αποτελεί ένα φιλόδοξο έργο της, έκτασης 4.800 τ.μ. και χωρητικότητας δυο Airbus A-321 (τα μεγαλύτερα που διαθέτει στον στόλο της).

Η τεχνική βάση έχει κατασκευαστεί με τις πλέον σύγχρονες προδιαγραφές και εξοπλισμό.

Η συντήρηση των αεροσκαφών πραγματοποιείται πάντα με βάση τη νομοθεσία και τις οδηγίες του κατασκευαστή, και λαμβάνοντας υπόψη την προστασία του περιβάλλοντος.

Το τεχνικό τμήμα διασφαλίζει την άρτια συντήρηση των αεροσκαφών, σύμφωνα με τις οδηγίες της κατασκευάστριας εταιρείας και την ευρωπαϊκή νομοθεσία, η οποία εμπλέκει και την Ελληνική Υπηρεσία Πολιτικής Αεροπορίας και τις διαδικασίες της εταιρείας.

Οι μηχανικοί είναι εκπαιδευμένοι σύμφωνα με τα ευρωπαϊκά πρότυπα και εφοδιασμένοι με ευρωπαϊκά πτυχία, ακόμα είναι υπεύθυνοι για τη συντήρηση των αεροσκαφών και την ασφαλή λειτουργία τους, με τελικό αποδέκτη τον επιβάτη.

1.4. OLYMPIC AIR

Τον Οκτώβριο του 2013, Olympic Air και Aegean, ένωσαν τις δυνάμεις τους για να γίνουν ακόμη καλύτεροι και να προσφέρουν ένα συνολικό δίκτυο διευρυμένο τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό, στηρίζοντας την περιφέρεια και διασφαλίζοντας ποιοτική πρόσβαση και στο πιο μικρό νησί της Ελλάδας.

Συνδέει κάθε γωνιά της Ελλάδας, ταξιδεύοντας σε 100 διεθνείς προορισμούς και 34 ελληνικά αεροδρόμια, ενώ μέσω του δικτύου της Star Alliance ταξιδεύει σε όλο τον κόσμο.

Το δίκτυο της Olympic Air

Με κύρια βάση της το Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών «Ελευθέριος Βενιζέλος» και δευτερεύουσα βάση το αεροδρόμιο «Διαγόρας» της Ρόδου, στην Olympic Air πραγματοποιούν περίπου 60 πτήσεις την ημέρα, εξυπηρετώντας συνολικά 18 προορισμούς εσωτερικού στις άγονες γραμμές. Παράλληλα, η Olympic Air ως θυγατρική εταιρία της Aegean πραγματοποιεί πτήσεις για λογαριασμό της τόσο στο εσωτερικό όσο και στα Βαλκάνια.

Πτήσεις Εσωτερικού

Πιο συγκεκριμένα η Olympic Air εξυπηρετεί τις άγονες γραμμές με απευθείας πτήσεις από/προς Αθήνα για Αστυπάλαια, Ζάκυνθο, Λέρο, Μήλο, Νάξο, Πάρο, Σύρο, Κάλυμνο, Κύθηρα, Ικαρία, Σκιάθο, Κάρπαθο και από/προς τη Ρόδο για Κάρπαθο, Κάσο, Σητεία, Κω, Κάλυμνο, Λέρο, Αστυπάλαια και Καστελόριζο.

1.5. STAR ALLIANCE

Η Star Alliance ιδρύθηκε το 1997 ως η πρώτη παγκόσμια συμμαχία αερομεταφορέων, η οποία προσφέρει στους διεθνείς πελάτες της παγκόσμια πρόσβαση, αναγνώριση και μια ομαλή εμπειρία ταξιδιού. Συνολικά, το δίκτυο της Star Alliance προσφέρει καθημερινά πάνω από 21.500 πτήσεις σε από 1.356 αεροδρόμια, σε 193 χώρες.

1.6. ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΥΠΕΥΘΥΝΟΤΗΤΑ

Η Aegean έχει λάβει μια στρατηγική απόφαση: να επενδύει συστηματικά στον τομέα της Εταιρικής Υπευθυνότητας. Οι ενέργειες κοινωνικής υπευθυνότητας αποτελούν, από την ίδρυσή της, βασικό και αναπόσπαστο κομμάτι της εταιρικής φιλοσοφίας και η δραστηριοποίησή στον τομέα αυτό είναι συνεχής.

1.7. ΠΑΡΟΥΣΙΑ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ

Η Aegean είναι η μεγαλύτερη ελληνική αεροπορική εταιρεία και μέλος της Star Alliance. Από το ξεκίνημα της πορείας, προσφέρει υπηρεσίες υψηλής ποιότητας σε πτήσεις μικρών και μεσαίων αποστάσεων.

Με την εξαγορά της Olympic Air το 2013, επενδύει σταθερά στην ανάπτυξη του δικτύου εσωτερικού και εξωτερικού, ενισχύει τον τουρισμό με νέα δρομολόγια από 8 βάσεις σε όλη την Ελλάδα, αυξάνει τις διαθέσιμες θέσεις και καλύπτει όλη την Ελλάδα, μεριμνώντας ιδιαίτερα για την ευαίσθητη ζώνη της άγονης γραμμής.

Παράλληλα, συμβάλλει στην περαιτέρω αναβάθμιση του ελληνικού τουρισμού και της ελληνικής οικονομίας, ενώ αξιοποιεί συστηματικά τα μέσα που διαθέτει για την προβολή και την προώθηση του ελληνικού τουριστικού προϊόντος.

1.8. ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ

Το ανθρώπινο δυναμικό αποτελεί μία από τις βασικότερες αξίες/επενδύσεις, για την επίτευξη των επιχειρηματικών στόχων.

Σκοπός είναι η στελέχωση και η διατήρηση εξειδικευμένου προσωπικού, βασιζόμενοι στην αρχή της ίσης μεταχείρισης, σεβόμενοι τα ανθρώπινα δικαιώματα, τη διαφορετικότητα και την παροχή ίσων ευκαιριών προς όλους τους εργαζομένους.

1.9. ΥΓΕΙΑ ΚΑΙ ΑΣΦΑΛΕΙΑ ΣΤΟΝ ΕΡΓΑΣΙΑΚΟ ΧΩΡΟ

Ως εταιρεία με ηγετική θέση στην αγορά, λειτουργεί σύμφωνα με τα υψηλότερα πρότυπα του κλάδου σε θέματα Υγείας και Ασφάλειας, με απόλυτη τήρηση της ισχύουσας εθνικής και ευρωπαϊκής νομοθεσίας.

Στα πλαίσια του σεβασμού προς την ευημερία των εργαζομένων, ακολουθεί μια συνολική στρατηγική για την προάσπιση της Υγείας και της Ασφάλειας των εργαζομένων και των συνεργατών της.

Ως Υγεία και Ασφάλεια στην εργασία ορίζεται το σύνολο των συνθηκών και παραγόντων που επηρεάζουν την ψυχοσωματική κατάσταση του προσωπικού, και περιλαμβάνει κάθε δυνατή δραστηριότητα προστασίας και πρόληψης των εργαζομένων από τους επαγγελματικούς κινδύνους.

1.10. ΚΟΙΝΩΝΙΑ

Από το 2008, στηρίζει συστηματικά μαζί με τους επιβάτες της τα Παιδικά Χωριά SOS Ελλάδας.

Έως και τον Απρίλιο του 2015, συνολικά 353.932 επιβάτες ανταποκρίθηκαν στο κάλεσμά της ,συνεισφέροντας το ποσό των 708.954 ευρώ.

Με την οικονομική ενίσχυση της Aegean, συγκεντρώθηκε συνολικά το ποσό των 1.372.390 ευρώ, που συνέβαλε στην ανέγερση του Ξενώνα SOS ELIZA, στην ανέγερση ενός σπιτιού στο νέο Παιδικό Χωριό SOS Θράκης και στην ενίσχυση και συντήρησή των ΠΑΙΔΙΚΩΝ ΧΩΡΙΩΝ SOS γενικότερα.

Επίσης, συνεργάζεται με ΜΚΟ, προκειμένου να προσφέρει διάφορα είδη, αλλά και υπηρεσίες σε ευπαθείς κοινωνικές ομάδες:

- Συσκευασμένα τρόφιμα μακράς διάρκειας, σφραγισμένα προϊόντα που δεν χρειάζονται συντήρηση ψυγείου (μπάρες δημητριακών, κρακεράκια, μαρμελάδα, μέλι κ.ά.), και δεν καταναλώθηκαν κατά τη διάρκεια της πτήσης, συλλέγονται από το πλήρωμα καμπίνας και δωρίζονται στο «Μπορούμε».

- Φάρμακα που προέρχονται από τα κυτία πρώτων βοηθειών των αεροσκαφών, δωρίζονται στο «Κοινωνικό Ιατρείο Ελληνικού» και στους «Γλάρους Αιγαίου».
- Ρουχισμός από το τμήμα ιματισμού και είδη από αποσκευές απελαθέντων δωρίζονται σε ΜΚΟ (ΡΕΤΟ, «Μοιράζομαι», κ.ά.).

1.11. ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Ο σεβασμός στο περιβάλλον αποτελεί αδιαπραγμάτευτη προτεραιότητα. Για αυτό λαμβάνει όλα τα απαραίτητα μέτρα που εγγυώνται την ασφαλέστερη για το περιβάλλον επιχειρησιακή λειτουργία, εφαρμόζοντας φιλικές προς το περιβάλλον πολιτικές και διαδικασίες σε όλο το εύρος των δραστηριοτήτων, ιδιαίτερα όσον αφορά θέματα ανακύκλωσης και περιβαλλοντικής διαχείρισης.

Η Διοίκηση της εταιρείας τεκμηριώνει τη δέσμευσή της στην προστασία του περιβάλλοντος μέσα από την περιβαλλοντική πολιτική της, η οποία δεν περιορίζεται στην υιοθέτηση των ενδεδειγμένων και βέλτιστων «πράσινων» πρακτικών, αλλά επεκτείνεται και σε δράσεις ευαισθητοποίησης του κοινού, αλλά και του προσωπικού της, καθώς και στην υποστήριξη φορέων που εργάζονται για την προστασία του περιβάλλοντος.

1.12. ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΤΗΣ ΑΕΓΕΑΝ

Γεγονός αποτελεί η συμφωνία συγχώνευσης των δύο μεγαλύτερων αεροπορικών εταιρειών της χώρας, Aegean και Olympic Air.

Στόχος είναι η δημιουργία του «Εθνικού Πρωταθλητή» στις αερομεταφορές για την καλύτερη αντιμετώπιση του διεθνούς ανταγωνισμού.

Οι βασικοί μέτοχοι των Aegean και Olympic Air συμφώνησαν τη συγχώνευση των δραστηριοτήτων των δύο εταιρειών, ώστε η νέα εταιρεία να είναι εισηγμένη στο

Χρηματιστήριο Αθηνών, ενώ και οι εταιρείες OLYMPIC HANDLING και OLYMPIC ENGINEERING θα καταστούν κατά 100% θυγατρικές του νέου σχήματος.

Η νέα εταιρεία που θα προκύψει από τη συγχώνευση θα χρησιμοποιεί το όνομα και τα σήματα της Olympic Air μετά από το απαραίτητο μεταβατικό χρονικό διάστημα αλλαγών και προσαρμογής, κατά το οποίο θα χρησιμοποιούνται παράλληλα το όνομα και τα σήματα της AEGEAN.

Με βάση τη συμφωνία ο βασικός μέτοχος της Aegean (Όμιλος Βασιλάκη) και ο μοναδικός μέτοχος της OA (Marfin Investment Group) θα έχουν ισότιμη μετοχική συμμετοχή στην ενοποιημένη εταιρεία, ενώ στην εταιρεία θα παραμείνουν, διατηρώντας αναλογικά τη συμμετοχή τους ως μέτοχοι, οι όμιλοι Λασκαρίδη, Β. Κωνσταντακόπουλου, Γ. Δαβίδ και Λ. Ιωάννου, καθώς και η Τράπεζα Πειραιώς, συνεχίζοντας να στηρίζουν την εξαιρετικά σημαντική αυτή προσπάθεια για τη χώρα.

Οι δύο εταιρίες θα έχουν συνολικά στη διάθεσή τους 64 αεροσκάφη, από τα οποία τα 39 είναι υπερσύγχρονα Airbus. Η Aegean έχει προσωπικό 2.500 άτομα και η Olympic Air 3.350 μαζί με την Olympic Handling και την Olympic Engineering. Επίσης οι δύο εταιρίες πραγματοποιούν 65 δρομολόγια εσωτερικού και 41 εξωτερικού.

1.13. ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ

Οι αεροπορικές εταιρείες διεθνώς για να αντιμετωπίσουν τον ανταγωνισμό του κλάδου, ιδιαίτερα μετά την φιλελευθεροποίησή του, οδηγήθηκαν στη δημιουργία αεροπορικών συμμαχιών. Οι συμμαχίες αυτές αφορούν συμφωνίες μεταξύ δύο ή περισσότερων αεροπορικών εταιριών για συνεργασία στο άμεσο μέλλον σε ουσιαστικό επίπεδο. Μέχρι σήμερα έχουν καταγραφεί παγκοσμίως τέσσερα μεγάλα αεροπορικά δίκτυα μεταξύ εταιριών:

A) Το δίκτυο star alliance, που ιδρύθηκε το 1997 και αριθμεί 425 εκ. επιβάτες, 360.000 υπάλληλους, περισσότερες από 15.500 ημερήσιες αναχωρήσεις χρησιμοποιώντας 842 αεροδρόμια σε 152 χώρες και διαθέτοντας 2.800 αεροσκάφη.

B) Το δίκτυο *one world*, που ιδρύθηκε το 1999 και αριθμεί 243 εκ. επιβάτες, 250.000 υπάλληλους, περισσότερες από 8.000 ημερήσιες αναχωρήσεις χρησιμοποιώντας 599 αεροδρόμια σε 134 χώρες και διαθέτοντας 1982 αεροσκάφη.

Γ) Το δίκτυο *Sky Team*, που ιδρύθηκε το 2000 και αριθμεί 373 εκ. επιβάτες, 287.000 υπάλληλους, περισσότερες από 14.000 ημερήσιες αναχωρήσεις χρησιμοποιώντας 728 αεροδρόμια σε 134 χώρες και διαθέτοντας 2018 αεροσκάφη και επιπλέον 1190 από συνεργαζόμενες εταιρίες.

Δ) Το δίκτυο *Qualiflyer (1997-2002)*, το οποίο κατέγραψε αντίστοιχα μεγέθη με τα παραπάνω δίκτυα κατά τη διάρκεια της ζωής του.

1.14. ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Σήμερα απαρτίζεται από 3 εκτελεστικά και 9 μη εκτελεστικά μέλη. Από τα μη εκτελεστικά μέλη τα 2 πληρούν τις προϋποθέσεις που, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3016/2002 για την Εταιρική Διακυβέρνηση, θεωρούνται ανεξάρτητα.

Τα εκτελεστικά μέλη απασχολούνται στην Εταιρία ή παρέχουν υπηρεσίες σε αυτήν ασκώντας διαχειριστικά καθήκοντα.

Τα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν ασκούν διαχειριστικά καθήκοντα στην Εταιρία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο

Ορισμός

Η Χρηματοοικονομική Ανάλυση αποτελεί σημαντικό εργαλείο συναγωγής συμπερασμάτων, σχετικά με τη φερεγγυότητα και τη δυναμική των επιχειρήσεων, σε ένα ανταγωνιστικό και παγκόσμιο οικονομικό περιβάλλον. Μέχρι σήμερα έχουν δοθεί πολλοί ορισμοί για την ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης. Οι ορισμοί αυτοί έχουν κάποια κοινά σημεία μεταξύ τους, τα οποία στο σύνολό τους παράγουν ένα γενικότερο και πιο ολοκληρωμένο ορισμό. Πιο συγκεκριμένα η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι ένα σύστημα πληροφόρησης το οποίο:

- Αντλεί τα δεδομένα του από τις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις και από άλλες πηγές οι οποίες παρέχουν συμπληρωματικά στοιχεία που δεν περιλαμβάνονται όμως στις δημοσιευμένες καταστάσεις.
- Δημιουργεί - παράγει πληροφόρηση με την μελέτη, αξιολόγηση και ερμηνεία σχέσεων και τάσεων μεταξύ των διαφόρων χρηματοοικονομικών δεδομένων, πράγμα το οποίο γίνεται με ποσοτικά και ποιοτικά μέσα.
- Παρέχει πληροφόρηση σε τρίτους, η οποία αναφέρεται σε προβλέψεις σχετικά με την μελλοντική κατάσταση και επίδοση της επιχείρησης.

Παρόλο που υπάρχουν και τόσες άλλες πηγές των οποίων οι πληροφορίες θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν στη διαδικασία της λήψης των οικονομικών αποφάσεων, οι λογιστικές καταστάσεις συνεχίζουν να αποτελούν την κύρια και πλέον συστηματική πηγή οικονομικών πληροφοριών.

Σκοπός

Ο σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης στην ευρύτερη κοινωνία συνδέεται με αυτόν της κυκλοφορίας των χρηματοοικονομικών πληροφοριών και έρχεται να κάνει αφ' ενός αποτελεσματικότερη τη χρήση τους στη λήψη οικονομικών αποφάσεων, κι αφετέρου οικονομικότερη την παραγωγή και την κυκλοφορία τους.

Για την επίτευξη του σκοπού της ανάλυσης θεωρείται αναγκαία η συγκέντρωση στοιχείων από τις εξής λογιστικές καταστάσεις:

1. Ισολογισμό
2. Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης
3. Πίνακα διάθεσης κερδών
4. Κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίων
5. Προσάρτημα
6. Έκθεση ελεγκτών

2.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Γενικά, με τον όρο ρευστότητα εκφράζεται η ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της, όταν αυτές γίνονται ληξιπρόθεσμες. Στο πλαίσιο μιας τέτοιου είδους αξιολόγησης, ο αναλυτής προσπαθεί με την εφαρμογή διαφόρων τεχνικών, να προσδιορίσει τη ρευστότητα της επιχείρησης, ποσοτικά και ποιοτικά, και να κρίνει αν η επιχείρηση έχει επαρκή ρευστότητα και αν μπορεί να τη διατηρήσει σε μια περίοδο δύσκολων οικονομικών συνθηκών, όπως π.χ. σε μια κάμψη της δραστηριότητάς της, σε περίπτωση απεργιακών κινητοποιήσεων του προσωπικού, κ.λπ. Μια σε βάθος ανάλυση των διαφόρων πτυχών της ρευστότητας απαιτεί τη μελέτη και διερεύνηση:

- των σχέσεων μεταξύ των κυκλοφοριακών στοιχείων και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
- της φύσης και του μεγέθους των υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τους δανειστές και τους μετόχους της
- της προστασίας που παρέχεται στους δανειστές της και ιδιαίτερα στους μακροπρόθεσμους δανειστές της, με τη μορφή υποθηκών, ενεχύρων, ρητρών στα δανειστικά συμβόλαια, κ.λπ. και
- της ιστορικής εξέλιξης των κερδών, του ύψους αυτών στην τρέχουσα χρήση και της διαγραφόμενης τάσης αυτών στο μέλλον.

2.1.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης έμμεσης ή γενικής ρευστότητας δείχνει την δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα κυκλοφοριακά περιουσιακά της στοιχεία.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ρευστότητας, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης από άποψη ρευστότητας.

$$\frac{\langle\langle \text{κυκλοφορούν} \rangle\rangle \text{ ενεργητικό} + \text{μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις} + \text{μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού}}$$

Έτος 2011

$$\frac{247.349,28}{137.749,59} = 1,79$$

Έτος 2012

$$\frac{215.100,91}{134.191,22} = 1,60$$

Έτος 2013

$$\frac{299.789,26}{171.437,80} = 1,75$$

Έτος 2014

$$\frac{317.986,80}{269.623,25} = 1,18$$

Παρατηρώντας ,τον αριθμοδείκτη μέτρησης της ρευστότητας τα έτη 2011-2012 υπάρχει μείωση του δείκτη ,που οφείλεται στην μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας ,καθώς και στη μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Το 2013, ο αριθμοδείκτης αυξάνεται λόγω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και της αύξησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε σχέση με τα δύο προηγούμενα χρόνια. Αντίθετα , το 2014 ο αριθμοδείκτης μέτρησης της ρευστότητας μειώνεται ξανά, αυτό οφείλεται στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού και στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Αναλυτικότερα ,αν ο δείκτης μιας επιχείρησης είναι:

<1, τότε θεωρείται κακός δείκτης και σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει πρόβλημα αφερεγγυότητας .

1-2, τότε θεωρείται ένας σχετικά ικανοποιητικός δείκτης .

2-3, τότε ένας πολύ καλός δείκτης ,

και τέλος αν είναι

>3, τότε είναι ψηλός ο δείκτης και τα κεφάλαια της επιχείρησης δεν χρησιμοποιούνται αποδοτικά και πιθανόν να είναι αδρανή.

2.1.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ή ειδικής ρευστότητας αποτελεί καλύτερη ένδειξη για τον αναλυτή , σε σχέση με τον αριθμοδείκτη γενικής ή έμμεσης ρευστότητας , όσον αφορά την ικανότητα της επιχείρησης να ανταπεξέλθει στις τρέχουσες υποχρεώσεις της .Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι σε θέση να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της .

$$\frac{\text{διαθέσιμα} + \text{ευχερούς ρευστοποιήσεως στοιχεία ενεργητικού} + \text{μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις} - \text{προκαταβολές πελατών} + \text{μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού} - \text{προεισπραχθέντα έσοδα}}$$

Έτος 2011

$$\frac{166.800,94+5.460,00+52.425,11}{137.749,59-247,26} = \frac{224.686,05}{137.502,33} = 1,63$$

Έτος 2012

$$\frac{149.299,77+6.784,37+47.089,63}{134.191,22-790,69} = \frac{203.173,77}{133.400,53} = 1,52$$

Έτος 2013

$$\frac{221.547,42+17.296,46+49.632,02}{171.437,80-972,25} = \frac{288.475,90}{170.465,55} = 1,69$$

Έτος 2014

$$\frac{187.554,65+10.903,27+78.429,03}{269.623,25-1.512,99} = \frac{276.886,95}{268.110,26} = 1,03$$

Παρατηρώντας ,τον αριθμοδείκτη της άμεσης ρευστότητας υπάρχει μείωση τα έτη 2011-2012 ,που οφείλεται στην μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Το 2013, ο αριθμοδείκτης αυξάνεται λόγω της αύξησης των διαθεσίμων και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Το 2014, ο δείκτης μειώνεται ξανά, και αυτό οφείλεται στην μεγάλη αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Αναλυτικότερα τα έτη 2011-2012-2013-2014 , ο δείκτης είναι ≥ 1 ή του 100%, αυτό μας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εν λόγω επιχείρησης , οπότε ο δείκτης χαρακτηρίζεται ως επαρκής και ικανοποιητικός .

2.1.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

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

$$\frac{\text{διαθέσιμα} + \text{χρεόγραφα}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις} - \text{προκαταβολές πελατών} + \text{μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού} - \text{προεισπραχθέντα έσοδα}}$$

Έτος 2011

$$\frac{166.800,94+5460,00}{137.749,59-247,26} = \frac{172.260,94}{137.502,33} = 1,25$$

Έτος 2012

$$\frac{149.299,77+6.784,37}{134.191,22-790,69} = \frac{156.084,14}{133.400,53} = 1,17$$

Έτος 2013

$$\frac{221.547,42+17.296,46}{171.437,80-972,25} = \frac{238.843,88}{170.465,55} = 1,40$$

Έτος 2014

$$\frac{187.554,65+10.903,27}{269.623,25-1.512,99} = \frac{198.457,92}{268.110,26} = 0,74$$

Παρατηρώντας , τα έτη 2011-2012-2013-2014 ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα που σημαίνει ότι ο δείκτης είναι ικανοποιητικός και επαρκής για την επιχείρηση.

2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

2.2.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

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

πωλήσεις(με πιστωση)
μέσος όρος απαιτήσεων

Έτος 2011

$$\frac{668.217,77}{52.425,11+67.482,84} = 5,57$$

Με βάση τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων μπορεί να υπολογιστεί η περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων.

$$\frac{365}{KT \text{ απαιτήσεων}} = \frac{365}{5,57} = 65,53 \text{ ημέρες}$$

Έτος 2012

$$\frac{653.388,41}{47.089,63+52.425,11} = 6,56$$

Με βάση τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων μπορεί να υπολογιστεί η περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων.

$$\frac{365}{KT \text{ απαιτήσεων}} = \frac{365}{6,56} = 55,64 \text{ ημέρες}$$

Έτος 2013

$$\frac{682.682,72}{49.632,02+47.089,63} = 6,98$$

Με βάση τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων μπορεί να υπολογιστεί η περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων.

$$\frac{365}{KT \text{ απαιτήσεων}} = \frac{365}{6,98} = 52,29 \text{ ημέρες}$$

Έτος 2014

$$\frac{850.891,09}{78.429,03+49.632,02} = 6,64$$

Με βάση τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων μπορεί να υπολογιστεί η περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων.

$$\frac{365}{KT \text{ απαιτήσεων}} = \frac{365}{6,64} = 54,97 \text{ ημέρες}$$

Παρατηρώντας , το δείκτη αυτόν για τα έτη 2011-2012-2013-2014 βλέπουμε ότι κυμαίνεται σε (5,57) (6,56) (6,98) (6,64) φορές αντίστοιχα. Αν διαιρέσουμε τις ημέρες του έτους με τον δείκτη προκύπτει ο μέσος όρος των ημερών που απαιτούνται προκειμένου η επιχείρηση να εισπράξει τις απαιτήσεις της. Το 2011 και 2012 οι μέρες ήταν(65,53) και (55,64), ενώ το 2013 και το 2014 ήταν (52,29) και (54,97).

Η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση πρέπει να διατηρείται όσο γίνεται μικρότερη, όχι μόνο γιατί τα κεφάλαια που δεσμεύονται για τη χρηματοδότηση των πωλήσεων έχουν κάποιο κόστος ,αλλά γιατί έχουν και ένα κόστος ευκαιρίας λόγω του ότι θα μπορούσαν να επενδυθούν αποδοτικά κάπου αλλού.

2.2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

Ο Αριθμοδείκτης αυτός δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κινήσεως και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κινήσεως, σε σχέση με τις πωλήσεις. Για να έχει μεγαλύτερη αξία ο αριθμοδείκτης αυτός θα πρέπει να προσδιορίζεται για μια σειρά ετών και να συγκρίνεται με τον αντίστοιχο αριθμοδείκτη του κλάδου, όπου ανήκει η συγκεκριμένη επιχείρηση.

$$\frac{\text{πωλήσεις περιόδου}}{\text{μέσος όρος καθαρού κεφαλαίου κίνησης}}$$

Έτος 2011

$$\frac{668.217,77}{(286.071,55-137.192,42)+(247.349,28-137.749,59)/2} = \frac{668.217,77}{258.478,82/2} = 5,17$$

Έτος 2012

$$\frac{653.388,41}{(247.349,28-137.749,59)+(215.100,91-134.191,22)/2} = \frac{653.388,41}{190.509,38/2} = 6,86$$

Έτος 2013

$$\frac{682.682,72}{(215.100,91-134.191,22)+(299.789,26-171.437,80)/2} = \frac{682.682,72}{209.261,15/2} = 6,52$$

Έτος 2014

$$\frac{850.891,09}{(299.789,26-171.437,80)+(317.986,80-269.623,25)/2} = \frac{850.891,09}{176.715,01/2} = 9,63$$

Παρατηρώντας τον αριθμοδείκτη, τα τέσσερα έτη κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα (5,17) (6,86) (6,52) (9,63) , η χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας των κεφαλαίων κινήσεων μπορεί να είναι αποτέλεσμα υπεραυξημένων καθαρών κεφαλαίων κινήσεων , χαμηλής ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων και απαιτήσεων ή ενός αυξημένου ποσού κεφαλαίου κινήσεως, επενδυμένου σε προσωρινές επενδύσεις. Όσο περισσότερες είναι οι πωλήσεις , σε σχέση με το καθαρό κεφάλαιο κινήσεως , τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η κατάσταση της επιχειρήσεως , αν η ταχύτητα κυκλοφορίας των κεφαλαίων κινήσεως επιτεύχθηκε με τη χρησιμοποίηση αυξημένων βραχυπρόθεσμων πιστώσεων.

2.2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού μιας επιχειρήσεως εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησεως αυτού , σε σχέση με τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

$$\frac{\text{πωλήσεις}}{\text{σύνολο ενεργητικού}}$$

Έτος 2011

$$\frac{668.217,77}{418.489,41} = 1,60$$

Έτος 2012

$$\frac{653.388,41}{397.158,01} = 1,64$$

Έτος 2013

$$\frac{682.682,72}{509.150,84} = 1,34$$

Έτος 2014

$$\frac{850.891,09}{580.189,12} = 1,47$$

Παρατηρώντας , τον παραπάνω δείκτη σε όλες τις χρονιές 2011-2012-2013-2014,κυμαίνεται πάνω κάτω στα ίδια επίπεδα (1,60) (1,64) (1,34) (1,47). Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων , οπότε θα πρέπει ή να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησης αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων. Αντίθετα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της.

2.2.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ

Ο Αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης , σε σχέση με τις πωλήσεις της . Επίσης , παρέχει ένδειξη αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις της .

$$\frac{\text{πωλήσεις}}{\text{πάγιο ενεργητικό}}$$

Έτος 2011

$$\frac{668.217,77}{171.140,13} = 3,90$$

Έτος 2012

$$\frac{653.388,41}{181.057,10} = 3,61$$

Έτος 2013

$$\frac{682.682,72}{209.361,59} = 3,26$$

Έτος 2014

$$\frac{850.891,09}{262.202,32} = 3,25$$

Παρατηρώντας , όλες τις χρονιές ο δείκτης κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα (3,90) (3,61) (3,26) (3,25). Αναλυτικότερα: Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός ,τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της . Μείωση του εν λόγω αριθμοδείκτη διαχρονικά υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων , η οποία πιθανώς να δείχνει υπερεπένδυση σε πάγια. Για αυτό κατά την ερμηνεία αυτού του αριθμοδείκτη πρέπει να είναι κανείς επιφυλακτικός για τους ίδιους λόγους που αναφέραμε και παραπάνω για τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας της περιούσιας.

2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

2.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΥΤΟΝΟΜΙΑΣ) -ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Η σχέση αυτή μας δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης , που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της .

$$\frac{\text{ίδια κεφάλαια} * 100}{\text{σύνολο παθητικού}}$$

Έτος 2011

$$\frac{169.318,93 * 100}{418.489,41} = 40,45\%$$

Έτος 2012

$$\frac{153.214,47 * 100}{397.158,01} = 38,58 \%$$

Έτος 2013

$$\frac{221.448,86 * 100}{509.150,84} = 43,49 \%$$

Έτος 2014

$$\frac{201.607,26 * 100}{580.189,12} = 34,75 \%$$

Παρατηρώντας , τις χρήσεις 2011-2012-2013-2014 ο δείκτης κυμαίνεται σε (40.45%, 38.58% , 43.49% , 34.75%) όπου υπάρχει μια μικρή αυξομείωση , αυτό όμως δεν επηρεάζει τον δείκτη γιατί και τα τέσσερα έτη είναι αρκετά υψηλός .

Όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις της, τόσο μεγαλύτερη είναι η προστασία που παρέχεται στους δανειστές της, και τόσο μικρότερη είναι η πίεση που ασκείται σε αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια μας δείχνει ότι δεν υπάρχει πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας, για την εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης.

2.3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ

Ο δείκτης μας δείχνει το ποσοστό συμμετοχής ξένου κεφαλαίου στο συνολικό κεφάλαιο ή με άλλα λόγια το βαθμό εξαρτήσεως της επιχείρησης από ξένο κεφάλαιο.

$$\frac{\text{σύνολο υποχρεώσεων} * 100}{\text{σύνολο παθητικού}}$$

Έτος 2011

$$\frac{249.170,48 * 100}{418.489,41} = 60\%$$

Έτος 2012

$$\frac{243.943,54 * 100}{397.158,01} = 61\%$$

Έτος 2013

$$\frac{287.702,02 * 100}{509.150,84} = 56,50 \%$$

Έτος 2014

$$\frac{378.581,86 * 100}{850.189,12} = 44,50\%$$

Παρατηρώντας , τις χρήσεις 2011-2012-2013-2014 ο δείκτης κυμαίνεται σε (60%)-(61%)-(56,50%)-(44,50%) αυτό μας δείχνει ότι η επιχείρηση χρόνο με το χρόνο εξαρτάται περισσότερο από τα ξένα κεφάλαια .

2.3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως προς το σύνολο των υποχρεώσεων της δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι σημαντικός αν ληφθεί υπόψη ότι , ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης . Ο αριθμοδείκτης αυτός επηρεάζεται αρνητικά από λειτουργικές και έκτακτες ζημιές .Ένας σχετικά υψηλός αριθμοδείκτης παρέχει ένδειξη ότι οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κίνησης .

$$\frac{\text{κυκλοφορούν ενεργητικό} * 100}{\text{σύνολο υποχρεώσεων}}$$

Έτος 2011

$$\frac{247.349,28 * 100}{249.170,48} = 99,20 \%$$

Έτος 2012

$$\frac{215.100,91 * 100}{243.943,54} = 88,10 \%$$

Έτος 2013

$$\frac{299.789,26 * 100}{287.702,02} = 104,20\%$$

Έτος 2014

$$\frac{317.986,80 * 100}{378.581,86} = 83,90\%$$

Στις χρήσεις 2011-2012-2013-2014 ο δείκτης είναι αρκετά υψηλός (99,20%)- (88,10%)- (104,20%)- (83,90%). Αυτό συμβαίνει γιατί το σύνολο των υποχρεώσεων σταδιακά αυξάνεται όπως επίσης και τα κεφάλαια κίνησης των μετόχων της εταιρείας. Έτσι, με τόσο μεγάλους δείκτες οι απαιτήσεις των πιστωτών προστατεύονται με μεγαλύτερη έκταση.

2.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Με τον όρο αποδοτικότητα, γενικά, υποδηλώνεται η διατήρηση και η επαύξηση της καθαρής θέσης της επιχείρησης. Η αποδοτικότητα, ως κριτήριο μέτρησης της επιτυχούς λειτουργίας της επιχείρησης είναι η σχέση ανάμεσα στα «κέρδη» που πραγματοποιούνται μέσα σε μια λογιστική χρήση και στο «κεφάλαιο» που χρησιμοποιήθηκε μέσα σε αυτήν για την πραγματοποίησή τους. Για μια σε βάθος ανάλυση, για τη μέτρηση και αξιολόγηση της αποδοτικότητας, απαιτείται, σε πρώτη φάση, η μελέτη της φύσης και του ύψους των κερδών, η κανονικότητά τους και η τάση της εξέλιξής τους. Σε δεύτερη φάση, πιο λεπτομερειακή και ιδίως αν τα ευρήματα της πρώτης δεν είναι ικανοποιητικά, απαιτείται η μελέτη του βαθμού χρησιμοποίησης και διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων (ταχύτητες κυκλοφορίας), του ποσοστού μικτού κέρδους, του ποσοστού καθαρού κέρδους, κτλ.

2.4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ/ ΣΥΝΟΛΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων, μας δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης, ανεξάρτητα από την πηγή που προήλθαν τα κεφάλαια της, την ικανότητα της να πραγματοποιεί κέρδη και το κατά πόσο χρησιμοποιεί επιτυχώς τα κεφάλαια της. Αυτός ο δείκτης είναι από τους σημαντικότερους δείκτες, και οι μεταβολές του παίζουν σπουδαίο και καθοριστικό ρόλο για την επιχείρηση.

$$\frac{(\text{κέρδη προ φόρων} + \text{χρηματοοικονομικά έξοδα}) * 100}{\text{σύνολο παθητικού}}$$

Έτος 2011

$$\frac{15.939,69 * 100}{418.489,41} = 4,25\%$$

Έτος 2012

$$\frac{8.927,15 * 100}{397.158,01} = 2,25\%$$

Έτος 2013

$$\frac{83.610,00 + 15.619,06 * 100}{509.150,84} = 19,50\%$$

Έτος 2014

$$\frac{71.776,83 + 36.442,96 * 100}{580.189,12} = 18,65 \%$$

Παρατηρώντας, τα έτη 2011-2012 ο δείκτης μειώνεται και ανέρχεται σε (4.25% , 2.25%). Αυτό συνέβη γιατί κατά τα έτη 2010-2011 υπήρχαν ζημιές στην επιχείρηση. Ενώ, τα έτη 2013-2014 ο δείκτης αυξάνεται (19.50%,18.65%) αρκετά λόγω των κερδών της επιχείρησης. Ο υπολογισμός της αποδοτικότητας των συνολικών κεφαλαίων , αποτελεί ένα καλό οδηγό στην περίπτωση που κάποια επιχείρηση πρόκειται να προχωρήσει σε εξαγορά κάποιας άλλης επιχείρησης ή να αναλάβει νέες δραστηριότητες .

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

3.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η εταιρεία AEGEAN με την 25χρονη και πλέον αεροπορική της πορεία την καθιστά κυρίαρχη στο χώρο της. Από τότε που δρομολογήθηκε το πρώτο της αεροπλάνο μέχρι και σήμερα, η AEGEAN διασχίζει τους αιθέρες του εσωτερικού και εξωτερικού με ασύγκριτη άνεση και συνέπεια. Η χρηματοοικονομική της θέση έχει επηρεαστεί και αυτή από την άνοδο των τιμών των καυσίμων. Δεν αντιμετώπισε δυσκολίες αποπληρωμής των υποχρεώσεών της και παρουσιάζει υψηλούς αριθμοδείκτες όσον αφορά τις δανειακές της υποχρεώσεις. Στοχεύει σε συνέργειες με άλλες εταιρείες. Η σταδιακή ανανέωση του στόλου της θα της προσφέρει ακόμη πιο αναβαθμισμένες υπηρεσίες. Η εταιρεία έχει μια δυναμική στον κλάδο των αερομεταφορών, βρίσκεται σε εγρήγορση για οποιεσδήποτε εξελίξεις απαιτούν άμεσες ενέργειες.

Πιο συγκεκριμένα, η Aegean Airlines το 2011, αύξησε τις πωλήσεις κατά 13%, λόγω της επέκτασης του διεθνούς δικτύου με την εταιρία να δραστηριοποιείται σε 102 διεθνή δρομολόγια, γεγονός που αντιστάθμισε τη σημαντική κάμψη της ζήτησης στην εσωτερική αγορά. Το καθαρό αποτέλεσμα μετά από φόρους διαμορφώθηκε σε ζημιές ύψους €27,2 εκ. Σημειώνεται, ότι το καθαρό αποτέλεσμα της χρήσης 2010 είχε επιβαρυνθεί από φόρους ύψους €8 εκ. λόγω της έκτακτης εφάπαξ εισφοράς κοινωνικής ευθύνης. Το κόστος καυσίμων και η σημαντική πτώση της ζήτησης από έλληνες καταναλωτές, τόσο για ταξίδια εσωτερικού αλλά και εξωτερικού, στο σύνολο του έτους, ήταν οι κυριότεροι παράγοντες που επιβάρυναν το αποτέλεσμα. Συγκεκριμένα, το κόστος καυσίμων αυξήθηκε σε €184 εκ. με το μεγαλύτερο μέρος της αύξησης του κόστους να οφείλεται στην αύξηση της τιμής του πετρελαίου κατά 39%. Παρά το ζημιογόνο αποτέλεσμα, η Εταιρία βελτίωσε τις λειτουργικές ταμειακές ροές, επιτρέποντάς της να επενδύσει στην αγορά. Παράλληλα, διατήρησε υγιή κεφαλαιακή διάρθρωση με τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα να διαμορφώνονται σε €166,8 εκ.

Ο κύκλος εργασιών της AEGEAN το 2012 ανήλθε σε €653,4 εκ., παρουσιάζοντας μείωση 2% σε σύγκριση με το 2011. Το αποτέλεσμα μετά από φόρους διαμορφώθηκε σε ζημιές ύψους €10,5 εκ., σε σχέση με ζημιές €27,2 εκ. το 2011. Η AEGEAN μετέφερε 6,1 εκ. επιβάτες το 2012 σε σχέση με 6,5 εκ. το 2011, πετυχαίνοντας αύξηση πληροτήτων από 69% σε 74%. Η επιβατική κίνηση εσωτερικού μειώθηκε σημαντικά κατά 12%, ενώ η κάμψη των ναύλων εσωτερικού ξεπέρασε το 10%, συνεχίζοντας την πτωτική τάση για τέταρτη συνεχή χρονιά. Η επιβατική κίνηση του δικτύου εξωτερικού ανήλθε σε 3,5 εκ. επιβάτες, με κάμψη 6% από/προς την Αθήνα άλλα και αύξηση 10% από/προς τα περιφερειακά αεροδρόμια. Παρά τη συνεχιζόμενη κάμψη της ζήτησης από Έλληνες καταναλωτές, η εταιρεία κατάφερε να βελτιώσει τα λειτουργικά της αποτελέσματα πετυχαίνοντας οριακά θετικό αποτέλεσμα προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων.

Το 2013, αύξηση παρουσίασαν συνολικά τα μεγέθη της AEGEAN, ενισχύοντας σημαντικά τη δυναμική και τις προοπτικές ανάπτυξης της Εταιρείας. Τα συνολικά έσοδα της AEGEAN το 2013 ανήλθαν σε €682,7 εκ., παρουσιάζοντας αύξηση 21% σε σύγκριση με το 2012 και τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε €66,3 εκ., σε σύγκριση με ζημιές €10,5 εκ. το 2012. Η AEGEAN μετέφερε 6,8 εκ. επιβάτες το 2013, παρουσιάζοντας αύξηση 12% και πετυχαίνοντας εξαιρετικά σημαντική βελτίωση πληρότητας από 74% σε 79%. Είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι μεταξύ 2011 και 2013 ο συντελεστής πληρότητας βελτιώθηκε κατά 10 ποσοστιαίες μονάδες, διαμορφώνοντας ουσιαστικά την κερδοφορία της Εταιρείας. Η βελτίωση του κύκλου εργασιών και του αποτελέσματος, προήλθε κατά κύριο λόγο από την εξαιρετική απόδοση του δικτύου εξωτερικού, με 14% αύξηση της κίνησης σε 4 εκ. επιβάτες, λόγω της ωρίμανσης της παρουσίας της Εταιρείας σε σημαντικές αγορές εξωτερικού, αλλά και των ευνοϊκών συνθηκών ζήτησης που επεκράτησαν για τη χώρα. Η κίνηση εξωτερικού της AEGEAN ήταν αυξητική τόσο προς την Αθήνα, όσο και προς τις 6 περιφερειακές βάσεις της Εταιρείας. Τα λειτουργικά κέρδη διαμορφώθηκαν σε €94 εκ., συνεισφέροντας στη σημαντική ενίσχυση των συνολικών διαθέσιμων της Εταιρείας σε €239 εκ. , και στην ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας και των στρατηγικών επιλογών της. Σημαντικό γεγονός για την Aegean είναι η ολοκλήρωση της εξαγοράς της Olympic Air, τον Οκτώβριο του 2013, μετά την έγκριση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής. Το 2013, η Olympic Air παρουσίασε έσοδα ύψους €167,4 εκ. για το σύνολο του έτους, επιβατική κίνηση 2 εκ.

επιβάτες και καθαρές ζημίες μετά από φόρους ύψους €13,9 εκ.. Λόγω του χρόνου της συναλλαγής, τα μεγέθη της Olympic Air ενοποιήθηκαν μόνο για τους δύο τελευταίους μήνες του έτους. Συνεπώς, ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών του νέου ομίλου διαμορφώθηκε για το 2013 σε €699εκ. και τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους σε €57,8 εκ. Λαμβάνοντας υπόψη τα μεγέθη για το σύνολο του έτους 2013, σε αθροιστικό επίπεδο, τα έσοδα των δύο εταιρειών διαμορφώθηκαν σε €847 εκ. και τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους σε €52,5 εκ..

Τέλος το 2014, αύξηση παρουσίασαν τα ενοποιημένα μεγέθη της AEGEAN, επηρεαζόμενα θετικά από την επέκταση του δικτύου, καθώς και από τις συνέργειες με την Olympic Air. Τα ενοποιημένα έσοδα ανήλθαν σε €912εκ., παρουσιάζοντας αύξηση 7% σε σχέση με τον κύκλο εργασιών των δύο εταιρειών το 2013. Η επιβατική κίνηση αυξήθηκε κατά 14% αποτελώντας την μεγαλύτερη ιστορική επίδοση για ελληνική εταιρεία. Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε €80,2εκ.. Οι λειτουργικές ταμειακές ροές του Ομίλου ανήλθαν σε €112εκ., με αποτέλεσμα τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα να διαμορφωθούν σε €218εκ., παρά τις σημαντικές προκαταβολές που έχουν δοθεί για την αγορά καινούργιων αεροσκαφών Airbus. Στο δίκτυο εσωτερικού η αύξηση της επιβατικής κίνησης ανήλθε σε 15%, προερχόμενη από την προσφορά ακόμη χαμηλότερων ναύλων και τη σημαντική συνεισφορά της διερχόμενης κίνησης. Η αύξηση της κίνησης στο δίκτυο εξωτερικού ανήλθε σε 13%, ενώ η κύρια βάση της Αθήνας παρουσίασε αύξηση 20%, ενισχύοντας με νέους προορισμούς την ανάκαμψη του τουρισμού στην πρωτεύουσα.

3.2. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

1. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31.12.2012

	Σημ.	31/12/2012	31/12/2011
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.22	26.791,31	27.176,57
Ενώματα πάγια στοιχεία	5.23	89.240,61	98.944,87
Προκαταβολές για αγορές ενσωμάτων παγίων στοιχείων	5.24 α	20.094,94	20.109,34
Προκαταβολές για απόκτηση επενδύσεων	5.24 β	20.000,00	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απατήσεις	5.25	16.673,48	13.149,54
Λοιπές μακροπρόθεσμες απατήσεις	5.26	9.256,75	9.245,74
Παράγωγα για αντιστάθμιση	5.43	0,00	2.514,07
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		182.057,10	171.140,13
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	5.27	5.331,19	5.975,14
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.28	47.089,63	52.425,11
Προκαταβολές	5.29	4.450,02	11.730,93
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρώμενα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.30	6.784,37	5.460,00
Παράγωγα για αντιστάθμιση	5.43	2.145,93	4.957,17
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.31	149.299,77	166.800,94
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		215.100,91	247.349,28
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		397.158,01	418.489,41
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	5.32	46.421,11	46.421,11
Υπέρ το άρτιο	5.33	144.774,41	144.774,41
Λοιπά αποθεματικά	5.34	1.040,40	6.648,40
Κέρδη / (ζημιές) εις νέον		(39.021,45)	(28.524,99)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		153.214,47	169.318,93
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	5.36	61.661,38	70.751,86
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.35	8.340,00	0,00
Παράγωγα για αντιστάθμιση	5.43	2.823,21	2.771,67
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.37	7.798,47	7.513,94
Προβλέψεις	5.39	29.129,25	30.383,42
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		109.752,33	111.420,90
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.38	48.469,67	41.190,52
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	5.35	4.370,39	0,00
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.35	0,00	20.024,92
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης πληρωτέες στην επόμενη χρήση	5.36	7.753,91	7.699,80
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.40	16.582,75	19.130,35
Υποχρεώσεις από προεισπραχθέντα εισιτήρια	5.41	38.747,20	33.043,88
Δεδουλευμένα έξοδα	5.42	12.183,08	15.133,81
Παράγωγα για αντιστάθμιση	5.43	1.759,43	126,29
Προβλέψεις	5.39	4.324,77	1.400,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		134.191,22	137.749,59
Σύνολο υποχρεώσεων		243.943,54	249.170,48
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		397.158,01	418.489,41

Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης

	Σημ.	01/01 - 31/12/2011	01/01 - 31/12/2010
Πωλήσεις	5.44	668.217,77	591.004,33
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	5.45	10.297,32	16.976,67
Παροχές σε εργαζόμενους	5.47	(86.026,29)	(92.248,88)
Αποσβέσεις	5.23	(12.994,57)	(13.508,60)
Αναλώσεις υλικών & υπηρεσιών	5.46	(610.176,31)	(514.713,55)
Διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων	5.48	(798,07)	(2.610,06)
Κέρδη/(Ζημίες) από χρηματοοικονομικά στοιχεία επιμετρώμενα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.49	442,54	(1.645,04)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5.50	15.824,71	17.098,72
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.50	(15.939,69)	(19.032,83)
Ζημίες προ φόρων		(31.152,60)	(18.679,25)
Φόρος εισοδήματος	5.51	3.976,90	(4.613,13)
Ζημίες χρήσης μετά από φόρους		(27.175,70)	(23.292,38)
Ζημίες ανά μετοχή σε €	5.58	(0,3805)	(0,3261)

1.1 Κατάσταση Οικονομικής Θέσης Εταιρίας 31.12.2014

	Σημ.	31/12/2014	31/12/2013
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.23	28.474,78	27.056,49
Ενώματα πάγια στοιχεία	5.24	78.597,99	78.768,50
Προκαταβολές για αγορές ενσωμάτων παγίων στοιχείων	5.25	56.024,47	21.135,44
Επενδύσεις σε θυγατρικές	5.60	62.416,56	62.416,56
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	5.26	11.905,42	10.370,92
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.27	14.151,27	9.499,79
Παράγωγα για αντιστάθμιση	5.45	10.631,83	113,88
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		262.202,32	209.361,59
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	5.28	8.272,45	5.961,65
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.29	78.429,03	49.632,02
Προκαταβολές	5.30	8.688,28	3.205,40
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	5.31	10.903,27	17.296,46
Παράγωγα για αντιστάθμιση	5.45	24.139,12	2.146,32
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.32	187.554,65	221.547,42
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		317.986,80	299.789,26
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		580.189,12	509.150,84
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	5.33	46.421,11	46.421,11
Υπέρ το άρτιο	5.34	72.775,98	144.774,41
Λοιπά αποθεματικά	5.35	(1.443,54)	1.873,02
Κέρδη / (ζημιές) εις νέον		83.853,72	28.380,33
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		201.607,26	221.448,86
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	5.37	49.649,50	51.492,13
Παράγωγα για αντιστάθμιση	5.45	5.142,25	1.696,74
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.38	6.236,20	7.158,36
Προβλέψεις	5.40β	22.450,54	25.475,12
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.41	25.480,13	30.441,87
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		108.958,61	116.264,22
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.39	61.286,49	40.421,51
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης πληρωτέες στην επόμενη χρήση	5.37	8.836,13	7.556,89
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.42	64.439,76	56.494,25
Υποχρεώσεις από προεισπραχθέντα εισιτήρια	5.43	60.841,76	33.300,51
Δεδουλευμένα έξοδα	5.44	22.691,85	18.489,64
Παράγωγα για αντιστάθμιση	5.45	35.171,21	3.557,11
Τρέχων φόρος εισοδήματος		15.417,38	10.217,88
Προβλέψεις	5.40	938,68	1.400,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		269.623,25	171.437,80
Σύνολο υποχρεώσεων		378.581,86	287.702,02
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		580.189,12	509.150,84

2.1 Κατάσταση Συνολικών Εσόδων Εταιρίας

Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης

	Σημ.	01/01 -31/12/2014	01/01 -31/12/2013
Πωλήσεις	5.46	850.891,09	682.682,72
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	5.47	11.972,07	6.184,03
Παροχές σε εργαζόμενους	5.49	(79.992,47)	(69.203,53)
Αποσβέσεις		(11.058,70)	(11.715,72)
Αναλώσεις υλικών & υπηρεσιών	5.48	(688.307,58)	(525.356,00)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5.50	24.715,38	16.637,57
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.50	(36.442,96)	(15.619,06)
Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων		71.776,83	83.610,00
Φόρος εισοδήματος	5.51	(14.910,45)	(17.279,27)
Κέρδη / (Ζημίες) χρήσης μετά από φόρους		56.866,38	66.330,73

3.3. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Κάντζος Κ. <<Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων>>
- Νιάρχος, Ν.Α. <<Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων>>
- Ευθυμόγλου, Π.Γ. & Λαζαρίδης, Ι.Τ. << Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων>>
- Αδαμίδης Α.Α. <<Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων>>

Internet :

www.aegeanairlines.gr

www.economics.gr

www.taxheaven.gr

www.kathimerini.gr

www.enet.gr

www.naftemporiki.gr

www.tovima.gr

www.ase.gr

www.kerdos.gr