ΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ

«ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2005-2006-2007 ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ AEGEAN AIRLINES».

ΚΑΖΑΚΟΥ ΕΙΡΗΝΗ AM 2003206

ΤΣΑΝΟΣ ΑΠΟΣΤΟΛΗΣ AM 2002123

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΦΑΒΒΑΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2008

ΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΤΜΗΜΑ
ΕΚΔΟΣΕΩΝ & ΒΙΒΛΙΟΘΗΚΗΣ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Κατά την εκπόνηση της παρούσας εργασίας η πρακτική και ψυχολογική βοήθεια που λάβαμε ήταν καταλυτική για την ολοκλήρωσή της. Θα θέλαμε λοιπόν να ευχαριστήσουμε τον επιβλέποντα Καθηγητή μας κ. **Γεώργιο Φάββα**, για την πολύτιμη βοήθεια και καθοδήγησή του, όπως και για την υπομονή που επέδειξε όλους αυτούς τους μήνες.

Επίσης, θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε τους ανθρώπους του προσωπικού μας περιβάλλοντος, για την αμέριστη συμπαράστασή τους, ιδιαίτερα κατά τη διάρκεια των τελευταίων μηνών της προσπάθειάς μας. Η ψυχολογική βοήθεια που μας προσέφεραν ήταν πολύτιμη.

Αφιερώνουμε αυτή την εργασία στις οικογένειές μας.

Πίνακας περιεχομένων

Εισαγωγή 8

1° Κεφάλαιο 10

Χρηματοοικονομική Ανάλυση 10

1.1 ΓΕΝΙΚΑ 10

1.2 ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 13

1.3ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ 15

2° Κεφάλαιο 16

Εισαγωγή στους Αριθμοδείκτες 16

3° Κεφάλαιο 19

Μεθοδολογία Αριθμοδεικτών 19

3.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ 19

3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 20

3.2.1 Γενικά 20

3.2.2 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας (Current Ratio) 22

3.2.3 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας (Acid Ratio) 24

3.3ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ 26

3.3.1 Γενικά 26

3.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (Receivables Turnover Ratio) 27

3.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Απαιτήσεων (Trade Creditors to Purchase Ratio) 30

3.3.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων (Net Worth Turnover Ratio) 31

3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (PROFITABILITY RATIOS) 32

3.4.1 Γενικά 32

3.4.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους (Net Profit Margin) 33

3.4.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων (Return to Total Capital Employment) 34

3.4.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Return on Net Worth)).....35
3.4.5 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως 36
3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ (FINANCIAL STRUCTURE AND VIABILITY RATIOS).....37
3.5.1 Γενικά 37
3.5.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια Ratio of Owner's Equity to Total Assets.....39
3.5.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια (Ratio of Owner's Equity to Total Liabilities).....40

4° Κεφάλαιο.....41

Η Εταιρία «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.».....41

4.1 Γενικές πληροφορίες 41
4.2 Αντικείμενο δραστηριότητας.....42
4.3 Ιστορική αναδρομή.....43
4.4 Εταιρική Διακυβέρνηση 46
4.5 Ο στόλος.....47
4.6 Δρομολόγια και Προορισμοί.....48
4.7 Διακρίσεις.....51
4.8 Οι Προσφερόμενες Υπηρεσίες.....52
4.8.1 Κατηγορίες Θέσεων.....52
4.8.2 Aegean Club Lounges.....55
4.8.3 Υπηρεσίες Cargo 57
4.8.4 Υπηρεσίες Charter 58

5° Κεφάλαιο.....59

Πολιτική της Εταιρίας.....59

5.1 Η Στρατηγική 59
5.1.1 Επέκταση διεθνούς δικτύου 60
5.1.2 Ανανέωση και Επέκταση του Στόλου.....61
5.1.3 Αποδοτική διαχείριση στοιχείων κόστους και εσόδων.....61
5.1.4 Προσφορά υπηρεσιών υψηλής ποιότητας.....62
5.2 Διαχείριση Κινδύνων.....63
5.2.1Συναλλαγματικός κίνδυνος 63
5.2.2 Κίνδυνος Επιτοκίων.....64

5.3 Οι προοπτικές για το 2008 65
5.4 Οι στόχοι για το 2008 67

6° Κεφάλαιο 68

Μετοχικό Κεφάλαιο 68

6.1 Η διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας 68
6.2 Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου για το 2007 69
6.3 Τα δικαιώματα των μετόχων 70

7° Κεφάλαιο 72

Οικονομικός Απολογισμός 72

7.1 Ο οικονομικός απολογισμός του 2007 72
7.2 Η εξέλιξη του μεριδίου αγοράς 81
7.3 Λειτουργικά μεγέθη 83

8° Κεφάλαιο 87

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 87

8.1 Ισολογισμός 88
8.2 Αποτελέσματα Χρήσης 91
8.3 Κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 93
8.4 Κατάσταση Ταμειακών Ροών 94

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9ο 95

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας 95

9.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 95
9.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 95
9.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 96

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10° 98

Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας 98

10.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ 98

10.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ 98
10.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 100
10.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 101

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 11° 103

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας 103

11.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ 103
11.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ 'Η ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ . 103
11.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 105
11.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΕΞΙΣΩΣΗ DU PONT) 106
11.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ 108

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 12° 110

Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας 110

12.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ 110
12.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ 111
12.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ 112
12.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ 113

13° Κεφάλαιο 115

Σύγκριση Ανταγωνισμού 115

13.1 ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΑΕΡΟΓΡΑΜΜΕΣ 116
13.2 ΣΥΓΚΡΙΣΗ AEGEAN - ΟΛΥΜΠΙΑΚΩΝ ΑΕΡΟΓΡΑΜΜΩΝ 119
13.2.1 Ολυμπιακές Αερογραμμές 120
13.2.2 AEGEAN Airlines 122
13.2.2 Η Διαμάχη των δύο Εταιριών 123

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 14° 124

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ 124

14.1 ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΓΕΘΩΝ 124
14.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ 127
14.2.1 ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ 128
14.2.2 ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ 129
14.2.3 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ 130
14.2.4 ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑ 132

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 135

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 137

Aegean Airlines 137

Από τη Βικιπαίδεια, την ελεύθερη εγκυκλοπαίδεια 137
Πίνακας περιεχομένων 137
Ιστορία 137
Στόλος της Αεροπορίας Αιγαίου 138
Κωδικοί της AEGEAN 139
Προορισμοί της AEGEAN 139
Διεθνείς Προορισμοί 139
Αφρική 139
Ευρώπη 139
Προορισμοί εντός Ελλάδος (εσωτερικού) 142
Εξωτερικοί Σύνδεσμοι 143
Aegean Airlines 143

From Wikipedia, the free encyclopedia 143
Contents 144
History 144
Destinations 145
Fleet 145
Aircraft orders 145
Awards 146
References 146

Εισαγωγή

Το 2007 αποτέλεσε μία ακόμη χρονιά υψηλών επιδόσεων για την AEGEAN, εδραιώνοντας και ισχυροποιώντας περαιτέρω την θέση της στον εξαιρετικά δύσκολο και συνεχώς μεταβαλλόμενο διεθνή κλάδο των αερομεταφορών.

Η αύξηση της επιβατικής κίνησης πιστοποιεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο την επιτυχημένη πορεία της AEGEAN τα τελευταία χρόνια, μία επιτυχία η οποία προήλθε από την ομαδική προσπάθεια των στελεχών της Εταιρίας σε συνδυασμό με την χάραξη και υλοποίηση ξεκάθαρης και συνεπής στρατηγικής.

Η μέχρι σήμερα επιτυχημένη πορεία της Εταιρίας σε καμία περίπτωση δεν εφησυχάζει τα στελέχη της, που γνωρίζουν πολύ καλά τις προκλήσεις που ενέχει ο κλάδος των αερομεταφορών. Αναζητούν διαρκώς ευκαιρίες για ανάπτυξη ενώ καταβάλουν συστηματική προσπάθεια για να προσφέρουν νέες υπηρεσίες και περισσότερες επιλογές στους επιβάτες.

Παράλληλα, οι επενδύσεις σε νέα αεροσκάφη και η τεχνογνωσία που σταθερά αναπτύσσεται επιτρέπει την αύξηση της παραγωγικότητας και της ανταγωνιστικότητας.

Με τα βήματα αυτά, οι άνθρωποι της AEGEAN δημιουργούν στέρεες βάσεις για την αποδοτικότερη αξιοποίηση των κεφαλαίων που της έχουν εμπιστευτεί οι μέτοχοι.

Η AEGEAN προοδεύει, μεγεθύνεται, εκσυγχρονίζεται και υλοποιεί επενδύσεις πάντα με έντονο το αίσθημα ευθύνης προς το κοινωνικό σύνολο.

Αυτή η επιτυχία οφείλεται στους εργαζόμενους της εταιρίας που με τον ζήλο και την αφοσίωσή τους την οδηγούν συνέχεια μπροστά, στους μετόχους για την υποστήριξή τους και φυσικά σε όλους τους επιβάτες που εμπιστεύονται καθημερινά για τις μετακινήσεις τους την AEGEAN και μοιράζονται μαζί με το προσωπικό το όραμα για ασφαλή και ευχάριστα ταξίδια.

1ο Κεφάλαιο

Χρηματοοικονομική Ανάλυση

1.1 ΓΕΝΙΚΑ

Η πιο ευρέως χρησιμοποιούμενη μέθοδος προσέγγισης στην ανάλυση μιας εταιρίας είναι η *χρηματοοικονομική ανάλυση*. Χρηματοοικονομική Ανάλυση είναι η επεξεργασία των πληροφοριών που προέρχονται από τις διάφορες λογιστικές καταστάσεις. Ο ρόλος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι να ενισχύσει την κυκλοφορία των χρηματοοικονομικών πληροφοριών ώστε να γίνει αποτελεσματικότερη η χρήση τους στην λήψη οικονομικών αποφάσεων.

Όπως είναι λογικό, υπάρχει μια πληθώρα ενδιαφερομένων που χρησιμοποιούν την χρηματοοικονομική ανάλυση για να έχουν μια συγκροτημένη άποψη της εταιρίας που τους ενδιαφέρει. Οι κυριότεροι χρήστες της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, είναι οι παρακάτω.

Χρήστες της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης:

1. **Μέτοχοι (τωρινοί και μελλοντικοί), επενδυτές διάφοροι**
2. **Πιστωτικά Ιδρύματα**
3. **Προμηθευτές/ Πιστωτές**
4. **Ανταγωνιστές**
5. **Κεντρική Εξουσία**
6. **Άλλες Επίσημες Αρχές**
7. **Επαγγελματικές Οργανώσεις**
8. **Χρηματοοικονομικοί Αναλυτές και Σύμβουλοι**
9. **Ακαδημαϊκοί και Ερευνητές**
10. **Εργατικά Συνδικάτα**

Οι χρήστες της χρηματοοικονομικής ανάλυσης αναζητούν και βρίσκουν τις πληροφορίες που χρειάζεται προκειμένου να μπορέσουν να προχωρήσουν με την μελέτη τους, από πολλές και διαφορετικές πηγές. Οι πληροφορίες τις οποίες αναζητούν οι αναλυτές διακρίνονται σε *Χρηματοοικονομικές, Οικονομικές* και *άλλες Μη Αριθμητικές πληροφορίες*. Οι κυριότερες από τις πηγές αυτών των στοιχείων αναφέρονται στην συνέχεια:

Πηγές Χρηματοοικονομικών και Άλλων Σχετικών Πληροφοριών

Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες από:

α. Ετήσιες Λογιστικές Καταστάσεις

β. Ενδιάμεσες Λογιστικές Καταστάσεις

γ. Καταστάσεις που υποβάλλονται στο Χρηματιστήριο

δ. Ανακοινώσεις

ε. Προϋπολογισμός

στ. Χρηματιστηριακά Στοιχεία

ζ. Εκθέσεις Αναλυτών

η. Φορολογικούς Καταλόγους

Οικονομικά Στοιχεία από:

α. Επίσημα Στατιστικά Στοιχεία Διαφόρων Κρατικών και Διεθνών Οργανισμών

β. Στατιστικές Ιδιωτικών Φορέων

Μη Αριθμητικά Χρηματοοικονομικά Στοιχεία από:

α. Εφημερίδες

β. Επαγγελματικά Περιοδικά

γ. Διαφημιστικές Καμπάνιες

δ. Δικαστικές Αποφάσεις

ε. Αιτήματα και Διαμαρτυρίες Προσωπικού

στ. Νομοσχέδια και Νόμους

ζ. Εκθέσεις Προϊόντων

η. Τράπεζες

θ. Προσωπικές Επαφές

Παρόλη την μεγάλη ανάπτυξη της τεχνολογίας της πληροφόρησης, η σημαντικότερη πηγή χρηματοοικονομικών πληροφοριών παραμένει μέχρι σήμερα το λογιστικό σύστημα της επιχείρησης. Οι πληροφορίες αυτές αποτυπώνονται στις λογιστικές καταστάσεις, οι οποίες όταν έχουν ελεγχθεί από ανεξάρτητους ορκωτούς ελεγκτές, αποτελούν την κυριότερη πηγή στην χρηματοοικονομική ανάλυση.

Η πληροφόρηση μέσω των λογιστικών καταστάσεων παρέχει μια σειρά από πλεονεκτήματα:

<u>Πλεονεκτήματα Πληροφόρησης μέσω Λογιστικών Καταστάσεων</u>

1. Οι λογιστικές καταστάσεις είναι μια πηγή πληροφόρησης χαμηλού κόστους, δεδομένου ότι τηρούνται και υποβάλλονται υποχρεωτικά.

2. Περιέχουν πληροφορίες οι οποίες πιο έγκυρες από αυτές άλλων πηγών.
3. Οι πληροφορίες των λογιστικών καταστάσεων κατά την διαδικασία της λήψης αποφάσεων οικονομικής φύσης είναι περισσότερο σχετικές με το αντικείμενο μελέτης (ιδίως όταν αυτό αφορά την αξιολόγηση μεταξύ εναλλακτικών επενδυτικών ευκαιριών).
4. Οι λογιστικές καταστάσεις, όταν έχουν ελεγχθεί από ορκωτούς ελεγκτές, αποτελούν την πιο αξιόπιστη εικόνα μιας επιχείρησης.

Όμως οι λογιστικές καταστάσεις δεν είναι ούτε αλάθητες, ούτε εύκολες στην χρησιμοποίησή τους και η φαινομενική ακρίβειά τους μπορεί να παραπλανήσει τον χρήστη τους. Συνεπώς ο αναλυτής θα πρέπει να έχει ικανή γνώση της βασικής λογιστικής διαδικασίας, από την οποία προέρχονται αυτές οι πληροφορίες.

1.2 ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Στο σημείο αυτό είναι απαραίτητο να εξηγήσουμε ποιες είναι οι κυριότερες λογιστικές καταστάσεις:

Οι κυριότερες Λογιστικές Καταστάσεις

1. **Ισολογισμός:** Είναι η λογιστική κατάσταση με την οποία εμφανίζονται συνοπτικά κατά είδος και αξία, τα περιουσιακά στοιχεία της επιχειρήσεως, σε ορισμένη χρονική στιγμή, αποτιμημένα με το ίδιο νόμισμα. Συνιστά την «οικονομική φωτογραφία» μιας μονάδος.

2. **Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης:** Παρουσιάζει τα αποτελέσματα της εισοδηματικής δραστηριότητας της επιχείρησης (κέρδη/ ζημίες) σε μία περίοδο και συνεπώς εμφανίζει ροές.

3. **Πίνακας Διάθεσης Κερδών:** Στον Πίνακα Διάθεσης Κερδών εμφανίζεται αναλυτικά ο τρόπος με τον οποίο διανέμονται τα κέρδη της χρήσης, δηλαδή σε *Μερίσματα, Διάφορα Αποθεματικά, Αμοιβές Δ.Σ.* και ότι απομένει σε *Υπόλοιπο Κερδών εις Νέον.*

4. **Κατάσταση Πηγών και Χρήσεων Κεφαλαίου (στην Ελλάδα δεν είναι υποχρεωτική):** Εμφανίζει τις κύριες *πηγές* και *χρήσεις* των κεφαλαίων τα οποία περνούν μέσα από την επιχείρηση σε μια περίοδο.

5. **Προσάρτημα:** Περιέχει περισσότερες λεπτομέρειες για ορισμένα μεγέθη που εμφανίζονται στις προηγούμενες λογιστικές καταστάσεις, καθώς και επεξηγήσεις οι οποίες συμβάλλουν στην πληρέστερη κατανόηση και καλύτερη ερμηνεία των καταστάσεων αυτών. Δεν δημοσιεύεται στις εφημερίδες, υποβάλλεται όμως στην Νομαρχία και θεωρείται δημοσίευση.

6. **Έκθεση Ελεγκτών:** Προσδιορίζει την ποιότητα των λογιστικών καταστάσεων και επομένως και την αξιοπιστία που αυτές μπορούν να έχουν για τους χρήστες. Αναφέρεται σαφώς η γενική ορθότητα των λογιστικών καταστάσεων καθώς και οι όποιες επιφυλάξεις υπάρχουν αναφορικά με κάποια μεγέθη, αναφορές, επεξηγήσεις κτλ.

1.3ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Η λογιστική διαδικασία, προκειμένου να παρέχει όσο το δυνατόν ακριβείς πληροφορίες, ακολουθεί μια σειρά από *Αρχές*, οι κυριότερες των οποίων είναι:

1. **Η Αρχή της Οικονομικής Μονάδος:** Η λογιστική διαδικασία αναφέρεται στην δραστηριότητα μιας αυτοτελούς οικονομικής μονάδος.
2. **Η Αρχή της Συνέχειας:** Οι περισσότερες από τις σημερινές επιχειρήσεις έχουν, ή τουλάχιστον προτίθενται να έχουν, αόριστη διάρκεια.
3. **Η Λογιστική Περίοδος:** Η λογιστική αναφορά γίνεται κατά συνεπείς και ομοιόμορφες περιόδους/ χρήσεις.
4. **Η Αρχή της Συντηρητικότητας:** Η αποτίμηση γίνεται στην μικρότερη αξία μεταξύ της τιμής κόστους και της τρέχουσας τιμής αγοράς.
5. **Η Αρχή της Συνέπειας:** Οι διαδικασίες οι οποίες χρησιμοποιούνται για την σύνταξη των λογιστικών καταστάσεων δεν πρέπει να αλλάζουν από χρήση σε χρήση.
6. **Η Αρχή του Ιστορικού Κόστους:** Μια συναλλαγή καταχωρείται λογιστικά με την αξία που είχε την στιγμή της πραγματοποίησης της.
7. **Η Αρχή της Σημαντικότητας**
8. **Η Αρχή της Αναγνώρισης Εσόδων/ Εξόδων**

2ο Κεφάλαιο

Εισαγωγή στους Αριθμοδείκτες

Όλες οι μετρήσεις που εμφανίζονται με αριθμητικά δεδομένα σε ένα σετ λογιστικών καταστάσεων μπορούν, με τις κατάλληλες αριθμητικές πράξεις, να αποκαλύψουν κάποιες χρήσιμες και ενδιαφέρουσες ποσοτικές σχέσεις, εκφρασμένες και αυτές με αριθμούς. Οι κυριότερες μορφές ποσοτικών σχέσεων είναι οι εξής:

- **Συγκριτικές Καταστάσεις σε απόλυτα μεγέθη**
- **Αριθμοδείκτες (συσχετισμός επιλεγμένων μεγεθών)**
- **Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους (συνολικός συσχετισμός μεγεθών)**
- **Διαχρονικές Τάσεις Μεγεθών**

Οι *Αριθμοδείκτες* είναι μεταξύ των πλέον γνωστών και ευρέως χρησιμοποιούμενων μέσων στην χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω των λογιστικών καταστάσεων. Για να είναι χρήσιμος ένας αριθμοδείκτης θα πρέπει να εκφράζει μια σχέση με νόημα (π.χ. σχέση μεταξύ των κυκλοφορούντων στοιχείων μιας επιχείρησης και των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεών της).

Οι αριθμοδείκτες παρέχουν σαφείς ενδείξεις και συμπτώματα υποβοσκουσών καταστάσεων, οι οποίες δεν έχουν γίνει ακόμα ορατές και οι οποίες ενδεχομένως να κρύβουν κινδύνους για την μελλοντική πορεία της επιχείρησης. Οι ενδείξεις και τα συμπτώματα αυτά, κατάλληλα ερμηνευόμενα, μπορούν να αποκαλύψουν τις περιοχές εκείνες όπου πρέπει να εστιάσουμε την προσοχή μας.

Αυτό είναι ιδιαίτερα χρήσιμο και στην Διοίκηση της επιχείρησης που δεν έχει τον χρόνο για αναλυτική άμεση επαφή με τα επιμέρους τμήματα της δραστηριότητάς της. Οι αριθμοδείκτες αντιμετωπίζονται σαν «προφήτες» του μέλλοντος και ως εκ τούτου, ο αναλυτής θα πρέπει να προσδιορίσει τους παράγοντες που τους επηρεάζουν. Σε τελική ανάλυση, η χρησιμότητα των αριθμοδεικτών εξαρτάται από την σωστή ερμηνεία τους.

Η ευρεία διάδοση των αριθμοδεικτών οφείλεται σε μια σειρά από πλεονεκτήματα που απορρέουν από την χρήση τους:

1. **Γρήγορη Διάγνωση:** οι αριθμοδείκτες συμπυκνώνουν έναν μεγάλο όγκο στοιχείων σε έναν αριθμό.
2. **Συγκριτικά Πρότυπα:** οι αριθμοδείκτες αποκαλύπτουν πολλά όταν συγκρίνονται (α) με κάποια πρότυπα του κλάδου, (β) με δείκτες προηγούμενων περιόδων της ίδιας μονάδας και (γ) με τους δείκτες του ηγέτη ή με του μέσου όρου του κλάδου.
3. **Εξαλείφονται οι διαφορές στα μεγέθη.**

Υπάρχουν όμως και κάποια προβλήματα στην χρήση των αριθμοδεικτών τα οποία πρέπει να αναφερθούν:

<u>Προβλήματα στη χρήση των αριθμοδεικτών:</u>

1. **Πρότυπα:** τα πρότυπα με τα οποία θα γίνει η σύγκριση των δεικτών δεν πάντοτε προσδιορισμένα.
2. **Έλλειψη Στοιχείων:** οι αριθμοδείκτες συμπυκνώνουν έναν μεγάλο όγκο στοιχείων, μέρος των οποίων να μην έχει προσδιοριστεί.
3. **Επιλογή Αριθμοδεικτών:** πρέπει να επιλεγούν τα στοιχεία εκείνα της δραστηριότητας της επιχείρησης τα οποία είναι και τα πλέον αποκαλυπτικά και να καταρτίσει με αυτά εκείνους τους δείκτες που θα αποδώσουν την κατάσταση της επιχείρησης με τον αποτελεσματικότερο τρόπο.
4. **Η Διαθεσιμότητα των Λογιστικών Στοιχείων:** οι λογιστικές καταστάσεις των επιχειρήσεων δημοσιεύονται 4 – 6 μήνες μετά το τέλος της χρήσης (31/12).

5. **Η Ανομοιογένεια των Λογιστικών Μεθόδων:** η επιχείρηση έχει την δυνατότητα να επιλέξει την λογιστική μέθοδο που θα εξυπηρετήσει καλύτερα τους στόχους της (π.χ. μέθοδος αποτίμησης αποθεμάτων).
6. **Μη Ελεγμένες Λογιστικές Καταστάσεις:** ο μεγαλύτερος αριθμός των δημοσιευμένων έως σήμερα λογιστικών καταστάσεων στερείται της γνώμης των ελεγκτών και των ορκωτών λογιστών, οι οποίοι θα μπορούσαν να βεβαιώσουν για την ορθότητα της σύνταξης και των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων.
7. **Επιλεκτική εμφάνιση συγκεκριμένων μεγεθών (π.χ. επιχορηγήσεις αναπτυξιακού νόμου)**
8. **Αφανείς Υποχρεώσεις:** δεν εμφανίζονται στον Ισολογισμό για την βελτίωση της εικόνας της επιχείρησης και για την αποφυγή πληρωμής φόρου (π.χ. καταθέσεις ταμειακής διευκόλυνσης).

3ο Κεφάλαιο

Μεθοδολογία Αριθμοδεικτών

3.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μία από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης, οι οποίες βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων. Εμείς θα προχωρήσουμε στον υπολογισμό των δεικτών και στη συνέχεια στη διεξαγωγή συμπερασμάτων για την εταιρεία AEGEAN.

Αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή. Ο λόγος που οδήγησε στην καθιέρωση των αριθμοδεικτών προέρχεται από την ανάγκη να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απολύτων μεγεθών, π.χ., αν μία επιχείρηση παρουσιάζει κέρδη 1.000 € σε μία συγκεκριμένη χρήση, ίσως αυτό το αποτέλεσμα να θεωρείται ικανοποιητικό, ίσως όμως και όχι. Η αποδοτικότητα ενός μεγέθους εξαρτάτε από μία σειρά οικονομικών παραμέτρων, την προσέγγιση των οποίων επιχειρούμε στην παρούσα μελέτη. Γ'ια να έχει ένας δείκτης κάποια αξία, θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον και μας οδηγούν σε συγκεκριμένα συμπεράσματα.

Ο υπολογισμός και η παρουσίαση διαφόρων δεικτών αποτελεί μια μέθοδο αναλύσεως η οποία πολλές φορές παρέχει μόνο ενδείξεις. Γι' αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης αν δεν συγκριθεί με άλλους πρότυπους ή αντιπροσωπευτικούς αριθμοδείκτες ή δεν συγκριθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μιας σειράς προηγούμενων χρήσεων. Τέτοια πρότυπα συγκρίσεων μπορούν να αποτελέσουν τα παρακάτω:

- Αριθμοδείκτες για μία σειρά παλαιότερων οικονομικών δεδομένων των λογιστικών καταστάσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης.
- Αριθμοδείκτες ορισμένων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων, κατάλληλα επιλεγμένων.
- Αριθμοδείκτες που να αναφέρονται στο μέσο όρο του κλάδου στον οποίο ανήκει η μελετώμενη επιχείρηση, και
- Λογικά πρότυπα του αναλυτή, τα οποία πολλές φορές βασίζονται στην εμπειρία του.

Πάντως, καλύτερα πρότυπα συγκρίσεως είναι εκείνα των ανταγωνιστριών επιχειρήσεων, τα οποία υπολογίζονται ευκολότερα από εκείνα ολόκληρου του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

3.2.1 Γενικά

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης όσο και της ικανότητας της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αυτό απαιτεί την ύπαρξη επαρκούς

ρευστότητας, η οποία επιτυγχάνεται μέσω της καθημερινής μετατροπής των αποθεμάτων της σε πωλήσεις, των πωλήσεων σε απαιτήσεις και των απαιτήσεων σε μετρητά.

Η ύπαρξη ρευστότητας σε μία επιχείρηση έχει επίδραση στα κέρδη της, διότι αν τα κυκλοφοριακά της στοιχεία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά ή αν δεν υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα, τότε η επιχείρηση δεν θα είναι σε θέση να πληρώσει τις υποχρεώσεις της.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας αναφέρονται στο μέγεθος και στις σχέσεις των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων και των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως, τα οποία αποτελούν τις πηγές καλύψεως αυτών των υποχρεώσεων. Η οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης μπορεί να θεωρηθεί καλή μόνο αν αυτή έχει επαρκή ρευστότητα. Έτσι λοιπόν, οι αριθμοδείκτες ρευστότητας προορίζονται να δώσουν την εικόνα της τρέχουσας οικονομικής καταστάσεως μιας επιχείρησης και ο υπολογισμός τους αποτελεί πολύτιμη βοήθεια για την διοίκηση της, διότι της επιτρέπει να ελέγξει κατά πιο τρόπο απασχολούνται μέσα στην επιχείρηση τα κεφάλαια κινήσεως της. Έτσι, είναι δυνατό να δοθούν απαντήσεις σε ερωτήματα που σχετίζονται με την δυνατότητα της επιχειρήσεως να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Πέρα απ' αυτό, ελέγχεται αν και κατά πόσο γίνεται η κατάλληλη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων κινήσεως της επιχείρησης, αν τα κεφάλαια αυτά είναι επαρκή σε σύγκριση με τις εργασίες ή αν υπολείπονται από τα κανονικά, οπότε υπάρχει πρόβλημα ρευστών. Τέλος, η παρακολούθηση των αριθμοδεικτών ρευστότητας, διαχρονικά, παρέχει την δυνατότητα να διαπιστωθεί αν υπάρχει βελτίωση ή όχι της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης.

3.2.2 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας (Current Ratio)

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης και βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει το μέτρο ρευστότητας μιας επιχείρησης, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκηση για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης. Κατά τη μελέτη του αριθμοδείκτη αυτού θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη οι διάφορες κατηγορίες που συνθέτουν το κυκλοφορούν ενεργητικό και το ποσοστό συμμετοχής κάθε μιας στο σύνολο αυτού. Αυτό γιατί μια εταιρεία που έχει, σε ποσοστό, περισσότερα μετρητά είναι σε καλύτερη, από απόψεως ρευστότητας, θέση από μια άλλη που έχει περισσότερα σε ποσοστό αποθέματα, έστω και αν και οι δύο έχουν τον ίδιο αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας. Γενικά ένας αριθμοδείκτης γύρω στο 2 μπορεί να θεωρηθεί ικανοποιητικός για μια βιομηχανική ή εμπορική επιχείρηση. Μία συνεχής πτωτική πορεία του αριθμοδείκτη αυτού διαχρονικά αποτελεί ένα είδος προμηνύματος, το οποίο δεν θα πρέπει να αγνοηθεί. Επίσης, η σύγκριση με το μέσο όρο του κλάδου παρέχει ένδειξη για τη θέση της επιχείρησης από άποψη ρευστότητας.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας παρέχει επίσης ένδειξη του βαθμού ασφαλείας, με τον οποίο βραχυχρόνιες πιστώσεις μπορεί να χορηγηθούν στην επιχείρηση από τους πιστωτές της, δηλαδή αντανακλά την τρέχουσα ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στην πληρωμή των καθημερινών υποχρεώσεών της. Πολλές φορές, όμως, είναι δυνατό μία επιχείρηση παρά το γεγονός ότι έχει υψηλό αριθμοδείκτη να μην μπορεί να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Αυτό μπορεί να συμβαίνει γιατί η διοίκησή της δεν έχει κάνει ορθολογική κατανομή των κυκλοφοριακών της στοιχείων σε σχέση με το βαθμό ρευστότητας τους. Σαν αιτίες μιας τέτοιας κατάστασης μπορεί να αναφερθούν η υπεραποθεματοποίηση έτοιμων προϊόντων και πρώτων υλών σε σύγκριση με τις πωλήσεις της, η χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας αυτών ή το γεγονός ότι στις απαιτήσεις της περιλαμβάνονται τέτοιες «εν καθυστερήσει» οι οποίες δύσκολα θα εισπραχθούν, καθώς και απαιτήσεις, οι οποίες εξοφλούνται με δόσεις και συνήθως μετατρέπονται σε μακροπρόθεσμες απαιτήσεις. Εκτός από τα παραπάνω, μία αύξηση των υποχρεώσεων της επιχείρησης, συνοδευόμενη από μείωση των πωλήσεών της, μπορεί επίσης να οδηγήσει σε ανεπάρκεια κεφαλαίου κινήσεως.

Συμπερασματικά, πρέπει να σημειωθεί ότι, επειδή το κεφάλαιο κινήσεως δείχνει το όριο ασφαλείας των βραχυχρόνιων πιστωτών, όσο μεγαλύτερο είναι τούτο σε σχέση με τις τρέχουσες υποχρεώσεις της επιχείρησης τόσο πιο ευνοϊκή είναι η θέση αυτής από την άποψη ότι μπορεί να ανταποκρίνεται:

- Στη πληρωμή των τρεχουσών υποχρεώσεών της, των σταθερών δαπανών, των απαιτητών τόκων και μερισμάτων και
- Στην απορρόφηση τυχόν τρεχουσών ζημιών μειώσεων στην τρέχουσα αξία των αποθεμάτων και προσωρινών επενδύσεων, καθυστερήσεως εισπράξεως μεγάλων ποσών απαιτήσεων, κ.λπ.

Το συμπέρασμα όμως αυτό μπορεί να θεωρηθεί σωστό μόνο όταν η διοίκηση της επιχείρησης κάνει συστηματικό έλεγχο των επιμέρους στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Σε γενικές γραμμές, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης κεφαλαίου κινήσεως παρέχει ένδειξη υπάρξεως μεγαλύτερου βαθμού κινδύνου στην επιχείρηση απ' ότι ένας υψηλός αριθμοδείκτης. Εντούτοις, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μπορεί να δείχνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης κάνει πιο εντατική χρήση των κυκλοφοριακών της στοιχείων, δηλαδή διατηρεί τα ρευστά διαθέσιμά της στο ελάχιστο δυνατό επίπεδο ή η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων και των απαιτήσεών της βρίσκεται στο ανώτατο δυνατό

σημείο. Πάντως, το ύψος των ρευστών διαθεσίμων μιας επιχείρησης εξαρτάται από το ποσό που απαιτείται για να ανταποκριθεί αυτή στις τρέχουσες υποχρεώσεις της, τις δαπάνες της, καθώς και από το ποσό ασφαλείας που πρέπει να διατηρεί για την αντιμετώπιση εκτάκτων περιστατικών.

Στην περίπτωση που θέλουμε να συγκρίνουμε δύο επιχειρήσεις, ως προς την ικανότητα που έχουν να ανταποκρίνονται στις τρέχουσες υποχρεώσεις τους, υποθέτουμε ότι εκείνη που έχει το μεγαλύτερο κεφάλαιο κινήσεως είναι αυτή που έχει και την καλύτερη ρευστότητα. Αυτό όμως δεν είναι απαραίτητο να είναι έτσι, γιατί το μέτρο της ρευστότητας αποτελεί μία σχέση και δεν είναι η διαφορά μεταξύ του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των τρεχουσών υποχρεώσεων μιας επιχείρησης. Ως εκ τούτου, προκειμένου περί συγκρίσεων, ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας ή κεφαλαίου κινήσεως είναι εκείνος ο οποίος μετράει καλύτερα απ' ότι το κεφάλαιο κινήσεως, την ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

3.2.3 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας (Acid Ratio)

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας επινοήθηκε για να περιλάβει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαίρεσης του συνόλου των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις , χρεόγραφα, απαιτήσεις) με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Αν μια επιχείρηση έχει δυσκολίες στην πώληση των αποθεμάτων έτοιμων προϊόντων της, τότε το μεγάλο ύψος αποθεμάτων δεν βοηθά στην εξυπηρέτηση των τρεχουσών

υποχρεώσεων της. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, λόγω μεγάλων αποθεμάτων, δεν προσδίδει ρευστότητα στην επιχείρηση. Ως εκ τούτου ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας αποτελεί καλύτερη ένδειξη της ικανότητας μιας επιχειρήσεως να εξοφλεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της από ότι ο προηγούμενος αριθμοδείκτης.

Αν τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας επιχειρήσεως (κυκλοφορούν μείον αποθέματα) είναι ίσα ή μεγαλύτερα των τρεχουσών υποχρεώσεων, τότε, θεωρητικά τουλάχιστον, η επιχείρηση έχει καλή τρέχουσα οικονομική κατάσταση. Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός μόνο αν στις απαιτήσεις της επιχείρησης δεν περιλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις και αν η περίοδος εισπράξεως των απαιτήσεων της επιχείρησης και εξοφλήσεως των υποχρεώσεων της είναι περίπου ίσες. Αντίθετα, ένας αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές πωλήσεις της, προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα.

Θα πρέπει να σημειωθεί, ότι μια μεγάλη διαφορά μεταξύ των αριθμοδεικτών γενικής και ειδικής ρευστότητας αποτελεί ένδειξη ότι υπάρχουν αυξημένα αποθέματα στην επιχείρηση.

3.3ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

3.3.1 Γενικά

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών. Όσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των στοιχείων μιας επιχείρησης τόσο αυτό αποβαίνει προς όφελος της.

Η χρησιμοποίηση ορισμένων αριθμοδεικτών δραστηριότητας βοηθά να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων (αποθεμάτων, απαιτήσεων) σε ρευστά.

Εξετάζοντας τα οικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης ενδέχεται να γίνουν ορισμένες διαπιστώσεις. Μπορεί, π.χ., να υπάρχει μεγάλο ποσοστό αποθεμάτων στα κυκλοφοριακά της στοιχεία, πράγμα το οποίο παρέχει ένδειξη ότι τα στοιχεία αυτά δεν μετατρέπονται σε χρήμα με την πρέπουσα ταχύτητα και ευκολία. Βέβαια, το γεγονός αυτό ίσως να δείχνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης ακολουθεί μια μέτρια πολιτική αποθεμάτων. Ίσως όμως αυτό να οφείλεται και στη φύση των εργασιών της, διότι υπάρχουν επιχειρήσεις που πρέπει να διατηρούν μεγάλα αποθέματα, πρώτων υλών και έτοιμων προϊόντων, όπως συμβαίνει π.χ., με τις βιομηχανίες καπνού. Γενικά, το ποσοστό των αποθεμάτων που διατηρεί μια επιχείρηση πρέπει να σχετίζεται πάντα με το ύψος των πωλήσεων της.

Αντίθετα, σε πολλές περιπτώσεις η τυχών διατήρηση στην επιχείρηση υψηλού ποσοστού ρευστών ή κρατικών χρεογράφων μπορεί να δείχνει ότι ακολουθείται μια καλή πολιτική από μέρους της, διότι της επιτρέπεται να εκμεταλλεύεται ευκαιρίες και να κατέχει τα

αναγκαία ρευστά σε δύσκολες περιόδους. Η κατάσταση αυτή μπορεί να την ευνοεί και να αυξάνει την πιστοληπτική της ικανότητα.

Ωστόσο, μεγάλα ποσά σε ρευστά διαθέσιμα και προσωρινές επενδύσεις δεν αυξάνουν τη μακροχρόνια κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης, γι' αυτό θα πρέπει να αποφεύγονται, εκτός αν πρόκειται να επενδυθούν στο άμεσο μέλλον. Επίσης, το ποσοστό απαιτήσεων που εμφανίζει μια επιχείρηση έχει πάντα σχέση και πρέπει να εξετάζεται σε συνδυασμό με τις πιστωτικές της πωλήσεις. Είναι λοιπόν απαραίτητο, παράλληλα με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, να προσδιορίζονται και οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας.

3.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (Receivables Turnover Ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αξία των πιστωτικών πωλήσεων μιας επιχείρησης, μέσα στη χρήση, με το μέσο όρο των απαιτήσεων της επειδή όμως συνήθως δεν υπάρχουν στοιχεία για τις πιστωτικές πωλήσεις, καθώς και στοιχεία που να αναφέρονται στο μέσο όρο των χορηγουμένων πιστώσεων, λαμβάνονται υπόψη οι καθαρές πωλήσεις της χρήσεως και το σύνολο των απαιτήσεων, όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό στο τέλος της χρήσεως.

Ειδικότερα, για την περίπτωση των απαιτήσεων είναι προτιμότερο να πάρουμε το μέσο όρο των απαιτήσεων της αρχής και του τέλους της χρήσεως, διότι οι απαιτήσεις όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό, δηλαδή στο τέλος της χρήσεως, δεν δίνουν αντιπροσωπευτική εικόνα για το ύψος αυτών κατά τη διάρκεια της χρήσεως. Στις απαιτήσεις περιλαμβάνονται οι φορτωτικές εισπρακτέες, τα γραμμάτια ή οι συναλλαγματικές και οι απαιτήσεις με ανοικτούς λογαριασμούς.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Για την εύρεση της μέσης πραγματικής δεσμεύσεως των κεφαλαίων μιας

επιχειρήσεως από τους πελάτες της σε αριθμό ημερών ή την μέση χρονική περίοδο που απαιτείται για την είσπραξη των απαιτήσεών της διαιρούμε το σύνολο των ημερών του έτους (365ημέρες) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων. Επομένως, όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος παραμονής αυτών στην επιχείρηση.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων παρέχει ένδειξη της ποιότητας και του βαθμού ρευστότητας των απαιτήσεων μίας επιχείρησης, καθώς και του κατά πόσο επιτυχής υπήρξε η διοίκηση αυτής στην είσπραξη των απαιτήσεων της. Σχετικά με την ποιότητα των απαιτήσεων σημειώνεται ότι θα πρέπει να παρακολουθείται η σχέση μεταξύ του ύψους των επισφαλών και του ύψους των συνολικών απαιτήσεων. Μία αύξηση της σχέσεως αυτής διαχρονικά παρέχει ένδειξη προοδευτικών δυσκολιών στην είσπραξη των απαιτήσεων. Αντίθετα, μείωση της σχέσεως αυτής διαχρονικά δείχνει βελτίωση των συνθηκών εισπράξεως των απαιτήσεων της επιχείρησης.

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη αυτού αποτελεί τον καλύτερο τρόπο για να διαπιστωθεί αν οι απαιτήσεις μίας επιχείρησης είναι πολύ μεγάλες σε σύγκριση με τα υπόλοιπα κυκλοφοριακά της στοιχεία. Αυτό επιτυγχάνεται με την εύρεση του αριθμού των ημερών που οι απαιτήσεις παραμένουν στα βιβλία της επιχείρησης μέχρις ότου εισπραχθούν. Ο χρόνος εισπράξεων τν απαιτήσεων μίας επιχείρησης επηρεάζεται από τους όρους χορηγήσεως των πιστώσεων στους πελάτες της.

Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων μίας επιχείρησης τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων. Επιπλέον μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες.

Πάντως, είναι επιθυμητό να γίνεται σύγκριση του αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων μίας επιχείρησης με το αντίστοιχο αριθμοδείκτη του κλάδου όπου αυτή ανήκει και με τις αντίστοιχες τιμές αυτού για μια σειρά ετών.

Μία αύξηση της ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων ενδέχεται να δείχνει βελτίωση της ικανότητας εισπράξεως των απαιτήσεων ή αλλαγή στην πολιτική των χορηγουμένων πιστώσεων.

Μεγάλες απαιτήσεις, οι οποίες υπάρχουν συχνά, σε περιόδους οικονομικής υφέσεως παρέχουν ένδειξη ότι η επιχείρηση ίσως αναγκάζεται να δανείζεται βραχυπρόθεσμα για να είναι σε θέση να εξοφλεί τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Επίσης, όσο μεγαλύτερες είναι οι απαιτήσεις μίας επιχείρησης σε σχέση με τις καθαρές πωλήσεις της, τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα να εμφανιστούν αυξημένες οι μη εισπραχθείσες ή οι καθυστερούμενες απαιτήσεις της.

Μια μείωση του αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων ενδέχεται αντανακλά τα εξής:

- Μείωση των πωλήσεων με παράλληλη αύξηση των απαιτήσεων.
- Μείωση των απαιτήσεων και αναλογικά μεγαλύτερη μείωση των πωλήσεων.
- Αύξηση των πωλήσεων και αναλογικά μεγαλύτερη αύξηση των απαιτήσεων.
- Μείωση των πωλήσεων χωρίς ταυτόχρονη μείωση των απαιτήσεων.
- Αύξηση των απαιτήσεων χωρίς ταυτόχρονη μεταβολή των πωλήσεων.

Διακυμάνσεις στον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων, από χρόνο σε χρόνο, δείχνουν τις μεταβολές της πιστωτικής πολιτικής της επιχείρησης ή μεταβολή της ικανότητας της για είσπραξη των απαιτήσεων της. Επίσης οι συγκρίσεις μεταξύ διαφόρων επιχειρήσεων είναι επωφελείς, αρκεί να λαμβάνονται υπόψη οι ιδιομορφίες κάθε μιας, καθώς και το γεγονός ότι οι παρεχόμενες πιστώσεις προς τους πελάτες τους ποικίλουν ανάλογα με τον κλάδο όπου κάθε μια ανήκει, με το είδος του διατιθέμενου προϊόντος, καθώς και με το είδος της πελατείας τους.

3.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Απαιτήσεων (Trade Creditors to Purchase Ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκονται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μίας επιχειρήσεως προς τους προμηθευτές της (ανοικτοί λογαριασμοί προμηθευτών και γραμμάτια πληρωτέα), με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση.

Αν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους (365 ημέρες) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, τότε έχουμε, σε αριθμό ημερών, το χρονικό διάστημα που οι υποχρεώσεις της επιχείρησης παραμένουν απλήρωτες.

Στην πράξη, επειδή το σύνολο των αγορών της χρήσεως σπάνια δημοσιεύεται ή δεν δημοσιεύεται καθόλου, πολλοί αναλυτές χρησιμοποιούν αντί αυτού το κόστος πωληθέντων της χρήσεως αφού το προσαρμόσουν σύμφωνα με τα στοιχεία εκείνα που δεν συνεπάγονται πραγματική κατάσταση μετρητών (π.χ. αποσβέσεις, κ.λπ.), καθώς και με την μεταβολή του ύψους των αποθεμάτων.

Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της. Μια μεταβολή του αριθμοδείκτη διαχρονικά δείχνει ότι η επιχείρηση αλλάζει την πιστοληπτική της πολιτική.

Επίσης μια σύγκριση του αριθμοδείκτη ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή της χρονικής περιόδου παραμονής απλήρωτων των υποχρεώσεων από τις αγορές της με τις αντίστοιχες τιμές άλλων ομοειδών επιχειρήσεων δείχνει αν αυτή εκπληρώνει με βραδύτερο ή όχι ρυθμό τις υποχρεώσεις της. Αν η μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης είναι μεγαλύτερη από αυτή των ομοειδών επιχειρήσεων, τότε αυτό θεωρείται καλό για την επιχείρηση με την

προϋπόθεση βέβαια ότι δεν προκλήθηκαν άλλες αρνητικές επιπτώσεις στις σχέσεις της με του προμηθευτές της.

Αν τώρα συγκρίνουμε την ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων με την ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και η πρώτη είναι μεγαλύτερη από την δεύτερη, τότε αυτό σημαίνει, ότι οι υποχρεώσεις της επιχείρησης εξοφλούνται με βραδύτερο ρυθμό από ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις της. Ως εκ τούτου η επιχείρηση δεν χρειάζεται να διατηρεί μεγάλα ποσά σε κυκλοφοριακά στοιχεία, δεδομένου ότι γίνεται μια κάποια χρηματοδότηση αυτής από τους πιστωτές της.

3.3.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων (Net Worth Turnover Ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποιήσεως των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Όσο με μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Μείωση του εν λόγω αριθμοδείκτη διαχρονικά υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των ιδίων. Αντίθετα αύξηση αυτού αποτελεί ένδειξη μιας πιο εντατικής χρησιμοποίησης των ιδίων σε σχέση με τις πωλήσεις, χωρίς όμως αυτό να είναι πάντοτε βέβαιο.

Για πληρέστερη πληροφόρηση, ο αριθμοδείκτης αυτός πρέπει να συγκρίνεται με τους αντίστοιχους άλλων ομοειδών επιχειρήσεων.

3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (PROFITABILITY RATIOS)

3.4.1 Γενικά

Με τους αριθμοδείκτες αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοίκησης της. Με άλλα λόγια οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική περίοδο.

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας αναφέρονται στη σχέση κερδών και απασχολουμένων κεφαλαίων καθώς επίσης και στη σχέση κερδών και πωλήσεων. Η σχέση μεταξύ κερδών και απασχολουμένων κεφαλαίων είναι ένας από τους πλέον χρησιμοποιούμενους δείκτες μετρήσεως της απόδοσης μιας επιχείρησης, την οποία μπορούμε να συγκρίνουμε με την απόδοση άλλων εναλλακτικών μορφών επενδύσεων καθώς και την απόδοση άλλων επιχειρήσεων, ανταγωνιστικών ή όχι.

Όπως λοιπόν αναφέρθηκε παραπάνω οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας δείχνουν πόσο αποτελεσματικά λειτούργησε η επιχείρηση κατά τη διάρκεια μιας ή και περισσοτέρων χρήσεων και απαντούν σε ερωτήματα σχετικά με το αν τα κέρδη της ήταν ικανοποιητικά, ποια ήταν η απόδοση των κεφαλαίων της, ποια ήταν η απόδοση από τις κύριες δραστηριότητες της κ.λπ.

Γενικά οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας υπολογίζονται είτε με βάση τις πωλήσεις μιας επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας χρήσεως, είτε με βάση τις επενδύσεις της.

3.4.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους (Net Profit Margin)

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το καθαρό κέρδος, που έχει μια επιχείρηση από την πώληση των προϊόντων αξίας 100€.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους είναι πολύ χρήσιμος, δεδομένου ότι τόσο η διοίκηση όσο και πολύ αναλυτές βασίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχείρησης επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους.

Η από κοινού μελέτη του αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου και του καθαρού περιθωρίου μπορεί να βοηθήσει στην εμβάθυνση της εσωτερικής λειτουργίας της επιχείρησης. Εάν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δεν μεταβάλλεται διαχρονικά ενώ κατά την ίδια περίοδο ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παρουσιάζει κάμψη, η εξέλιξη αυτή παρέχει ένδειξη μιας δυσανάλογης αύξησης των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Εάν αντίθετα, ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους παρουσιάζει κάμψη διαχρονικά, ενώ ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παραμένει σταθερός παρέχεται ένδειξη δυσανάλογης αύξησης του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τα έσοδα πωλήσεων.

3.4.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων (Return to Total Capital Employment)

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της. Δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης για πραγματοποίηση κερδών και το βαθμό επιτυχίας της διοίκησης της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων. Δηλαδή, ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολουμένων στην επιχείρηση κεφαλαίων (ιδίων και ξένων) και μπορεί να υπολογιστεί είτε για το σύνολο μιας επιχείρησης είτε για τα τμήματά της.

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας του συνόλου των απασχολουμένων από την επιχείρηση κεφαλαίων γίνεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης, πριν από την αφαίρεση των τόκων και των λοιπών χρηματοοικονομικών εξόδων, με το σύνολο των απασχολουμένων σε αυτή κεφαλαίων κατά τη χρήση αυτή.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι ένας από τους σημαντικότερους αριθμοδείκτες μετρήσεως της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης αφού:

- Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνόλου απασχολουμένων κεφαλαίων μπορεί εύκολα να μηδενιστεί, σε περίπτωση που η επιχείρηση αντιμετωπίσει περίοδο κρίσεως .
- Αν ο αριθμοδείκτης αυτός είναι χαμηλότερος από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων, τυχόν αύξηση αυτών θα μειώσει τα κατά μετοχή κέρδη της επιχείρησης, εκτός αν τα νέα δανειακά κεφάλαια χρησιμοποιηθούν σε τομείς όπου η αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολουμένων σε αυτούς κεφαλαίων είναι υψηλότερη από τη μέση αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης.
- Ένας μόνιμα χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων ενός ή περισσότερων τμημάτων μιας επιχείρησης, παρέχει ένδειξη για ενδεχόμενη διακοπή της δραστηριότητας τους, αν φυσικά αυτά δεν αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα της επιχείρησης.

- Ο υπολογισμός της αποδοτικότητας του συνόλου των απασχολουμένων κεφαλαίων αποτελεί οδηγό στις περιπτώσεις που μια επιχείρηση πρόκειται να προβεί σε εξαγορά κάποιας άλλης ή άλλων επιχειρήσεων ή να αναλάβει νέες δραστηριότητες.

Εάν η προσδοκώμενη απόδοση των κεφαλαίων που πρόκειται να απασχοληθούν δεν είναι ελκυστική, θα πρέπει η επιχείρηση να αποφύγει τέτοιες κινήσεις.

Χαμηλή αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων ενδέχεται να σημαίνει μια κάποια υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σύγκριση με τις πωλήσεις της, υψηλές δαπάνες για την επίτευξη των πωλήσεων της, υψηλά γενικά έξοδα, κακή διαχείριση και γενικά δυσμενείς οικονομικές συνθήκες. Αντίθετα, υψηλή αποδοτικότητα παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση βαδίζει σωστά και σταθερά χωρίς να αντιμετωπίζει τους παραπάνω αρνητικούς παράγοντες.

3.4.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Return on Net Worth))

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ένας ακόμη σημαντικός δείκτης που απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων εκφράζεται από το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών λειτουργικών κερδών της χρήσεως με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης (μετοχικό κεφάλαιο + αποθέματα).

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετρά την αποτελεσματικότητα, με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτή.

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεικτικός του ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της, που μπορεί να αναφέρεται στην ανεπάρκεια της διοίκησης, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες κ.λπ. Αντίθετα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί.

3.4.5 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως

Η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχείρησης είναι θετική και επωφελής, αν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολουμένων κεφαλαίων. Η διαφορά αυτή δείχνει την επίδραση, που ασκεί η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων επάνω στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης.

Η επίδραση αυτή μπορεί να μετρηθεί με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη οικονομικής μοχλεύσεως, ο οποίος βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης με την αποδοτικότητα του συνόλου των υπ' αυτής απασχολουμένων κεφαλαίων.

Όταν η τιμή του Αριθμοδείκτη Οικονομικής Μοχλεύσεως είναι μεγαλύτερη της μονάδας, αυτό σημαίνει ότι η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη του Ομίλου είναι θετική και επωφελής για αυτόν. Όταν όμως η τιμή του αριθμοδείκτη είναι μικρότερη της μονάδας, αυτό σημαίνει ότι η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη του Ομίλου είναι αρνητική για αυτόν.

3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ (FINANCIAL STRUCTURE AND VIABILITY RATIOS)

3.5.1 Γενικά

Με αυτούς τους αριθμοδείκτες εκτιμάτε η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της καθώς και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

Η διαδικασία προσδιορισμού της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης από μακροχρόνια σκοπιά περιλαμβάνει την ανάλυση της διάρθρωσης των κεφαλαίων της. Λέγοντας διάρθρωση κεφαλαίων μιας επιχείρησης εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότηση της. Έτσι έχουμε τα μόνιμα (ιδία κεφάλαια), καθώς και τις βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Οι διάφορες μορφές δανειακών κεφαλαίων που γενούν τις υποχρεώσεις αυτές, περικλείουν και διαφορετικά ποσοστά κινδύνου.

Η σπουδαιότητα της διάρθρωσης των κεφαλαίων απορρέει από την ουσιαστική διαφορά που υπάρχει μεταξύ των ιδίων και των δανειακών (ξένων) κεφαλαίων. Τα ίδια κεφάλαια είναι εκείνα που επωμίζονται τον επιχειρηματικό κίνδυνο που αναπόφευκτα υπάρχει σε κάθε επιχείρηση και θεωρούνται μόνιμα, αφού επενδύονται κατά κανόνα σε μακροχρόνιες επενδύσεις και εκτίθενται σε περισσότερους κινδύνους από ότι τα δανειακά.

Αντίθετα, τα δανειακά κεφάλαια πρέπει να εξοφληθούν προσαυξημένα με τους τόκους σε τακτά χρονικά διαστήματα ανεξάρτητα από την οικονομική θέση της επιχείρησης. Σε

περίπτωση που μία επιχείρηση δεν είναι σε θέση να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της, θα έχει ως συνέπεια να υποστούν ζημιά τα ίδια κεφάλαια αυτής. Όσο μεγαλύτερη είναι η αναλογία των ξένων κεφαλαίων στο σύνολο των κεφαλαίων μιας επιχείρησης, τόσο περισσότερο χρεωμένη εμφανίζεται αυτή και τόσο μεγαλύτερες είναι οι σταθερές επιβαρύνσεις και οι υποχρεώσεις της για την εξόφληση τους.

Πάντως, για τη χρήση ή μη ξένων κεφαλαίων πρέπει να συνεκτιμώνται ένας αριθμός παραγόντων από τη διοίκηση. Η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων, πολλές φορές, για τη χρηματοδότηση νέων επενδύσεων παρουσιάζει πολλά πλεονεκτήματα σε σχέση με την έκδοση νέων τίτλων από αύξηση κεφαλαίου. Επίσης θα πρέπει να λεχθεί ότι, αφού οι διάφορες πηγές κεφαλαίου έχουν διαφορετικό κόστος, είναι ευθύνη της διοίκησης κάθε επιχείρησης να επισημάνει τυχόν ευκαιρίες, με σκοπό να υποκαταστήσει τα υψηλά κόστους κεφάλαια με άλλα χαμηλότερου κόστους.

Εδώ λοιπόν, τίθεται το ερώτημα πιο είναι το ποσοστό εκείνο των ξένων κεφαλαίων που μπορεί να θεωρηθεί άριστο, με άλλα λόγια πια είναι η άριστη διάρθρωση κεφαλαίων για μια επιχείρηση. Η απάντηση στο ερώτημα αυτό προϋποθέτει τη μελέτη και ανάλυση των γενικών χαρακτηριστικών του κλάδου, όπου ανήκει η επιχείρηση, καθώς και ανάλυση των περιουσιακών στοιχείων, της δυναμικότητας των κερδών της και του βαθμού σταθερότητάς τους μελλοντικά.

Κάθε επιχείρηση έχει τη δική της άριστη διάρθρωση κεφαλαίων, η οποία εξαρτάται από διάφορους παράγοντες, όπως:

- Ο επιχειρηματικός κίνδυνος, ο οποίος υπάρχει σε όλες της οικονομικές δραστηριότητες και συνδέεται άμεσα με το είδος της κάθε επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο επιχειρηματικός κίνδυνος τόσο χαμηλότερος πρέπει να είναι ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης.
- Η θέση της επιχείρησης από απόψεως φορολογίας. Ένας σημαντικός παράγοντας για τη χρησιμοποίηση, από μέρους των επιχειρήσεων, ξένων κεφαλαίων είναι το γεγονός ότι οι τόκοι αφαιρούνται από τα κέρδη αυτών, με

αποτέλεσμα μείωση του φορολογητέου ποσού και του κόστους δανεισμού ανάλογα με το συντελεστή φορολογίας κάθε επιχειρήσεως.

- Η ικανότητα της επιχείρησης να αντλεί κεφάλαια με επωφελείς για αυτήν όρους, ακόμη και κάτω από δύσκολες συνθήκες. Επιχειρήσεις με αμετάβλητο κύκλο εργασιών έχουν ανάγκη συνεχούς ροής κεφαλαίων για την επίτευξη μακροχρόνιας ανόδου. Κάτω από συνθήκες στενότητας ρευστών αυξάνονται οι δυσκολίες δανεισμού από τις τράπεζες, διότι οι τελευταίες επιλέγουν με αυστηρά κριτήρια της επιχειρήσεις που δανείζουν και προτιμούν αυτές που παρουσιάζουν υγιείς και δυναμικούς ισολογισμούς.

3.5.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια Ratio of Owner's Equity to Total Assets

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Ουσιαστικά δείχνει δηλαδή τη σχέση των ιδίων και των δανειακών κεφαλαίων μεταξύ τους, καθώς και το βαθμό προστασίας των πιστωτών μιας επιχείρησης. Έτσι, όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ίδιων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις της τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σ' αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεών της και την πληρωμή τόκων. Παρ' όλα αυτά, ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια δεν αποτελεί απαραίτητα ένδειξη ότι η επιχείρηση ακολουθεί τον επωφελέστερο τρόπο χρηματοδοτήσεως της.

Θα πρέπει να τονιστεί, ότι ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια είναι τόσο σπουδαίος όσο και ο αριθμοδείκτης ρευστότητας μιας επιχείρησης, διότι εμφανίζει την οικονομική δύναμη αυτής και αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητά της με το να παρέχει ένδειξη για την ύπαρξη ή όχι πιέσεως για την εξόφληση και εξυπηρέτηση των υποχρεώσεών της.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει ότι υπάρχει μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης. Αντίθετα, ένας πολύ χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης κατάστασης, λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση, των οποίων το βάρος για την κάλυψη θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια. Τούτο γίνεται εμφανέστερο σε περιόδους χαμηλών κερδών συνοδευόμενων από την πίεση εξοφλήσεως υποχρεώσεων, οπότε επιχειρήσεις με χαμηλή σχέση ιδίων προς συνολικά κεφάλαια βρίσκονται σε δύσκολη θέση.

Έτσι, όταν τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης είναι πολύ λίγα, σε σύγκριση με τις υποχρεώσεις της, τότε τυχόν μείωση των πωλήσεων συνοδευόμενη από μεγάλες ζημιές μπορεί να μειώσει τα ίδια κεφάλαιά της σε επικίνδυνο σημείο και να χρειαστεί αναδιοργάνωση.

Γενικά, όταν τα ξένα κεφάλαια είναι πολύ λίγα σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια, τότε η θέση της επιχείρησης είναι πάρα πολύ ασφαλής. Αντίθετα, ο υπερδανεισμός αντανακλά συνήθως, μια πιο επισφαλή για την επιχείρηση και τους πιστωτές της κατάσταση.

3.5.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια (Ratio of Owner's Equity to Total Liabilities)

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια (ξένα) χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά) προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων (μακροπρόθεσμες + βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις). Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Αν είμαι μεγαλύτερος της μονάδας, μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σ' αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Εξάλλου, όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχείρησης.

4ο Κεφάλαιο

Η Εταιρία «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.»

4.1 Γενικές πληροφορίες

Η εταιρία ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. είναι ανώνυμη αεροπορική εταιρεία, με το διακριτικό τίτλο AEGEAN AIRLINES S.A., η οποία στις διεθνείς της συναλλαγές φέρει την επωνυμία AEGEAN AIRLINES S.A. Η εταιρία δραστηριοποιείται στον τομέα των αερομεταφορών παρέχοντας ολοκληρωμένες υπηρεσίες μεταφοράς επιβατών και

εμπορευμάτων μέσω ενός εκτενούς δικτύου εσωτερικών και διεθνών τακτικών δρομολογίων (προγραμματισμένες πτήσεις).

Παράλληλα, η εταιρία εκτελεί εποχιακές ναυλωμένες πτήσεις (πτήσεις charter) προς ένα σημαντικό αριθμό ελληνικών και διεθνών προορισμών.

Η διάρκεια της εταιρίας έχει οριστεί έως την 31/12/2044 και μπορεί να παραταθεί με απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων.

Η έδρα της εταιρίας βρίσκεται στο δήμο Κηφισιάς Αττικής (οδός Βιλτανιώτη 31 Τ.Κ 145 64).

4.2 Αντικείμενο δραστηριότητας

Η εταιρία δραστηριοποιείται στον τομέα των αερομεταφορών παρέχοντας υπηρεσίες που αφορούν στην μεταφορά επιβατών και εμπορευμάτων στον τομέα των δημόσιων αεροπορικών μεταφορών, εντός και εκτός της Ελληνικής επικράτειας, με τακτικές ή έκτακτες πτήσεις.

Παράλληλα προσφέρει υπηρεσίες αεροπορικών εφαρμογών, τεχνικής υποστήριξης και επίγειας εξυπηρέτησης αεροσκαφών.

Στους σκοπούς της εταιρίας ενδεικτικά εμπίπτουν και οι ακόλουθες εργασίες/δραστηριότητες:

α. συμμετοχή σε οποιαδήποτε επιχείρηση ημεδαπή ή αλλοδαπή με παρεμφερή σκοπό

β. ίδρυση υποκαταστημάτων, πρακτορείων

γ. εισαγωγή, εμπορία, μίσθωση αεροσκαφών και ανταλλακτικών

4.3 Ιστορική αναδρομή

1987

- Ίδρυση της Aegean Aviation από τους κ. Αντώνη και Νικόλαο Συμιγδαλά.

1992

- Η Aegean Aviation γίνεται η πρώτη ιδιωτική αεροπορική εταιρία που αποκτά άδεια αερομεταφορών.

1994

- Είσοδος της Aegean Aviation στον Όμιλο Εταιριών Βασιλάκη. Επένδυση σε ιδιόκτητα Learjet για πτήσεις VIP από την Ελλάδα προς όλο τον κόσμο

1999

- Ίδρυση της Aegean Airlines.
- Πραγματοποιούνται οι πρώτες πτήσεις από Αθήνα, προς Ηράκλειο και Θεσσαλονίκη με 2 ολοκαίνουργια ιδιόκτητα αεροσκάφη JET AVRO RJ 100 της BAE Systems (British Aerospace). Κάθε αεροσκάφος έχει τέσσερις αθόρυβους κινητήρες που εξασφαλίζουν άνεση και ταχύτητα μεταφοράς.
- Η Aegean πετάει στη Ρόδο και στα Χανιά.
- Παραλαβή ενός τρίτου RJ και η Aegean μεγαλώνει πετώντας τώρα σε 3 νέους προορισμούς: Αλεξανδρούπολη, Καβάλα και Κέρκυρα.
- Εξαγορά της Air Greece. Ο στόλος αυξάνεται με την παραλαβή ενός τέταρτου RJ και 3 ATR 72. Η Μυτιλήνη και τα Ιωάννινα αποτελούν 2 νέους προορισμούς.

2000

- Η Aegean επεκτείνεται και πάλι αποκτώντας τον 11ο προορισμό της, τη Σαντορίνη.
- Παραλαβή δύο ολοκαίνουργιων AVRO RJ 100. Τώρα η Aegean πετάει σε 11 προορισμούς σε όλη την Ελλάδα με περισσότερες από 80 πτήσεις καθημερινά, με 6 ολοκαίνουργια τετρακινητήρια JET AVRO RJ 100 και 3 ATR 72.

2001

- Η Aegean Airlines ενώνει τις δυνάμεις της με την Cronus Airlines, εξυπηρετώντας 11 προορισμούς στην Ελλάδα και 7 στο εξωτερικό.
- Η Aegean εγκαινιάζει την παροχή της υπηρεσίας Business Class και στις πτήσεις εξωτερικού.

2003

- Οριακά κέρδη για πρώτη φορά από την έναρξη της λειτουργίας
- Η πρώτη ελληνική αεροπορική Εταιρεία που εισάγει την ηλεκτρονική κράτηση και έκδοση εισιτηρίων μέσω του διαδικτύου.
- Έναρξη πτήσεων προς 3 νέους προορισμούς σε Ελλάδα και Ευρώπη (από Αθήνα προς Χίο, Κω και Μιλάνο).
- Σταδιακή αύξηση αερομεταφορέων χαμηλού κόστους σε γραμμές προς Ελλάδα στις οποίες δραστηριοποιείται η εταιρία.
- Μη παράταση της μίσθωσης για τρία αεροσκάφη τύπου ATR-72, με στόχο την ομοιογένεια του στόλου
- Αύξηση επιβατικής κίνησης από 2,5 εκατ. επιβάτες το 2002 σε 2,8 εκατ. επιβάτες το 2003

2004

- Ο στόλος της Εταιρίας αριθμεί αποκλειστικά 19 αεροσκάφη τύπου Jet ήτοι 13 αεροσκάφη τύπου Boeing 737-300/400 και 6 αεροσκάφη τύπου AVRO RJ-100.
- Έναρξη δρομολογίων προς Λάρνακα.

- Αύξηση επιβατικής κίνησης από 2,8 εκατ. επιβάτες το 2003 σε 3,6 εκατ. επιβάτες το 2004.

2005

- Η AEGEAN γίνεται ο περιφερειακός συνεργάτης ('regional partner') της Lufthansa στην Ελλάδα και αποτελεί την πρώτη Ελληνική αεροπορική εταιρία που συνάπτει στενή εμπορική συνεργασία με αερομεταφορέα παγκόσμιου βεληνεκούς.
- Το Δεκέμβριο του 2005 η Εταιρεία οριστικοποίησε την αμετάκλητη παραγγελία της για την αγορά 8 νέων αεροσκαφών τύπου Airbus A-320 και τη μίσθωση 3 επιπλέον νέων αεροσκαφών τύπου Airbus A-320, με δικαίωμα προαίρεσης να αγοράσει έως και 12 επιπλέον αεροσκάφη.
- Αύξηση επιβατικής κίνησης από 3,6 εκατ. επιβάτες το 2004 σε 4,0 εκατ. επιβάτες το 2005.

2006

- Έναρξη απευθείας πτήσεων από Αθήνα προς Σόφια και Σάμο στις αρχές του έτους και προς Βουκουρέστι και Κάιρο στα τέλη του έτους.
- Αύξηση επιβατικής κίνησης από 4,0 εκατ. επιβάτες το 2005 σε 4,45 εκατ. επιβάτες το 2006.

2007

- Έναρξη δρομολογίων Αθήνα-Μόναχο και Αθήνα-Φρανκφούρτη. Διπλασιασμός συχνοτήτων Αθήνα-Μιλάνο.
- Διαμόρφωση της παραγγελίας αγοράς και μίσθωσης αεροσκαφών τύπου Airbus σε συνολικά 25 αεροσκάφη
- Παραλαβή των 3 πρώτων Airbus A320
- Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών
- Αύξηση επιβατικής κίνησης από 4,5 εκατ. επιβάτες το 2006 σε 5,2 εκατ. επιβάτες το 2007.

4.4 Εταιρική Διακυβέρνηση

Η Εταιρία έχει υιοθετήσει τις Αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης, όπως αυτές οριοθετούνται από την ισχύουσα ελληνική νομοθεσία και τις διεθνείς πρακτικές. Η Εταιρική Διακυβέρνηση ως σύνολο κανόνων, αρχών και μηχανισμών ελέγχου, βάσει των οποίων οργανώνεται και διοικείται η εταιρία, στόχο έχει την διαφάνεια προς το επενδυτικό κοινό, καθώς επίσης τη διασφάλιση των συμφερόντων των μετόχων της και όλων όσοι συνδέονται με τη λειτουργία της.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Αεροπορίας Αιγαίου Α.Ε. είναι ο θεματοφύλακας των Αρχών Εταιρικής Διακυβερνήσεως της εταιρίας.

Σήμερα απαρτίζεται από 4 εκτελεστικά και 8 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.

Η Ελεγκτική Επιτροπή (Audit Committee) αποτελείται από μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και έχει ως αποστολή την αντικειμενική διεξαγωγή εσωτερικών ελέγχων και την αποτελεσματική επικοινωνία μεταξύ ελεγκτικών οργάνων και Διοικητικού Συμβουλίου. Στις αρμοδιότητές της περιλαμβάνονται η εξασφάλιση της συμμόρφωσης με τους κανόνες της Εταιρικής Διακυβέρνησης, καθώς επίσης η διασφάλιση της ορθής λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και η εποπτεία των εργασιών του τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου της εταιρίας.

Ο εσωτερικός έλεγχος αποτελεί βασική και απαραίτητη προϋπόθεση της Εταιρικής Διακυβέρνησης. Το τμήμα εσωτερικού ελέγχου της Αεροπορίας Αιγαίου Α.Ε. αποτελεί ανεξάρτητη οργανωτική μονάδα η οποία αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

Στις αρμοδιότητές της περιλαμβάνονται η αξιολόγηση και βελτίωση των συστημάτων διαχείρισης κινδύνων και εσωτερικού ελέγχου, καθώς επίσης η εξακρίβωση της συμμόρφωσης με τις θεσμοθετημένες πολιτικές και διαδικασίες όπως αυτές οριοθετούνται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρίας, την ισχύουσα νομοθεσία και τις κανονιστικές διατάξεις.

4.5 Ο στόλος

Το 2007 ο στόλος της AEGEAN αριθμούσε 24 αεροσκάφη κατά την καλοκαιρινή περίοδο:

- 3 αεροσκάφη τύπου Airbus A320
- 15 αεροσκάφη τύπου Boeing 737-400/300
- 6 αεροσκάφη τύπου AVRO RJ-100

Η Εταιρεία έχει επίσης ένα ιδιόκτητο Learjet 60, το οποίο χρησιμοποιεί σε πτήσεις air-taxi. Με γνώμονα τη βελτίωση των προσφερόμενων υπηρεσιών η εταιρία ξεκίνησε το 2007 το πρόγραμμα ανανέωσης του στόλου της το οποίο περιλαμβάνει την παραλαβή συνολικά 27 αεροσκαφών τύπου Airbus A320 – A321 την περίοδο 2007 - 2010.

Παράλληλα, η εταιρία σκοπεύει να επιστρέψει τον υπάρχοντα στόλο των Boeing 737-300/400 στους μισθωτές. Κατά τη διάρκεια του έτους η εταιρία παρέλαβε 3 ολοκαίνουργια αεροσκάφη τύπου Airbus A320 ενώ τον Δεκέμβριο του 2007 επέστρεψε στους μισθωτές ένα Boeing 737-300.

	2005	2006	2007
Μέσος ετήσιος αριθμός αεροσκαφών	18,2	20,0	23,4
Αριθμός αεροσκαφών κατά την καλοκαιρινή περίοδο	18,0	21,0	24,0

4.6 Δρομολόγια και Προορισμοί

Δίκτυο Εσωτερικού

Το 2007 η AEGEAN ενίσχυσε περαιτέρω το δίκτυο εσωτερικού με την έναρξη δύο νέων δρομολογίων:

Θεσσαλονίκη – Χανιά και Θεσσαλονίκη – Κως. Κατά τη διάρκεια του έτους η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε στην εσωτερική αγορά με 21 δρομολόγια, εκ των ποίων 3 εποχιακά, καλύπτοντας 15 πόλεις της Ελλάδας.

Δίκτυο εξωτερικού

Το 2007 το δίκτυο εξωτερικού της AEGEAN κάλυπτε 10 προορισμούς σε 6 χώρες και αριθμούσε 30 δρομολόγια (εξαιρουμένων των εποχιακών). Κατά τη διάρκεια του έτους η AEGEAN ξεκίνησε νέες καθημερινές απευθείας πτήσεις από Αθήνα προς Μόναχο και Φρανκφούρτη, με κοινό κωδικό με τη Lufthansa.

Παράλληλα αύξησε τη συχνότητα πτήσεων από Αθήνα προς Μιλάνο από μία σε δύο ημερησίως ενώ επίσης ενίσχυσε τις συχνότητες προς Σόφια και Βουκουρέστι.

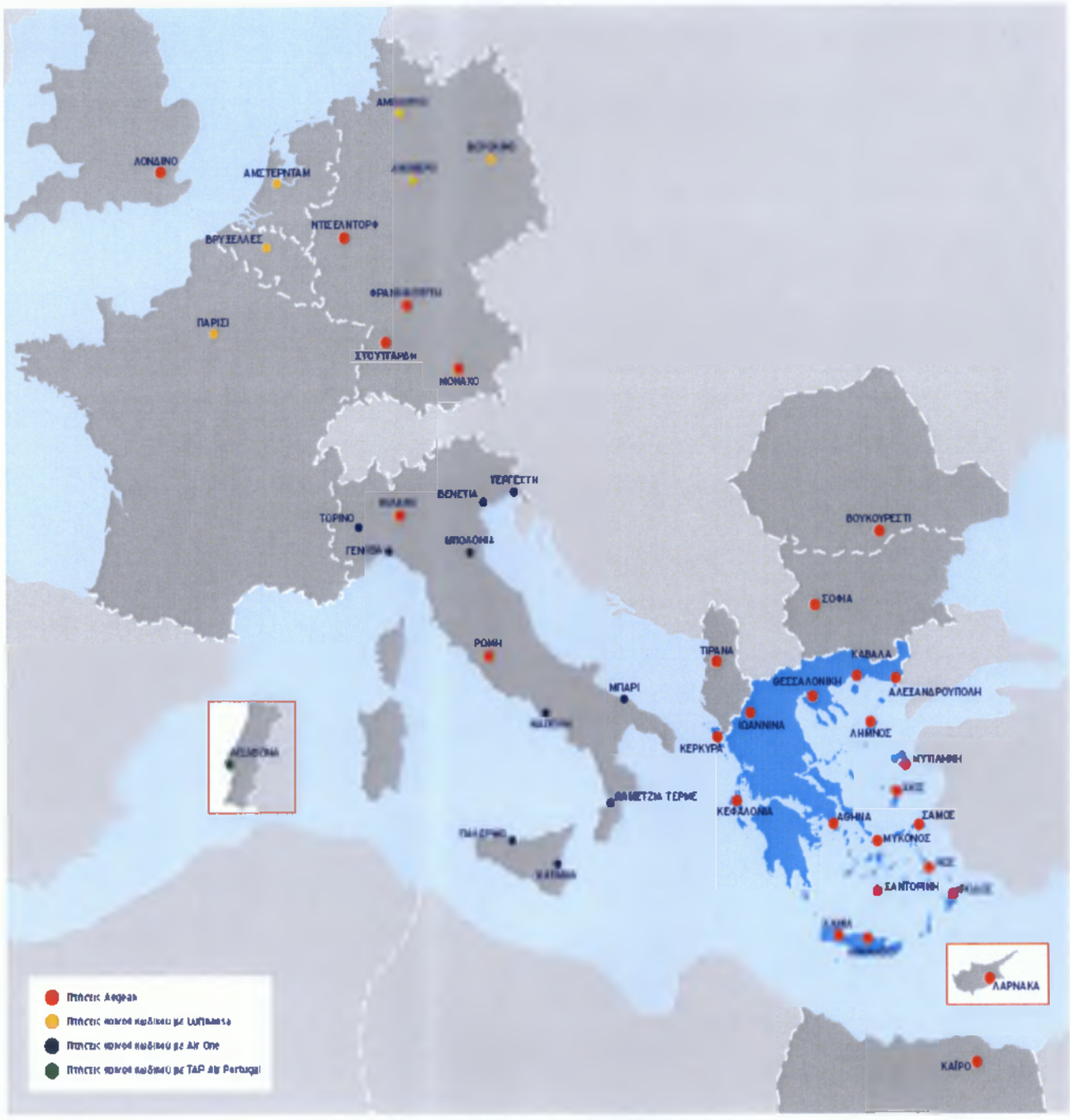
Κατά την καλοκαιρινή περίοδο η Εταιρία πραγματοποίησε έναν αριθμό προγραμματισμένων εποχιακών πτήσεων εξυπηρετώντας κυρίως τουριστική κίνηση (από Θεσσαλονίκη, Ηράκλειο, Μύκονο και Σαντορίνη προς Ευρωπαϊκούς Προορισμούς σε Κύπρο, Γερμανία και Ιταλία).

Κύριο μέλημα της AEGEAN παραμένει η σταδιακή εξάπλωση του δικτύου της και η αύξηση της συχνότητας των δρομολογίων της προς Ευρωπαϊκούς Προορισμούς, προσφέροντας ανταγωνιστικές υπηρεσίες.

Η AEGEAN προσφέρει ακόμα προγραμματισμένες πτήσεις κοινού κωδικού με τη Lufthansa προς Παρίσι, Βρυξέλες, Άμστερνταμ, Βερολίνο, Ανόβερο και Αμβούργο μέσω των απευθείας προγραμματισμένων πτήσεων της Εταιρίας για Ντίσελντορφ, Φρανκφούρτη, Μόναχο και Στουτγάρδη από Αθήνα ή Θεσσαλονίκη.

Προγραμματισμένες πτήσεις κοινού κωδικού πραγματοποιούνται επίσης σε συνεργασία με την Air One προς Νάπολι, Βενετία, Παλέρμο, Γένοβα, Τορίνο, Κατάνια, Μπάρι, Τεργέστη και Λαμέζια Τέρμε από Αθήνα μέσω της απευθείας προγραμματισμένης πτήσης της Εταιρίας για Ρώμη.

Τέλος, σε συνεργασία με την εταιρία TAP Portugal πραγματοποιούνται πτήσεις κοινού κωδικού προς Λισσαβόνα από Αθήνα και Θεσσαλονίκη.



Πηγή: Ετήσιο δελτίο «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.» 2007

4.7 Διακρίσεις

Η AEGEAN έχει βραβευτεί 5 φορές από την ένωση Περιφερειακών Ευρωπαϊκών Αεροπορικών Εταιριών σε αναγνώριση των λειτουργικών της επιδόσεων, της εμπορικής της επιτυχίας , της αξιοπιστίας της και της ικανοποίησης των πελατών της.

Επιπρόσθετα, η AEGEAN έχει τιμηθεί επανειλημμένως τα τελευταία χρόνια από τον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών ως η εταιρία με την υψηλότερη ποσοστιαία ανάπτυξη επιβατικής κίνησης στην εγχώρια αγορά καθώς και με τη μεγαλύτερη αύξηση αριθμού επιβατών στο αεροδρόμιο «Ελευθέριος Βενιζέλος».

4.8 Οι Προσφερόμενες Υπηρεσίες

4.8.1 Κατηγορίες Θέσεων

4.8.1.1 Business Class

Εσωτερικό

Η Aegean Airlines είναι η πρώτη ελληνική εταιρία που προσέφερε Business Class στις πτήσεις εσωτερικού. Ταξιδεύοντας round trip Business Class στην Ελλάδα, παρέχεται δωρεάν ενοικίαση αυτοκινήτου για μία ημέρα από τη Hertz. Η μόνη επιβάρυνση αφορά στους φόρους αεροδρομίου οι οποίοι ανέρχονται στα € 7 + ΦΠΑ, αν η παραλαβή του αυτοκινήτου γίνει από το αεροδρόμιο Ελευθέριος Βενιζέλος, ενώ για παραλαβή από οποιοδήποτε άλλο αεροδρόμιο το ποσό ανέρχεται στα € 4 + ΦΠΑ. Αν η παραλαβή του αυτοκινήτου δεν γίνει από κάποιο αεροδρόμιο δε θα υπάρχει καμία απολύτως επιβάρυνση. Η προσφορά ισχύει για ενοικίαση αυτοκινήτου με ασφάλεια αστικής ευθύνης και ανώτατο όριο διανυόμενης απόστασης τα 100 χλμ. για μονοήμερη ενοικίαση. Δεν περιλαμβάνονται τα έξοδα καυσίμων.

Τα προνόμια όμως δεν σταματούν εδώ. Ταξιδεύοντας Business Class σε πτήσεις εσωτερικού υπάρχουν επιπλέον προνόμια όπως:

- Check in σε ξεχωριστό check in counter.
- Προτεραιότητα στην παραλαβή των αποσκευών
- Δυνατότητα επιλογής τηλεφωνικά της θέση που επιθυμείται, έως 24 ώρες πριν την πτήση.
- Ξεχωριστό όχημα για τη μεταφορά από και προς το αεροσκάφος

- Προσφορά σνακ & οινοπνευματωδών ποτών
- Επιπλέον μίλια στην Miles&Bonus κάρτα
- Πρόσβαση στις αίθουσες αναμονής "Aegean Club Lounges", στα αεροδρόμια "ΕΛ. ΒΕΝΙΖΕΛΟΣ" στην Αθήνα και "ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ" στη Θεσσαλονίκη. Έτσι, πριν από το ταξίδι υπάρχει η δυνατότητα για χαλάρωση σε ένα άνετο και προσεγμένο περιβάλλον.
- Κατά τη διάρκεια της πτήσης προσφέρεται ζεστή πετσέτα, καφές, αναψυκτικό ή απεριτίφ, ξεφυλλίζοντας μια τις εφημερίδες της συλλογής της Εταιρίας.

Εξωτερικό

Η Aegean Airlines δίνει την ευκαιρία για απόλαυση της υπηρεσίας της Business Class και σε όλες τις πτήσεις εξωτερικού με μοναδικά προνόμια:

- Μία ημέρα δωρεάν ενοικίαση αυτοκινήτου από τη Hertz, για όσους επιβάτες έχουν προμηθευτεί Round Trip Business Class εισιτήριο για Κύπρο και Βουλγαρία.
- Check in σε ξεχωριστό check in counter.
- Προτεραιότητα στην παραλαβή των αποσκευών
- Δυνατότητα επιλογής τηλεφωνικά της θέσης που επιθυμείται, έως 24 ώρες πριν την πτήση.
- Ξεχωριστό όχημα για τη μεταφορά από και προς το αεροσκάφος
- Επιπλέον βάρος αποσκευών (σύνολο 30 κιλά)
- Επιπλέον μίλια στην Miles&Bonus κάρτα
- Στα Aegean Club Lounges, στην Αθήνα και Θεσσαλονίκη, τα λίγα λεπτά αναμονής κυλούν πιο γρήγορα απολαμβάνοντας ποτό ή κάποιο snack, ξεφυλλίζοντας μια από τις εφημερίδες της συλλογής της Εταιρίας.

Κατά τη διάρκεια της πτήσης

- Ειδικά διαμορφωμένο κάθισμα για περισσότερο χώρο μέσα στο αεροσκάφος
- Κενό μεσαίο κάθισμα για περισσότερη άνεση
- Προσφορά εφημερίδων
- Προσφορά Welcome drink πριν την απογείωση (σαμπάνια & χυμός)
- Οινοπνευματώδη ποτά/ απεριτίφ με ξηρούς καρπούς
- Προσφορά δίσκου φαγητού με cold entree
- Προσφορά ζεστού φαγητού (δύο είδη)
- Ζεστές πετσέτες (2 φορές)
- Προσφορά καφέ, λικέρ, κονιάκ και σοκολατάκια
- Δυνατότητα αγοράς προϊόντων Travel Value

Η πτήση γίνεται ακόμα πιο ενδιαφέρουσα, ξεφυλλίζοντας το περιοδικό "BLUE" της Aegean Airlines, ένα περιοδικό ποικίλης ύλης με ρεπορτάζ αγοράς, συνεντεύξεις, πολιτιστικά, προτάσεις για διακοπές και άλλα ακόμα ενδιαφέροντα θέματα. Οι πτήσεις του εξωτερικού γίνονται ακόμα πιο ευχάριστες με την παρέα του περιοδικού "Shop on Board". Υπάρχει η δυνατότητα για επιλογή και αγορά επώνυμων αρωμάτων, καλλυντικών και αξεσουάρ σε πολύ ελκυστικές τιμές. Το "Shop on Board" ανανεώνεται δύο φορές το χρόνο.

4.8.1.2 Economy Class

Η χαλάρωση στα **ευρύχωρα δερμάτινα καθίσματα** των νέων αεροσκαφών και η απόλαυση του επιπλέον χώρου και η άνεση που προσφέρεται, είναι μερικά από τα πλεονεκτήματα της Aegean. Κατά τη διάρκεια της πτήσης σερβίρονται, ανάλογα με τον προορισμό, σνακ, σάντουιτς, γεύμα, καφές και αναψυκτικά.

Παράλληλα, το σύστημα IFE (Passenger In-Flight Information/Entertainment System) των νέων Airbus A320, υπόσχεται ακόμα πιο ενδιαφέρουσες πτήσεις, προσφέροντας πληροφορίες/χάρτες για την πτήση και τη θέση του αεροσκάφους.

Το ταξίδι γίνεται ακόμα πιο ενδιαφέρον, ξεφυλλίζοντας το περιοδικό "BLUE" της Aegean, ένα περιοδικό ποικίλης ύλης με ρεπορτάζ αγοράς, συνεντεύξεις, πολιτιστικά, προτάσεις για διακοπές και άλλα ακόμα ενδιαφέροντα θέματα.

Οι πτήσεις του εξωτερικού γίνονται ακόμα πιο ευχάριστες με την παρέα του περιοδικού "Shop on Board". Υπάρχει η δυνατότητα για επιλογή και αγορά επώνυμων αρωμάτων, καλλυντικών και αξεσουάρ σε πολύ ελκυστικές τιμές. Το "Shop on Board" ανανεώνεται δύο φορές το χρόνο.

4.8.2 Aegean Club Lounges

Αθήνα

Σε απόσταση λίγων μέτρων από τα γραφεία της Εταιρίας στο Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών «Ελευθέριος Βενιζέλος» και συγκεκριμένα στην είσοδο 4, βρίσκεται η αίθουσα αναμονής «Aegean Club Lounge». Πρόσβαση στο Club Lounge έχουν όλοι οι επιβάτες της Aegean που ταξιδεύουν σε διακεκριμένη θέση, καθώς και οι κάτοχοι της χρυσής Miles & Bonus κάρτας, οι οποίοι μπορούν να απολαύσουν τα προνόμια και τις ανέσεις του.

Το Aegean Club Lounge έχει σχεδιαστεί έτσι ώστε να συνδυάζει απόλυτα την αισθητική με την οργάνωση, τη θετική και χαλαρή ατμόσφαιρα με τη λειτουργικότητα. Πριν την αναχώρηση της πτήσης, απολαύσετε τον καφέ ή το σνακ από τον μπουφέ, στους ειδικά διαμορφωμένους χώρους για καπνιστές και μη καπνιστές.

Το Aegean Club Lounge διαθέτει επίσης έναν ιδιαίτερο χώρο για επείγοντα τηλεφωνήματα, καθώς και υπολογιστές για σύνδεση στο Internet. Επιπλέον, παρέχεται η δυνατότητα για χρήση του προσωπικού laptop, καθώς υπάρχουν παντού ηλεκτρικές συνδέσεις που καθιστούν εφικτή τη χρήση του. Τέλος, στο χώρο υποδοχής του Lounge, υπάρχουν ειδικά lockers στα οποία μπορείτε να αφήσετε, με απόλυτη ασφάλεια, τα προσωπικά σας είδη.

Το ευγενικό προσωπικό της Aegean είναι πάντα πρόθυμο να προσφέρει με χαμόγελο τις υπηρεσίες του πριν από το ταξίδι.

Θεσσαλονίκη

Μετά τον έλεγχο των χειραποσκευών και στο τέλος του διαδρόμου των εξόδων αναχώρησης, βρίσκεται η αίθουσα αναμονής «Aegean Club Lounge». Πρόσβαση στο Club Lounge έχουν όλοι οι επιβάτες της Aegean που ταξιδεύουν σε διακεκριμένη θέση, καθώς και οι κάτοχοι της χρυσής Miles & Bonus κάρτας, οι οποίοι μπορούν να απολαύσουν τα προνόμια και τις ανέσεις του.

Το προσωπικό του Aegean Club Lounge στο αεροδρόμιο «Μακεδονία» σας υποδέχεται με ευχάριστη διάθεση και είναι πάντα πρόθυμο να ικανοποιήσει κάθε απαίτησή καλωσορίζοντας τους πελάτες στον ταξιδιωτικό κόσμο της Aegean. Δίνοντας ιδιαίτερη σημασία στην ταχεία εξυπηρέτηση και άνεση, έχουμε φροντίσει ώστε οι επιβάτες να αναχωρούν από την αίθουσα χαλαροί, ήρεμοι και ξεκούραστοι.

4.8.3 Υπηρεσίες Cargo

Το τμήμα Cargo δημιουργήθηκε το 2001 μετά τη συγχώνευση της Cronus Airlines με την Aegean Airlines. Σήμερα καλύπτει μεταφορικά όλο το network της Εταιρείας σε 25 προορισμούς εσωτερικού και εξωτερικού προσφέροντας υπηρεσίες Airport–To–Airport σε Πρακτορεία μεταφορών, Γραφεία Εκτελωνιστών, Ταχυδρομικές Υπηρεσίες καθώς και σε ιδιώτες που έχουν ανάγκη άμεσης μεταφοράς.

Η λειτουργία του τμήματος βασίζεται αποκλειστικά στην αμεσότητα εξυπηρέτησης των πελατών της Εταιρίας. Τα άριστα ποσοστά on time performance του δικτύου της εταιρείας καθώς και ο τρόπος διαχείρισης των κρατήσεων μεταφοράς, δίνουν τη δυνατότητα για άμεση εξυπηρέτηση των μεταφορικών αναγκών των πελατών **(Fly As Booked)** σε ποσοστό μεγαλύτερο του 95% σε καθημερινή βάση.

Το τμήμα εμπορευμάτων της Αθήνας λειτουργεί καθημερινά και Κυριακές επί 24ώρου βάσεως για τηλεφωνικές κρατήσεις καθώς και για την αποδοχή και εξυπηρέτηση φορτίων με προορισμό όλο το δίκτυο της εταιρείας.

Με την 24ωρη λειτουργία του τμήματος, γίνεται εφικτή η άμεση προώθηση όλων των διερχόμενων φορτίων με τις αμέσως επόμενες πτήσεις του δικτύου προς τον τελικό προορισμό αποφεύγοντας έτσι τυχόν καθυστερήσεις σε ευπαθή και αλλοιώσιμα εμπορεύματα.

Το σύστημα κρατήσεων που λειτουργεί από τον Μάρτιο του 2006 δίνει την δυνατότητα μέσω Internet σε όλους τους πελάτες να ενημερωθούν για την κράτηση του εμπορεύματος τους καθώς και για τη πτήση με την οποία μεταφέρθηκε το φορτίο.

4.8.4 Υπηρεσίες Charter

Το τμήμα Charter είναι υπεύθυνο για τη ναύλωση μη τακτικών πτήσεων (charter) σε ταξιδιωτικά πρακτορεία, tour operators και εταιρείες κύρους για επαγγελματικά ταξίδια, στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Τα τελευταία έξι χρόνια τέσσερα από τα BOEING 737-400 των 168 θέσεων πραγματοποιούν σειρές πτήσεων charter σε εβδομαδιαία βάση προς την Ιταλία, Γαλλία, Γερμανία, Αυστρία, Ηνωμένο Βασίλειο, Πολωνία, Ισραήλ, Ελβετία, Ολλανδία, Βέλγιο, Ρουμανία και Τσεχία σε συνεργασία με τους σημαντικότερους αντίστοιχους tour operators.

Οι πτήσεις πραγματοποιούνται σε συνάρτηση με τη διαθεσιμότητα των αεροπλάνων. Όλα τα αιτήματα για ναύλωση Charter αεροσκαφών υποβάλλονται μέσω email ή fax και απαντώνται εντός τριών ημερών από την παραλαβή τους.

Η δυναμική ανάπτυξη σε συνδυασμό με την παροχή υπηρεσιών υψηλής ποιότητας στο επιβατικό κοινό, έχουν ως αποτέλεσμα τη σταθερή αύξηση των ναυλωμένων πτήσεων.

5ο Κεφάλαιο

Πολιτική της Εταιρίας

5.1 Η Στρατηγική

Η στρατηγική της AEGEAN εστιάζεται στους εξής κύριους άξονες:

5.1.1 Επέκταση διεθνούς δικτύου

Η στρατηγική της εταιρίας επικεντρώνεται στην περαιτέρω επέκταση του διεθνούς δικτύου με την προσθήκη νέων δρομολογίων τόσο σε αναπτυγμένες αγορές της Δυτικής Ευρώπης όσο και σε αναπτυσσόμενες τοπικές αγορές.

Η AEGEAN στοχεύει στην εξυπηρέτηση κάθε νέου διεθνούς δρομολογίου με επαρκή συχνότητα πτήσεων και επαρκή χωρητικότητα, συντελώντας στην πληρέστερη κάλυψη των αναγκών του επιβατικού κοινού.
Μακροπρόθεσμα, η Εταιρεία σκοπεύει να επεκταθεί και να καλύπτει τουλάχιστον 15 από τους 20 δημοφιλέστερους προορισμούς από την Αθήνα. Καθώς η Εταιρεία επεκτείνει το δίκτυο των διεθνών πτήσεών της από την Αθήνα σε νέους προορισμούς, εξετάζει επίσης δυνατότητες να προσθέσει ανταποκρίσεις για τους ίδιους προορισμούς από Θεσσαλονίκη και Ηράκλειο, αλλά με μικρότερη συχνότητα πτήσεων ή μόνο για την καλοκαιρινή περίοδο.

Βασικά κριτήρια επιλογής νέων δρομολογίων αποτελούν τα εξής:

- Επιλογή προορισμών που απέχουν το πολύ 4 ώρες από την Ελλάδα
- Επιλογή δρομολογίων στα οποία ένας σημαντικός αριθμός επιβατών έχει ως αφετηρία την Ελλάδα
- Επιλογή δρομολογίων όπου το μεγαλύτερο μέρος της κίνησης αφορά κίνηση point-to-point
- Εκμετάλλευση των υφιστάμενων συνεργασιών σαν μέσο επέκτασης της διεθνούς παρουσίας

5.1.2 Ανανέωση και Επέκταση του Στόλου

Η AEGEAN υλοποιεί ένα φιλόδοξο σχέδιο ανανέωσης και επέκτασης του στόλου της από 21 αεροσκάφη το 2006 σε 31 αεροσκάφη μέχρι το τέλος του 2010. Συγκεκριμένα, η εταιρία αναμένεται να παραλάβει συνολικά 27 αεροσκάφη τύπου Airbus A-320/321 την περίοδο 2007 - 2010. Τα νέα αεροσκάφη πρόκειται να αντικαταστήσουν σταδιακά τα 15 ήδη υπάρχοντα στον στόλο της AEGEAN Boeing 737 300/400, ενώ παράλληλα θα δοθεί η δυνατότητα ετήσιας επέκτασης του στόλου κατά 2-3 αεροσκάφη. Τα νέα A320 θα επιτρέψουν την επέκταση της εταιρείας σε νέους διεθνείς προορισμούς αλλά και μία εξαιρετικά σημαντική ποιοτική αναβάθμιση των υπηρεσιών της εταιρείας στο σύνολο σχεδόν του δικτύου της, εσωτερικού και εξωτερικού. Σημειώνεται ότι ο μέσος όρος ηλικίας του στόλου της AEGEAN αναμένεται να μειωθεί δραστικά από 10 έτη το 2007 σε 2 έτη το 2010.

Παράλληλα η ανανέωση του στόλου θα επιφέρει αύξηση χωρητικότητας ανά πτήση, μείωση λειτουργικών εξόδων ανά προσφερόμενη θέση και εξοικονόμηση κατανάλωσης καυσίμων.

5.1.3 Αποδοτική διαχείριση στοιχείων κόστους και εσόδων

Με στόχο την μακροπρόθεσμη αύξηση των κερδών, η εταιρία αναπτύσσει με συνέπεια τις δραστηριότητές της εφαρμόζοντας πολιτικές συγκράτησης του λειτουργικού κόστους και βελτίωσης της διαχείρισης των εσόδων.

Η εταιρία στοχεύει στην εξέλιξη των εμπορικών δυνατοτήτων της με στόχο τη διαρκή και επικερδή ανάπτυξη. Πρωταρχικός παράγοντας που αναμένεται να συμβάλλει προς αυτήν την κατεύθυνση είναι η ποιοτική αναβάθμιση του στόλου της και συνεπώς η διαφοροποίησή της από τους πιο άμεσους ανταγωνιστές της.

Επιπλέον, η άνεση του νέου στόλου, η αυξημένη χωρητικότητα και η επέκταση του δικτύου σε συνδυασμό με την πελατοκεντρική φιλοσοφία της εταιρίας δημιουργούν τις απαραίτητες προϋποθέσεις προσέλκυσης επιβατών διακεκριμένης θέσης.

Πυρήνας της στρατηγικής συγκράτησης του λειτουργικού κόστους αποτελεί η απόφαση της εταιρίας να επενδύσει στην ανανέωση και ομοιογένεια του στόλου της. Η διαδικασία ανανέωσης του στόλου της Εταιρείας αναμένεται να μειώσει το κόστος συντήρησης και επισκευών των αεροσκαφών, καθώς και να βελτιώσει την απόδοση κατανάλωσης καυσίμων.
Επιπλέον, η αξιοπιστία ενός νεότερου στόλου θα επιτρέψει στην Εταιρεία να μεγιστοποιήσει την εκμετάλλευση των αεροσκαφών της αυξάνοντας έτσι την παραγωγικότητά της και μειώνοντας τις συνέπειες του αυξημένου κόστους κτήσης.

Επιπρόσθετα, η Εταιρία σκοπεύει να προωθήσει τη χρήση της ιστοσελίδας της για τις πωλήσεις εισιτηρίων, ως το πιο αποτελεσματικό μέσο κράτησης και έκδοσης εισιτηρίων για επιβάτες και για πράκτορες χρησιμοποιώντας ελκυστικές προσφορές εισιτηρίων και πολλαπλά επίπεδα τιμών, στοχεύοντας στην μείωση του κόστους διανομής.

5.1.4 Προσφορά υπηρεσιών υψηλής ποιότητας

Κεντρικό σημείο της στρατηγικής της Εταιρίας είναι η συνεχής εξέλιξη και βελτίωση των προσφερόμενων υπηρεσιών. Υιοθετώντας αυτήν την προσέγγιση, η εταιρία επενδύει στην ανανέωση και αναβάθμιση του στόλου της στα επόμενα τρία χρόνια, γεγονός το οποίο θα συμβάλει στο ανταγωνιστικό πλεονέκτημά της έναντι των ανταγωνιστών της, όσον αφορά την ακρίβεια χρόνου, τις υπηρεσίες και την άνεση, και θα αυξήσει τη χωρητικότητα της σε θέσεις ανά πτήση.

Η Εταιρία προσφέρει στους πελάτες της υπηρεσίες υψηλής ποιότητας όπως η διαμόρφωση καμπίνας δύο θέσεων και εξαιρετικές υπηρεσίες τροφοδοσίας κατά την

πτήση ενώ διατηρεί το καλύτερο ιστορικό ακρίβειας χρόνου στην ελληνική εσωτερική αγορά. Είναι επίσης πρωτοπόρος στην εσωτερική αγορά όσον αφορά την καινοτομία και την απλοποίηση διαδικασιών.

Η εταιρία ήταν η πρώτη αεροπορική εταιρεία στην Ελλάδα που πρόσφερε κατηγορία διακεκριμένης θέσης στις πτήσεις εσωτερικού και τον Οκτώβριο του 2003 έγινε η πρώτη Εταιρεία που προσέφερε την έκδοση εισιτηρίων μέσω διαδικτύου (web-ticketing) και, πιο πρόσφατα, δυνατότητα ηλεκτρονικού check – in μέσω διαδικτύου για τους επιβάτες της καθώς και self-check-in στο αεροδρόμιο.
Επιπλέον, η Εταιρεία προσφέρει ναύλους για ταξίδια απλής μετάβασης, ενισχύοντας έτσι τη δυνατότητα επιλογής των επιβατών της και την δυνατότητα να διαχειρίζεται με ευελιξία τη ζήτηση και να κατανέμει τα εισιτήρια σε διαθέσιμες θέσεις. Η Εταιρεία ανέπτυξε επίσης ένα επιτυχημένο διαδικτυακό τόπο ως εναλλακτική των παραδοσιακών παγκόσμιων συστημάτων διανομής (Global Distribution System) για τους ταξιδιωτικούς πράκτορες για την έκδοση των εισιτηρίων της. Η δέσμευση της AEGEAN να παράσχει υπηρεσίες υψηλής ποιότητας, αναδεικνύεται και από τις εσωτερικές έρευνες καταναλωτών και τις εξωτερικές ανεξάρτητες αναφορές που διεξάγει κατά διαστήματα, οι οποίες εμφανίζουν ένα αυξημένο ποσοστό ικανοποιημένων πελατών.

5.2 Διαχείριση Κινδύνων

5.2.1Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ένα μεγάλο μέρος των εξόδων της εταιρίας πραγματοποιείται σε δολάρια Η.Π.Α. όπως καύσιμα, έξοδα μίσθωσης αεροσκαφών, έξοδα διανομής, ανταλλακτικά, έξοδα συντήρησης, και ασφάλιστρα αεροσκαφών, ενώ το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων εισπράττεται σε ευρώ.

Ανατιμήσεις του ευρώ έναντι του δολαρίου επηρεάζουν θετικά τα κέρδη της Εταιρίας επειδή το ισόποσο σε ευρώ, λόγω μετατροπής, των λειτουργικών εξόδων σε δολάρια μειώνεται, ενώ η υποτίμηση του ευρώ έναντι του δολαρίου Η.Π.Α. επηρεάζει αρνητικά τα κέρδη.

Την 31η Δεκεμβρίου 2007, η Εταιρεία είχε συνάψει συμφωνίες για να αντισταθμίσει τις εκτιμώμενες ανάγκες της σε δολ. Η.Π.Α. αναφορικά με το 80% των εκτιμώμενων αναγκών της για το 2008, το 65% για το 2009, το 62% για το 2010 και το 20% για το 2011. Τα επίπεδα κάλυψης παρακολουθούνται και αναθεωρούνται σε μόνιμη βάση ενόψει εξελίξεων στην αγορά και επιχειρησιακών αναγκών. Παρά τις πρακτικές αντιστάθμισης του συναλλαγματικού κινδύνου, η Εταιρεία δεν μπορεί να βεβαιώσει ότι θα αντισταθμίσει επιτυχώς τις υποχρεώσεις της σε συνάλλαγμα έναντι των αντίθετων κινήσεων του δολαρίου Η.Π.Α., το οποίο θα μπορούσε να είχε ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική της δραστηριότητα, την οικονομική της κατάσταση και στα λειτουργικά της αποτελέσματα.

5.2.2 Κίνδυνος Επιτοκίων

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη στον κίνδυνο των διακυμάνσεων των επιτοκίων λόγω των καταθέσεων της σε μετρητά και του δανεισμού της. Επίσης είναι εκτεθειμένη στις διακυμάνσεις των επιτοκίων στις χρηματοδοτικές και λειτουργικές μισθώσεις αεροσκαφών που έχουν συμφωνηθεί με κυμαινόμενο επιτόκιο.

Η Εταιρεία δεν διαθέτει πολιτική για μείωση του κινδύνου που οφείλεται στις αλλαγές στα επιτόκια μέσω της χρήσης παραγώγων επιτοκίων. Καθώς παραδοσιακά λειτουργεί σε ένα μακροοικονομικό περιβάλλον με χαμηλά επιτόκια και έχει σχετικά χαμηλές χρηματοδοτικές υποχρεώσεις, δεν παρουσιάστηκε ιδιαίτερη ανάγκη να χρησιμοποιηθούν

παράγωγα όπως συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων, για να αντισταθμιστούν οι αρνητικές εξελίξεις στα επιτόκια.

Δεν αποκλείεται, ωστόσο η χρήση τέτοιων μέσων στο μέλλον, ανάλογα με τη φύση και την έκταση των αναγκών χρηματοδότησής της.

5.3 Οι προοπτικές για το 2008

Η εταιρία συνεχίζοντας την αναπτυξιακή της πορεία και με την παραλαβή εντός του 2008 επιπλέον νέων αεροσκαφών Airbus A320/321 ενισχύει το δίκτυό της με την έναρξη του νέου θερινού προγράμματος πτήσεων το 2008 προς τρεις κατευθύνσεις:

1. ***Ενίσχυση δικτύου εξωτερικού από Αθήνα.***

Συγκεκριμένα η Εταιρία από 15 Μαΐου εγκαινιάζει 2 καθημερινές πτήσεις προς και από Λονδίνο, που θα εκτελούνται με τα ολοκαίνουργια Airbus A321 195 θέσεων. Με την κίνηση αυτή η Εταιρία θα καλύπτει πλέον τον δημοφιλέστερο προορισμό εξωτερικού αλλά και συνολικά 6 από τους 7 μεγαλύτερους προορισμούς εξωτερικού από την Αθήνα.

Επιπλέον, από τον Μαΐο 2008 εγκαινιάζεται μία καθημερινή πτήση προς και από Τίρανα, ενισχύοντας έτσι σημαντικά την κάλυψη των Βαλκανίων με τρίτη χώρα/προορισμό μετά την επιτυχή είσοδο σε Σόφια και Βουκουρέστι.

2. Ενίσχυση δικτύου εσωτερικού.

Η Εταιρία επεκτείνει περαιτέρω το δίκτυο εσωτερικού προσθέτοντας 2 νέους προορισμούς: την Λήμνο και την Κεφαλονιά. Με την κάλυψη και των δύο αυτών προορισμών τα εσωτερικά δρομολόγια της εταιρίας φτάνουν τα 23 (16 από Αθήνα και 7

από Θεσσαλονίκη), τα οποία αντιπροσωπεύουν πλέον το 98% της δυνητικής ζήτησης εσωτερικού.

Παράλληλα, ενισχύονται κατά την καλοκαιρινή περίοδο οι συνδέσεις της Θεσσαλονίκης με Μύκονο, Σαντορίνη και Κω.

3. Περισσότερες συνδέσεις ελληνικών προορισμών με Κύπρο

Η Εταιρία ενισχύοντας την σύνδεση Ελλάδας-Κύπρου προσθέτει νέες πτήσεις από Ηράκλειο και Ρόδο προς Λάρνακα. Το 2008 θα αποτελέσει σημαντική χρονιά καθώς θα πραγματοποιηθεί ένα μεγαλύτερο μέρος του επενδυτικού προγράμματος ανανέωσης του στόλου της εταιρίας. Συνεπώς, σημαντικοί προορισμοί του εξωτερικού όπως Λονδίνο, Μιλάνο, Ρώμη, Λάρνακα, Ντίσελντορφ, Στουτγάρδη, θα καλύπτονται σταδιακά έως το τέλος Ιουνίου αποκλειστικά με καινούργια Airbus A320/321 επεκτείνοντας την χρήση των νέων αεροσκαφών πέραν της Φρανκφούρτης και Μονάχου που χρησιμοποιούνταν ήδη από το 2007.

Η Εταιρία υλοποιώντας το επενδυτικό της πρόγραμμα θα παραλάβει εντός του 2008 10 αεροσκάφη Airbus A320/321, πέραν των 3 που παρέλαβε το 2007. Επιπλέον η εταιρία εξάσκησε το δικαίωμα για παραλαβή 2 επιπλέον Airbus A 321 το 2009, φθάνοντας έτσι το συνολικό αριθμό αεροσκαφών A320/321 που θα ενσωματώσει η εταιρία στον στόλο της μέχρι το 2010 σε 27. Κατά το διάστημα 2008 έως 2009 προγραμματίζεται να αποχωρήσουν από τον στόλο της εταιρίας 15 Boeing 737 300/400 ώστε η εταιρία να καταλήξει να έχει, το ταχύτερο δυνατόν, νεαρότερο σε ηλικία στόλο αλλά και μόνο ένα τύπο jet μεσαίων αποστάσεων, κάτι που είναι πολύ σημαντικό για το κόστος.

Η νέα χρονιά ενέχει πολλές προκλήσεις κυρίως λόγω της ραγδαίας αύξησης της τιμής του πετρελαίου και της επακόλουθης αρνητικής επίδρασης στο κόστος της εταιρίας.

Παράλληλα, η απόφαση της εταιρίας να αποδεσμευτεί από τον στόλο των Boeing νωρίτερα από ότι προέβλεπαν οι αρχικές συμβάσεις αναμένεται να επηρεάσει το αρχικό πρόγραμμα συντήρησης, συμβάλλοντας στην βραχυπρόθεσμη αύξηση του κόστους συντήρησης ανά ώρα πτήσης.

5.4 Οι στόχοι για το 2008

Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, οι στόχοι για την νέα χρονιά είναι οι ακόλουθοι:

- Εκμετάλλευση των δυνατοτήτων που προσφέρει η είσοδος νέων αεροσκαφών στον στόλο τόσο από πλευράς εξόδων όσο και από πλευράς εσόδων, κυρίως λόγω του σημαντικού συγκριτικού πλεονεκτήματος έναντι του ανταγωνισμού.

- Η επιτυχής έκβαση της επέκτασης του διεθνούς δικτύου σε νέους προορισμούς.

- Η επιτυχής έκβαση του προγράμματος ανανέωσης στόλου.

- Βελτίωση των παρεχομένων υπηρεσιών προς τους πελάτες (νέα αεροσκάφη A320/A321, self check-in kiosks κλπ.).

6ο Κεφάλαιο

Μετοχικό Κεφάλαιο

6.1 Η διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε εκατόν επτά εκατομμύρια εκατόν είκοσι πέντε χιλιάδες εξακόσια πενήντα Ευρώ (107.125.650 Ευρώ), διαιρούμενο σε εβδομήντα ένα εκατομμύρια τετρακόσιες δέκα επτά χιλιάδες εκατό κοινές ονομαστικές μετοχές με δικαίωμα ψήφου (71.417.100 μετοχές), ονομαστικής αξίας ενός Ευρώ και πενήντα λεπτών (1,50 Ευρώ) η κάθε μία.

Οι μετοχές της Εταιρίας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (Κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης»).

6.2 Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου για το 2007

Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας την 31.12.2006 ανερχόταν σε € 80.344.230 και διαιρείτο σε 2.678.141 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 30 εκάστη.

Με την από 08.03.2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας αποφασίσθηκε η μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και συνεπώς το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται σε € 80.344.230 και διαιρείται σε 53.562.820 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,50 έκαστη.

Με την ίδια ως άνω απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων αποφασίστηκε περαιτέρω η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των € 26.781.420 με την έκδοση 17.854.280 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας €1,50 η κάθε μία. Η διαφορά μεταξύ της τιμής διάθεσης και της ονομαστικής αξίας των μετοχών που εκδόθηκαν, έχει αχθεί σε πίστωση του Ειδικού Αποθεματικού της Εταιρείας από τη διάθεση μετοχών σε τιμή υπέρ το άρτιο.

Έτσι, μετά την ανωτέρω απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται συνολικά στο ποσό των € 107.125.650, διαιρούμενο σε 71.417.100 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 1,50 η κάθε μία.

Στις 29 Ιουνίου 2007 ολοκληρώθηκε η Συνδυασμένη Προσφορά για την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Κατά την Συνδυασμένη Προσφορά διατέθηκαν 17.854.280 μετοχές.

Τα συνολικά αντληθέντα κεφάλαια από τη Συνδυασμένη Προσφορά (πριν την αφαίρεση εξόδων) ανέρχονται σε € 135.237.415 εκ. τα οποία πιστώθηκαν στην εταιρία εντός του Ιουλίου 2007 και συμπεριλαμβάνονται στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις.

6.3 Τα δικαιώματα των μετόχων

Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρίας που πηγάζουν από τη μετοχή της είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου, στο οποίο αντιστοιχεί η καταβλημένη αξία της μετοχής. Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο νόμος και το καταστατικό της, και ειδικότερα:

- ***το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρίας.***

Ποσοστό 35% των καθαρών κερδών μετ' αφαίρεση μόνον του τακτικού αποθεματικού διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος.

Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.

- ***το δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση ή, αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση,***

- ***το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με μετρητά και την ανάληψη νέων μετοχών,***

- ***το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.***

- ***το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, το οποίο εξειδικεύεται στα εξής επιμέρους δικαιώματα:***

νομιμοποίησης, παρουσίας, συμμετοχής στις συζητήσεις, υποβολής προτάσεων σε θέματα της ημερήσιας διάταξης, καταχώρησης των απόψεων στα πρακτικά και ψήφου.

- ***Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης.***

Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρίας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

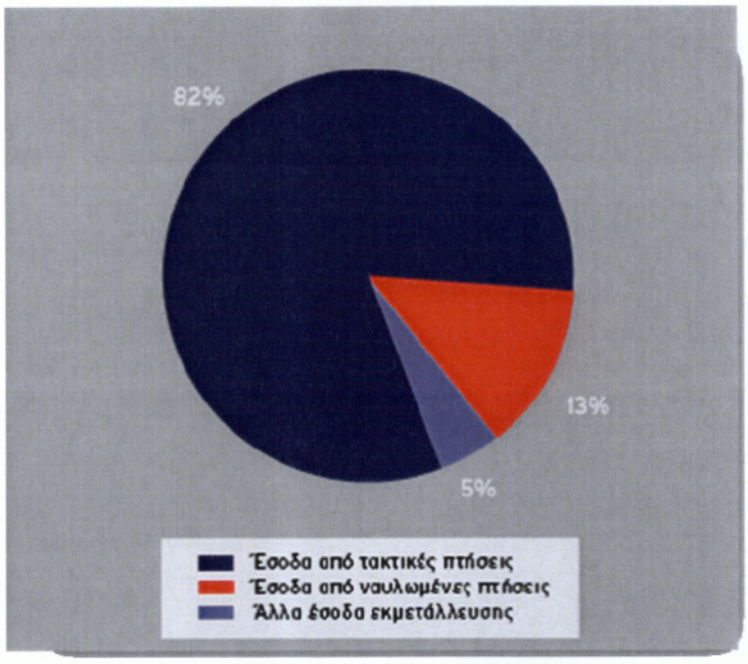
7ο Κεφάλαιο

Οικονομικός Απολογισμός

7.1 Ο οικονομικός απολογισμός του 2007

Στα παρακάτω διαγράμματα εμφανίζεται η διάρθρωση των πωλήσεων της AEGEAN για τα έτη 2006 και 2007.

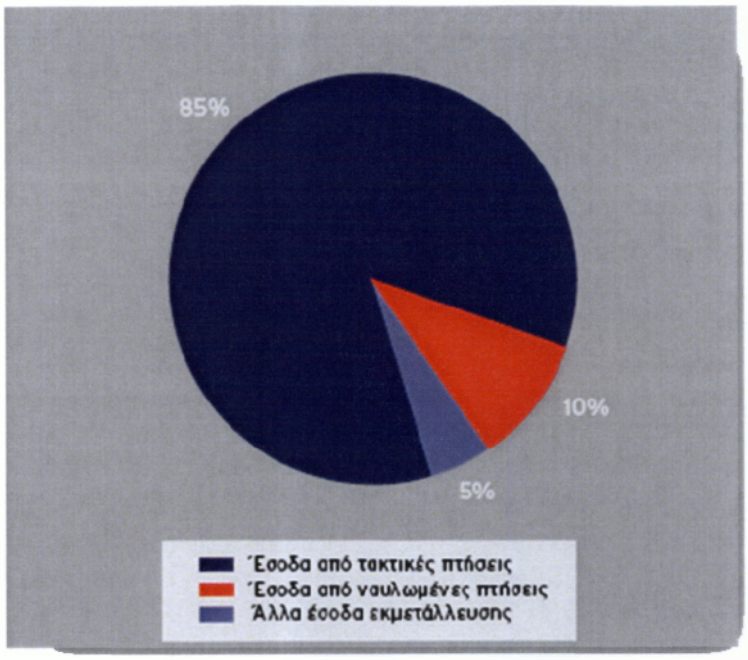
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7.1: Πωλήσεις 2006



Πηγή: Ετήσιο δελτίο «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.» 2007

Το έτος 2006 το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων της AEGEAN προήλθε από τις τακτικές της πτήσεις, ενώ το 13% προήλθε από τις πτήσεις ναυλωμένες πτήσεις Charter και Cargo.

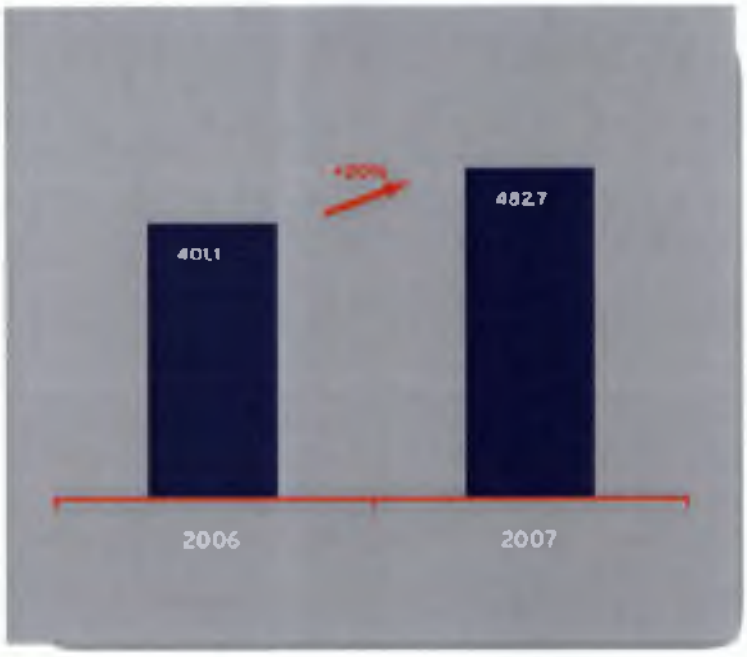
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7.2: Πωλήσεις 2007



Πηγή: Ετήσιο δελτίο «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.» 2007

Το 2007 αλλάζει ελαφρώς η αναλογία των πηγών των εσόδων της Εταιρίας, με τα έσοδα από τις τακτικές πτήσεις να φτάνουν το 85%. Η αλλαγή στην αναλογία των πηγών των εσόδων έγινε διότι αυξήθηκαν τα έσοδα από τις τακτικές πτήσεις, ενώ τα έσοδα από τις ναυλωμένες πτήσεις Cargo και Charter παρέμειναν περίπου στα ίδια επίπεδα.

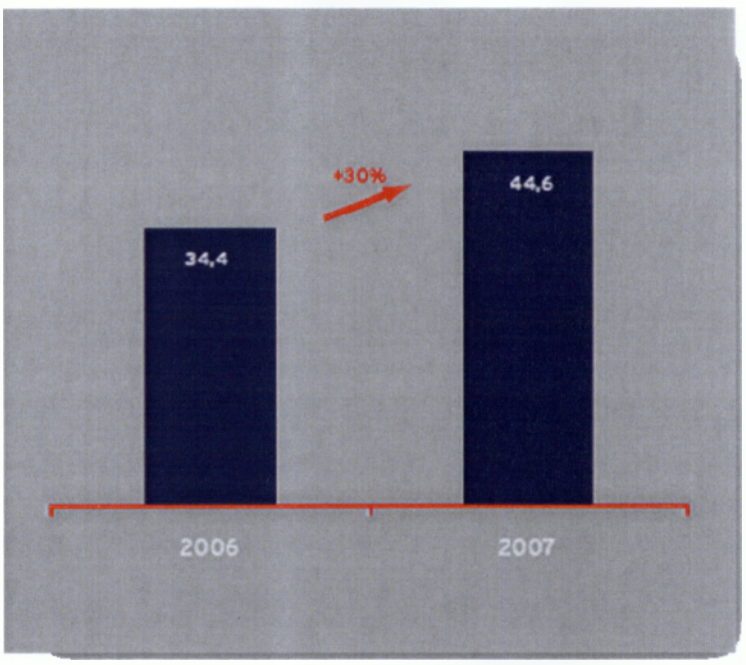
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7.3: Έσοδα (εκατ. €)



Πηγή: Ετήσιο δελτίο «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.» 2007

Όπως παρατηρούμε από το παραπάνω διάγραμμα, τα έσοδα της Εταιρίας αυξήθηκαν από €401,1 εκ σε 482,2 εκ. Η αύξηση αυτή των εσόδων ήταν το αποτέλεσμα της έναρξης νέων δρομολογίων προς το εξωτερικό και του διπλασιασμού της συχνότητας ορισμένων δρομολογίων του εσωτερικού.

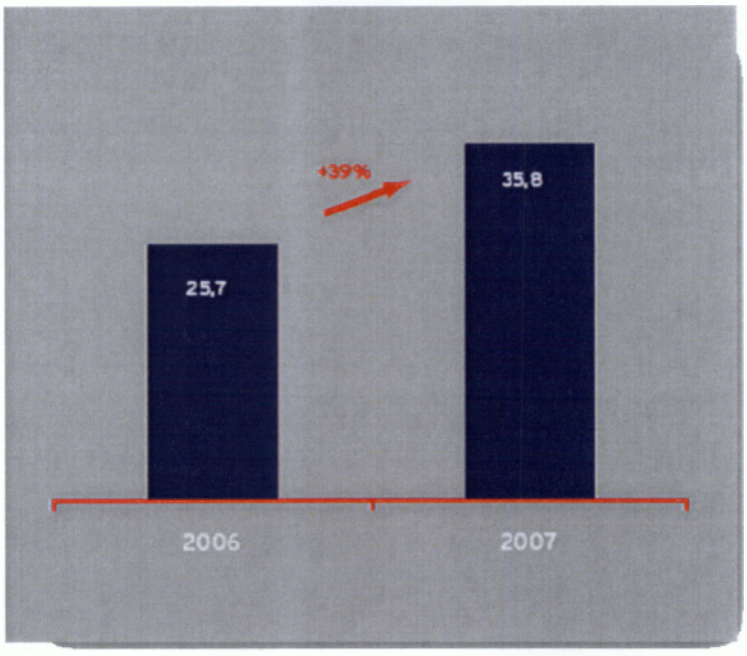
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7.4: Κέρδη Προ Φόρων (εκατ. €)



Πηγή: Ετήσιο δελτίο «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.» 2007

Η αύξηση των πωλήσεων είχε ως αποτέλεσμα τα Κέρδη προ φόρων να ανέλθουν στα €44,6 εκ, σημειώνοντας άνοδο κατά 30% σε σχέση με το 2006.

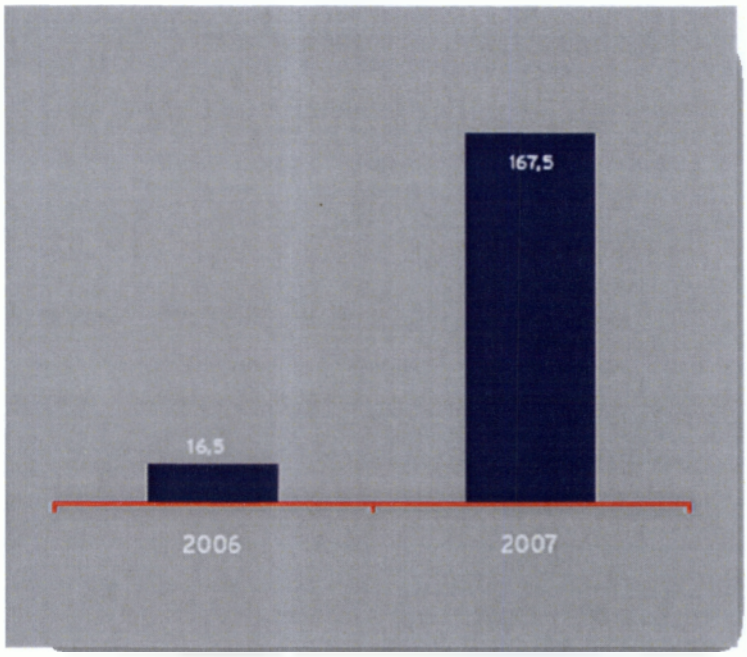
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7.5: Καθαρά Κέρδη μετά από Φόρους(εκατ. €)



Πηγή: Ετήσιο δελτίο «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.» 2007

Τα Καθαρά Κέρδη της AEGEAN για το 2007 παρουσίασαν αύξηση σε σχέση με το 2006 κατά 39% και διαμορφώθηκαν €35,8 εκ.

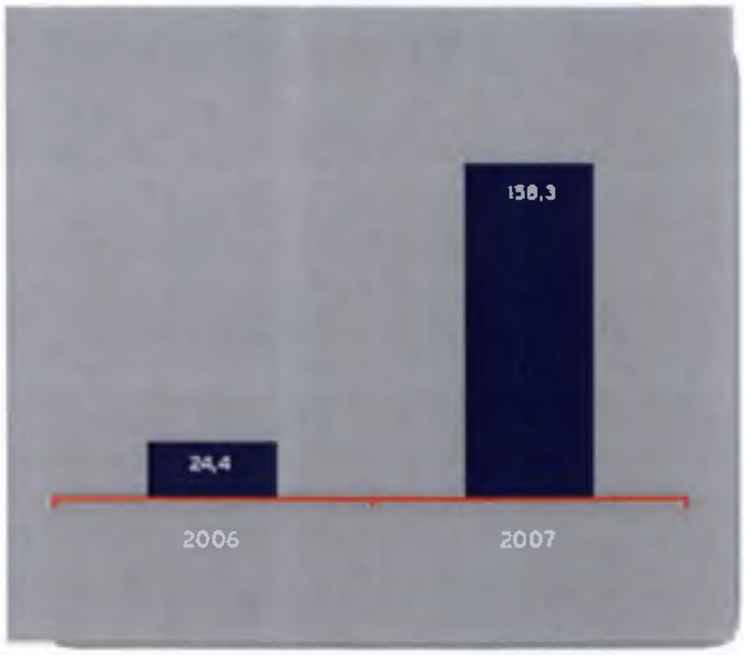
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7.6: Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (εκατ. €)



Πηγή: Ετήσιο δελτίο «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.» 2007

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας δεκαπλασιάστηκαν το 2007 σε σχέση με το 2006. Η απότομη άνοδος αυτή προήλθε από την είσοδο της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αθηνών και την άντληση κεφαλαίων από την εισαγωγή των μετοχών.

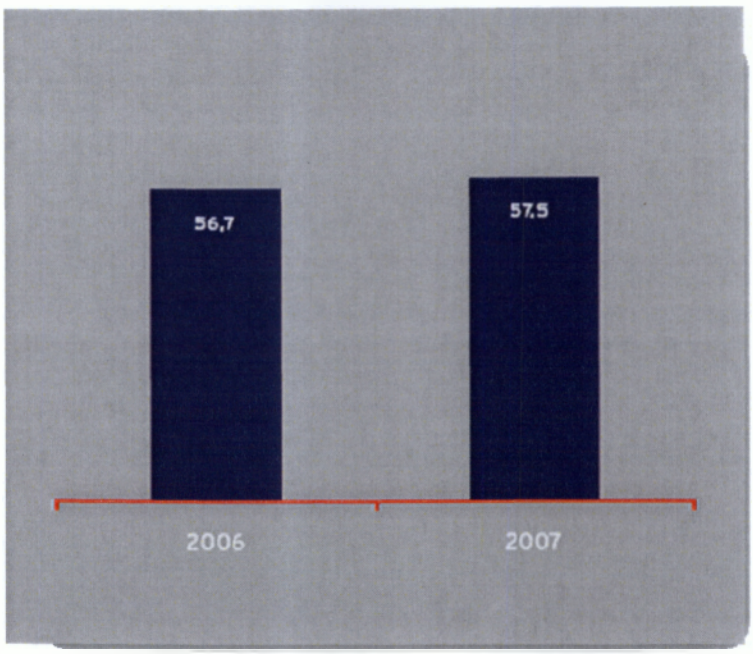
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7.7: Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα (εκατ. €)



Πηγή: Ετήσιο δελτίο «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.» 2007

Τα ταμειακά διαθέσιμα της AEGEAN επταπλασιάστηκαν το 2007 σε σχέση με το 2006, αγγίζοντας τα €158,3 εκ. Η αύξηση αυτή ήταν αποτέλεσμα, τόσο της αύξησης των πωλήσεων, όσο και των κεφαλαίων που αντλήθηκαν από την είσοδο της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7.8: Συνολικές Δανειακές Υποχρεώσεις (εκατ. €)



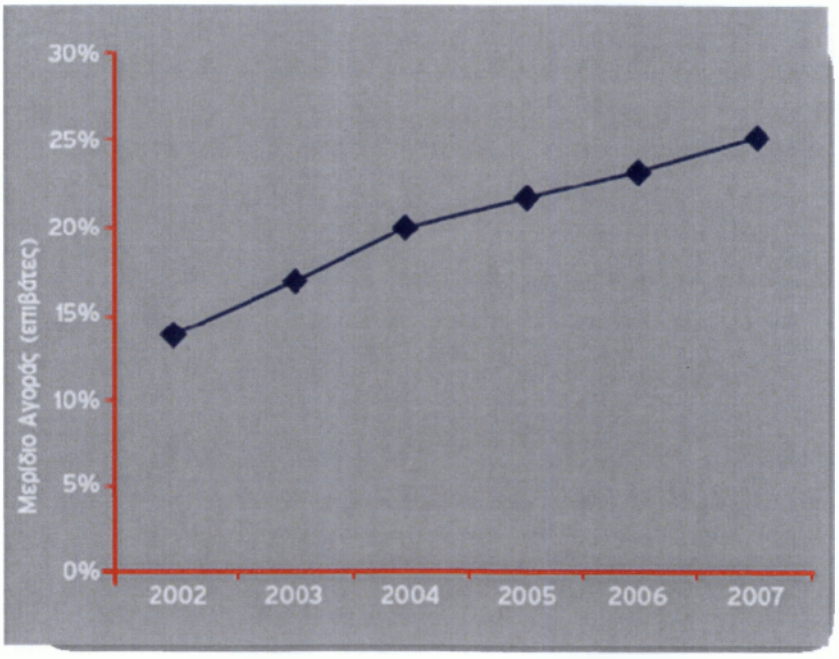
Πηγή: Ετήσιο δελτίο «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.» 2007

Όπως βλέπουμε από το παραπάνω διάγραμμα, η AEGEAN διατηρεί σταθερές τις Συνολικές Δανειακές της Υποχρεώσεις τη διετία 2006 – 2007.

7.2 Η εξέλιξη του μεριδίου αγοράς

Παρακάτω παρουσιάζεται η εξέλιξη μεριδίου αγοράς της AEGEAN στα 2 μεγαλύτερα αεροδρόμια της χώρας:

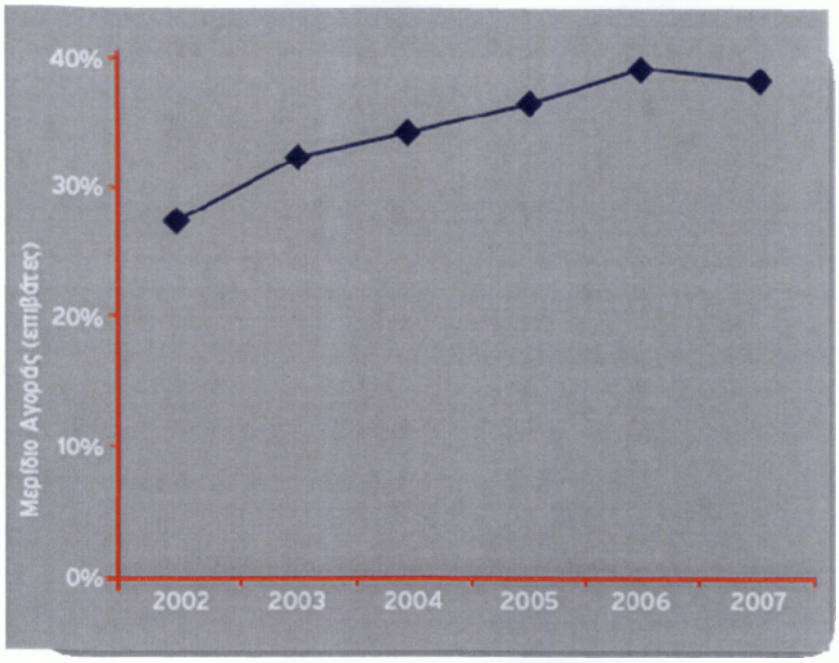
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7.9: Διεθνής Αερολιμένας Αθηνών



Πηγή: Ετήσιο δελτίο «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.» 2007

Βλέπουμε ότι η Εταιρία σχεδόν διπλασίασε το μερίδιό της στον διεθνή αερολιμένα Αθηνών στη διάρκεια 2002 – 2007.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7.10: Αεροδρόμιο Θεσσαλονίκης

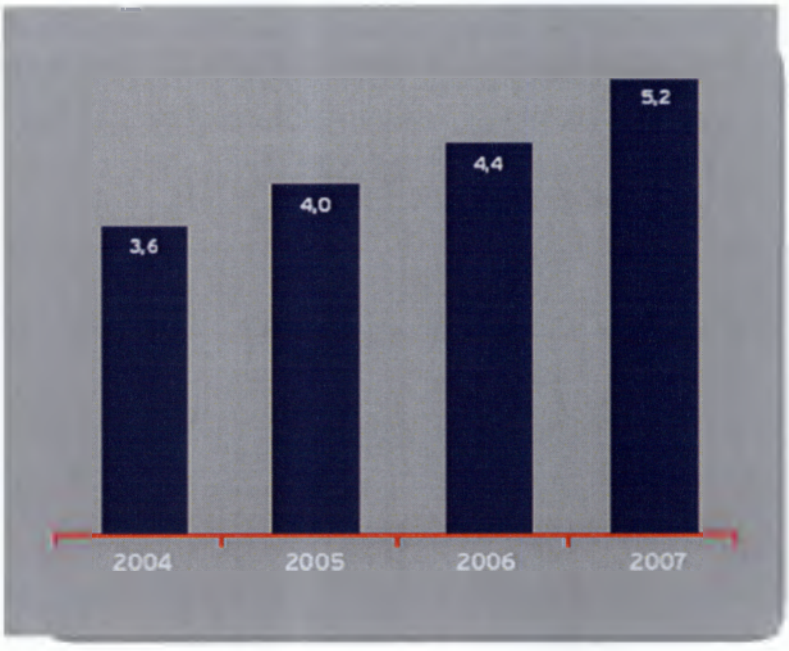


Πηγή: Ετήσιο δελτίο «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.» 2007

Στο αεροδρόμιο της Θεσσαλονίκης, το μερίδιο της Εταιρίας αυξήθηκε για την περίοδο 2002 – 2006, ενώ το 2007 ήταν σταθερό.

7.3 Λειτουργικά μεγέθη

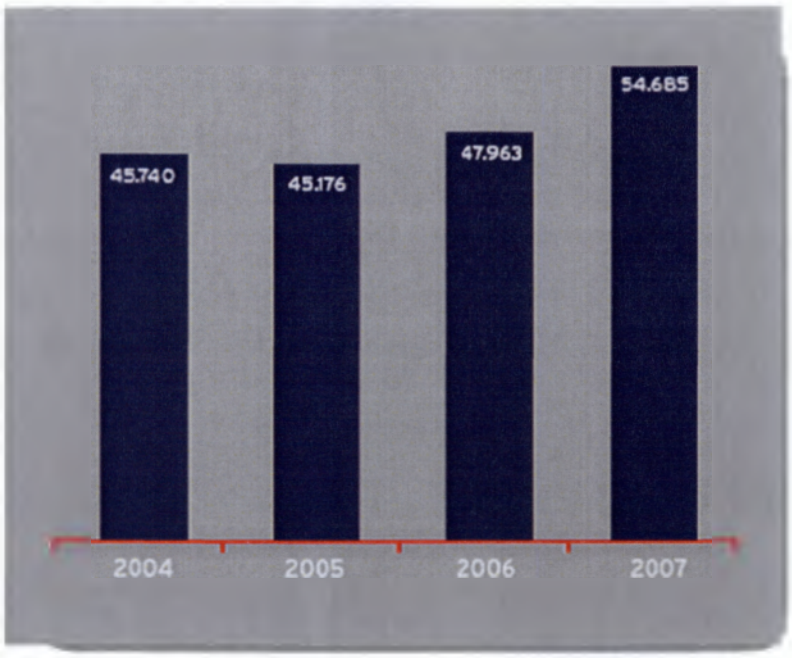
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7.11: Επιβάτες (εκατ.)



Πηγή: Ετήσιο δελτίο «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.» 2007

Ο αριθμός των επιβατών που προτίμησαν την AEGEAN για τα ταξίδια τους αυξήθηκε κατά 45% στη διάρκεια 2004 – 2007.

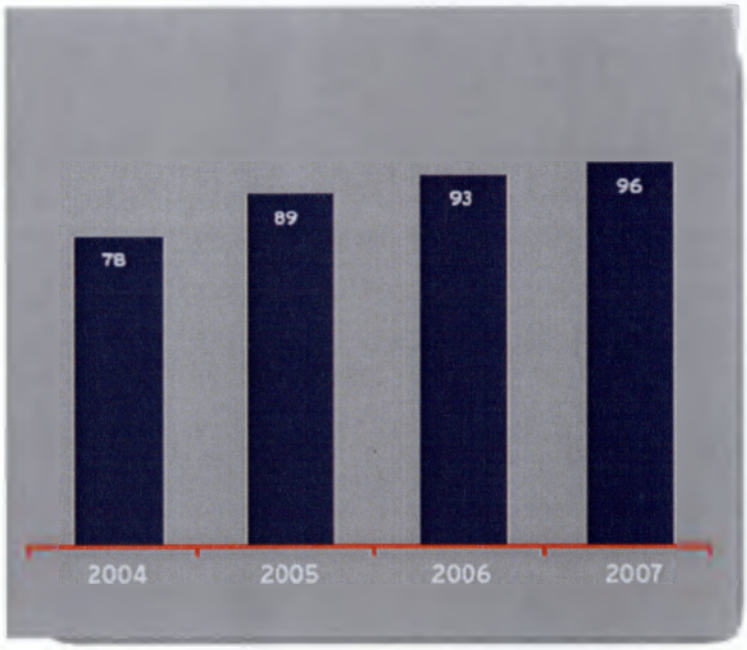
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7.12: Πτήσεις[1]



1 Σύνολο προγραμματισμένων και ναυλωμένων πτήσεων.
Εξαιρούνται οι μη εμπορικά εκμεταλλεύσιμες πτήσεις (non - revenue flights)

Οι πτήσεις της AEGEAN αυξήθηκαν το 2007 κατά 14%, λόγω του διπλασιασμού των πτήσεων εσωτερικού και την έναρξη νέων δρομολογίων προς το εξωτερικό.

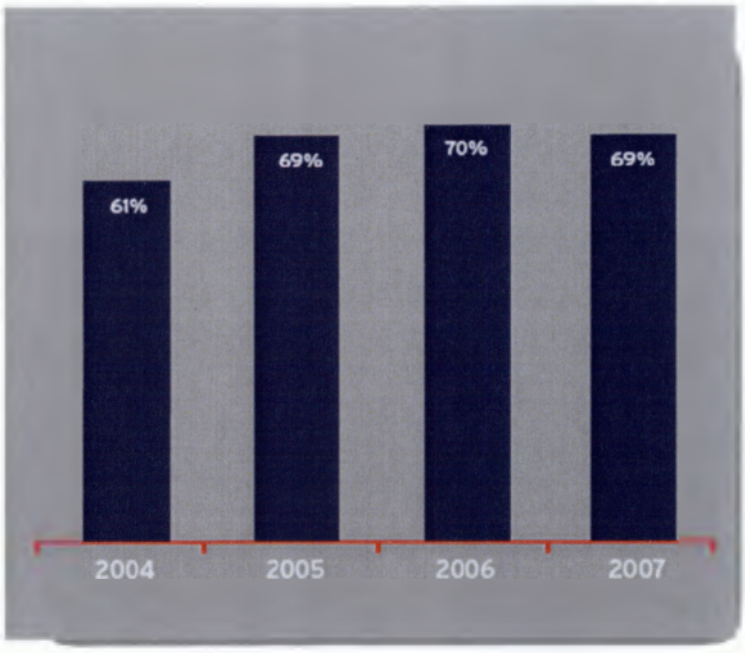
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7.13: Μέσος αριθμός επιβατών ανά πτήση



Πηγή: Ετήσιο δελτίο «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.» 2007

Ο μέσος αριθμός επιβατών ανά πτήση αυξήθηκε από 78 το 2004 σε 96 το 2007, αντικατοπτρίζοντας την αύξηση του μεριδίου της Εταιρίας στην αγορά.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7.14: Συντελεστής πληρότητας προγραμματισμένων πτήσεων[2]



2 Επιβάτες/ διαθέσιμες θέσεις

Πηγή: Ετήσιο δελτίο «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.» 2007

Η πληρότητα των πτήσεων της AEGEAN παραμένει σταθερή την τελευταία τριετία στο 69% περίπου. Η πληρότητα αυτή θεωρείται αρκετά καλή για τον κλάδο των αερομεταφορών.

8ο Κεφάλαιο

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2007 έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας την 19η Φεβρουαρίου 2008 και τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων.

8.1 Ισολογισμός

	Σημειώσεις	31/12/2007	31/12/2006
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	(6.1)	301,31	280,54
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	(6.2)	27.413,82	26.515,34
Προκαταβολές για αγορές ενσωμάτων παγίων στοιχείων	(6.3)	77.820,93	32.126,21
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	(6.6)	12.885,48	9.472,39
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	(6.7)	5.922,27	3.443,62
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		**124.343,79**	**71.838,10**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	(6.8)	7.468,92	5.872,68
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	(6.9)	60.113,50	60.380,00
Προκαταβολές	(6.10)	2.945,28	4.336,45
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(6.11)	158.309,59	24.355,11
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		**228.837,28**	**94.944,24**
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		**353.181,07**	**166.782,34**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό κεφάλαιο	(6.12.2)	107.125,65	80.344,23
Υπέρ το άρτιο	(6.12.2)	144.774,41	42.272,52
Λοιπά αποθεματικά	(6.12.4)	(22.856,72)	(8.872,82)
Αποτελέσματα εις νέο		(61.551,65)	(97.291,11)
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής		**167.491,69**	**16.452,82**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		**167.491,69**	**16.452,82**
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	(6.13)	30.814,89	20.000,00
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	(6.14)	0,00	14.244,37
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από υπηρεσία	(6.15)	4.054,52	3.247,38
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		**34.869,40**	**37.491,75**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(6.16)	45.800,88	32.562,69
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	(6.13)	0,00	20.364,24
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	(6.14)	26.727,25	2.116,70
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(6.17)	5.006,95	5.988,36
Υποχρεώσεις από προεισπραχθέντα εισιτήρια	(6.19)	19.640,55	16.415,37
Δεδουλευμένα έξοδα	(6.2019)	11.716,34	10.223,83
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοοικονομικών παραγώγων	(6.210)	31.254,24	12.578,78
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	(6.22)	10.373,77	12.587,80
Προβλέψεις		300,00	0,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		**150.819,98**	**112.837,77**
Σύνολο υποχρεώσεων		**185.689,38**	**150.329,52**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		**353.181,07**	**166.782,34**

Πηγή: Ετήσιο δελτίο «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.» 2007

Ισολογισμός Ομίλου

	Σημειώσεις	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Υπεραξία επιχείρησης	(6.1)	0.00	302.86	302.86
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	(6.2)	280.54	476.56	597.99
Ενσώματα πάγια στοιχεία	(6.3)	26.515.34	61.860.97	65.592.88
Προκαταβολές για αγορές ενσωμάτων παγίων στοιχείων	(6.4)	32.126.21	4.754,01	0.00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	(6.7)	9.472.39	9.033,90	16.818.66
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	(6.8)	3.443.62	2.288.88	1.164.49
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		**71.838,10**	**78.717,18**	**84.476.88**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Αποθέματα	(6.9)	5.872.68	5.284,21	5.346.88
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	(6.10)	60.380.00	34.253.92	30.594,04
Προκαταβολές	(6.11)	4.336.45	5.284.66	5.855.88
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(6.12)	24.355.11	7.586.85	3.818,55
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		**94.944,24**	**52.409,64**	**45.615,35**
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		**166.782,34**	**131.126.82**	**130.092,23**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια κεφάλαια αναλογούντα στους μετόχους της μητρικής				
Μετοχικό κεφάλαιο	(6.13.1)	80.344.23	80.344.23	80.344.23
Υπέρ το άρτιο	(6.13.1)	42.272,52	42.272,52	42.272,52
Λοιπά αποθεματικά	(6.13.2)	(8.872,82)	811,23	415,13
Αποτελέσματα εις νέον		(97.291,11)	(122.994,55)	(136.533,72)
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής		**16.452,82**	**433,43**	**(13.501,84)**
Δικαιώματα μειοψηφίας		0.00	1.542,37	47,83
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		**16.452,82**	**1.975,80**	**(13.454,01)**
Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	(6.14)	20.000.00	20.717,42	27.302.32
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	(6.15)	14.244.37	20.543,71	23.305.09
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	(6.16)	3.247,38	3.101,91	2.441.43
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		**37.491,75**	**44.363,04**	**53.048,84**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(6.17)	32.562.69	27.524.40	31.638,77
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	(6.14)	20.364.24	11.915,93	24.971,34
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδ. μίσθωσης πληρωτέες στην επόμενη χρήση	(6.15)	2.116.70	5.020.35	5.253.34
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	(6.14)	0.00	9.636.93	7.397,57
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(6.18)	22.403.73	17.332.47	9.873.47
Δεδουλευμένα έξοδα	(6.19)	10.223.83	7.683,55	5.672.28
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοοικονομικών παραγώγων	(6.20)	12.578,78	500.28	1.269.40
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	(6.21)	12.587.80	5.174,07	4.421.23
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		**112.837,77**	**84.787,98**	**90.497,40**
Σύνολο υποχρεώσεων		**150.329,52**	**129.151,02**	**143.546,24**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		**166.782,34**	**131.126,82**	**130.092,23**

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.» 2004-2006

8.2 Αποτελέσματα Χρήσης

	Σημειώσεις	31/12/2007	31/12/2006
Πωλήσεις	(6.23)	482.736,53	401.063,49
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	(6.24)	2.292,45	1.113,05
Κόστος Προσωπικού	(6.26)	(65.319,27)	(54.745,57)
Αποσβέσεις	(6.2)	(4.129,86)	(6.202,90)
Λειτουργικά κέρδη		**415.579,85**	**341.228,07**
Καύσιμα Αεροσκαφών		(95.889,57)	(79.185,19)
Συντήρηση αεροσκαφών		(56.100,75)	(40.864,81)
Τέλη υπέρπτησης		(19.458,89)	(15.771,02)
Έξοδα επίγειας εξυπηρέτησης		(14.964,79)	(11.278,46)
Χρεώσεις αεροδρομίων		(68.197,55)	(53.348,11)
Έξοδα catering		(13.141,51)	(10.250,66)
Έξοδα διανομής		(31.603,15)	(34.652,44)
Έξοδα προβολής και διαφήμισης		(3.942,60)	(3.456,00)
Μισθώσεις αεροσκαφών		(36.084,99)	(23.685,80)
Αναλώσεις αποθεμάτων	(6.8)	(3.603,35)	(3.518,36)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	(6.25)	(29.661,82)	(25.213,88)
Αναλώσεις υλικών & υπηρεσιών		**(372.648,97)**	**(301.224,73)**
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		**42.930,88**	**40.003,34**
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(6.27)	8.585,59	4.065,86
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(6.27)	(6.915,32)	(7.099,95)
Κέρδη από πώληση θυγατρικών επιχειρήσεων	(6.28)	5,00	418,44
Ζημιές από πώληση συγγενών επιχειρήσεων	(6.29)	0,00	(2.954,42)
Κέρδη προ φόρων		**44.606,15**	**34.433,27**
Φόρος εισοδήματος	(6.30)	(8.840,26)	(9.802,58)
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		**35.765,89**	**24.630,69**
Αποτελέσματα χρήσης από διακοπείσες δραστηριότητες		**0,00**	2.042,54
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους		**35.765,89**	**26.673,23**
Κατανεμημένα σε:			
Μετόχους μητρικής		35.765,89	25.703,43
Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	969,80
		35.765,89	**26.673,23**
Κέρδη ανά μετοχή			
Βασικά κέρδη ανά μετοχή σε €	(6.31)	0,57	0,48

Πηγή: Ετήσιο δελτίο «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.» 2007

Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης Ομίλου

	Σημειώσεις	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Πωλήσεις	(6.22)	401.063,49	340.618,72	283.503,78
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	(6.23)	1.113,05	1.819,63	3.092,85
Παροχές σε εργαζόμενους	(6.25)	(54.745,57)	(48.315,44)	(43.549,38)
Αποσβέσεις	(6.2),(6.3)	(6.202,90)	(6.560,26)	(6.209,39)
Λειτουργικά κέρδη		**341.228,07**	**287.562,65**	**236.837,86**
Καύσιμα Αεροσκαφών		(79.185,19)	(63.651,57)	(47.449,40)
Συντήρηση αεροσκαφών		(40.864,81)	(38.109,62)	(35.759,93)
Τέλη υπέρπτησης		(15.771,02)	(13.557,35)	(14.621,57)
Έξοδα επίγειας εξυπηρέτησης		(11.278,46)	(9.825,02)	(9.112,44)
Χρεώσεις αεροδρομίων		(53.348,11)	(49.774,45)	(41.611,85)
Έξοδα catering		(10.250,66)	(7.725,53)	(6.678,34)
Έξοδα διανομής		(34.652,44)	(33.042,39)	(28.595,62)
Έξοδα προβολής και διαφήμισης		(3.456,00)	(2.621,00)	(2.798,00)
Μισθώσεις αεροσκαφών		(23.685,80)	(21.233,38)	(20.284,99)
Αναλώσεις αποθεμάτων	(6.9)	(3.518,36)	(3.065,43)	(2.059,66)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	(6.24)	(25.213,88)	(19.591,22)	(20.358,89)
Αναλώσεις υλικών & υπηρεσιών		**(301.224,73)**	**(262.196,96)**	**(229.330,69)**
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		**40.003,34**	**25.365,69**	**7.507,17**
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(6.26)	4.065,86	5.696,60	4.027,04
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(6.26)	(7.099,95)	(11.283,24)	(6.653,04)
Κέρδη από πώληση θυγατρικών επιχειρήσεων	(6.27)	418,44	0,00	0,00
Ζημιές από πώληση συγγενών επιχειρήσεων	(6.28)	(2.954,42)	0,00	0,00
Κέρδη προ φόρων		**34.433,27**	**19.779,05**	**4.881,17**
Φόρος εισοδήματος	(6.29)	(9.802,58)	(7.893,07)	(8.452,29)
Κέρδη/(ζημιές) χρήσης μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		**24.630,69**	**11.885,98**	**(3.571,12)**
Αποτελέσματα χρήσης από διακοπτόμενες δραστηριότητες	(6.27)	2.042,54	3.147,73	0,00
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους		**26.673,23**	**15.033,71**	**(3.571,12)**
Κατανεμημένο σε:				
Μετόχους μητρικής		25.703,43	13.539,17	(3.571,12)
Δικαιώματα μειοψηφίας		969,80	1.494,54	0,00
		26.673,23	**15.033,71**	**(3.571,12)**
Κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή				
Βασικά κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή σε €	(6.30)	9,60	5,06	(1,33)

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.» 2004-2006

8.3 Κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

	Εκδοθέν κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά (δικίφορα)	Σωρευμένα κέρδη (Ζημιές)	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	Δικαιώματα μειοψηφίας	Άθροισμα
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2006	80.344,23	42.272,52	811,23	(122.994,55)	433,43	1.542,37	1.975,80
Προσαρμογές καθαρής θέσης για την περίοδο 01/01-31/12/2006							
Λοιπά αποθεματικά			(12.954,55)		(12.954,55)		(12.954,55)
Αναβαλλόμενος φόρος στοιχείων αναγνωρισμένων απευθείας στα ίδια κεφάλαια			3.270,51		3.270,51		3.270,51
Καθαρό εισόδημα αναγνωρισμένο απευθείας στα ίδια κεφάλαια			(9.684,04)		(9.684,04)		(9.684,04)
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου 01/01 - 31/12/06				25.703,43	25.703,43	(1.542,37)	24.161,06
Σύνολο κερδών αναγνωρισμένων για την περίοδο				25.703,43	25.703,43	(1.542,37)	24.161,06
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006	80.344,23	42.272,52	(8.872,82)	(97.291,11)	16.452,82	0,00	16.452,82
Υπόλοιπο κατά την 1 Ιανουαρίου 2007	80.344,23	42.272,52	(8.872,82)	(97.291,11)	16.452,82	0,00	16.452,82
Προσαρμογές καθαρής θέσης για την περίοδο 01/01-31/12/07							
Λοιπά αποθεματικά			(18.632,46)		(18.632,46)		(18.632,46)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	26.781,42	108.911,11			135.692,53		135.692,53
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου		(8.545,62)			(8.545,62)		(8.545,62)
Φόρος στοιχείων αναγνωρισμένων απευθείας στα ίδια κεφάλαια		2.136,40			2.136,40		2.136,40
Αναβαλλόμενος φόρος στοιχείων αναγνωρισμένων απευθείας στα ίδια κεφάλαια			4.648,56		4.648,56		4.648,56
Καθαρό εισόδημα αναγνωρισμένο απευθείας στα ίδια κεφάλαια	26.781,42	102.501,89	(13.983,90)		115.299,41		115.299,41
Αποτέλεσμα από πώληση θυγατρικής				(26,44)	(26,44)		(26,44)
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου 01/01 - 31/12/07				35.765,89	35.765,89		35.765,89
Σύνολο κερδών/ζημιών αναγνωρισμένων για την περίοδο				35.739,45	35.739,45		35.739,45
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	107.125,65	144.774,41	(22.856,72)	(61.551,65)	167.491,69	0,00	167.491,69

Πηγή: Ετήσιο δελτίο «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.» 2007

8.4 Κατάσταση Ταμειακών Ροών

	31/12/2007	31/12/2006
Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη χρήσης	**35.765,89**	**26.673,23**
Προσαρμογές για:		
Φόροις	8.840,26	9.802,58
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	4.129,86	6.202,90
Αποτελέσματα από πωλήσεις παγίων στοιχείων	183,55	(425,40)
Κέρδη από πώληση θυγατρικών επιχειρήσεων	(5,00)	(418,44)
Ζημιές από πώληση συγγενών επιχειρήσεων	0,00	2.954,42
Τόκοι και συναφή έσοδα	(3.548,86)	(253,73)
Τόκοι και λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	3.637,72	3.370,74
Ζημιά /(κέρδη) από χρηματοοικονομικά παράγωγα	(113,45)	(876,05)
Προβλέψεις	1.168,57	855,71
Λειτουργικές ροές από την διακοπείσα δραστηριότητα	0,00	1.290,82
Λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης	**50.058,54**	**49.176,78**
Μεταβολές κεφαλαίου κίνησης		
(Αύξηση)/μείωση αποθεμάτων	(1.596,24)	(588,47)
(Αύξηση)/μείωση απαιτήσεων	(30.292,99)	(3.987,95)
Αύξηση/(μείωση) υποχρεώσεων	15.873,26	15.285,62
Εκροή υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	(61,43)	(145,38)
Αύξηση/(μείωση) υποχρεώσεων χρηματοοικονομικών παραγώγων	4.805,01	2.946,93
Λοιπές μεταβολές κεφαλαίου κίνησης	(2.478,65)	(1.410,07)
Σύνολο μεταβολών κεφαλαίου κίνησης	**(13.751,03)**	**12.100,68**
Τόκοι πληρωθέντες	(3.102,39)	(3.559,26)
Φόρος εισοδήματος πληρωθείς	(6.643,72)	0,00
Καθαρές ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	**26.561,40**	**57.718,20**
Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορές παγίων στοιχείων	(7.069,10)	(8.091,69)
Πωλήσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	25.843,26	902,95
Προκαταβολές για αγορές παγίων στοιχείων	(43.620,59)	(27.372,20)
Πώληση συγγενών / θυγατρικών επιχειρήσεων	2.682,10	45,58
Τόκοι και συναφή έσοδα εισπραχθέντα	2.048,78	253,73
Επενδυτικές ροές από την διακοπείσα δραστηριότητα	0,00	(1.629,68)
Καθαρές ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	**(20.115,55)**	**(35.891,31)**
Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Δάνεια	17.177,89	2.143,83
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	135.237,42	0,00
Εξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	(8.545,62)	0,00
Μεταβολές στο κεφάλαιο χρηματοδοτικών μισθώσεων	(16.361,07)	(3.099,72)
Χρηματοδοτικές ροές από την διακοπείσα δραστηριότητα	0,00	(1.703,69)
Καθαρές ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	**127.508,62**	**(2.659,58)**
Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	**133.954,48**	**19.167,31**
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου	24.355,11	5.187,80
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου	**158.309,59**	**24.355,11**

Πηγή: Ετήσιο δελτίο «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.» 2007

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9ο

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

9.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως της επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

9.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

$$\textbf{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Αποθέματα+ Απαιτήσεις + Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Γενική Ρευστότητα}_{2007} = \frac{228.837}{150.820} = 1,52$$

$$\text{Γενική Ρευστότητα}_{2006} = \frac{94.944}{112.838} = 0,84$$

$$\text{Γενική Ρευστότητα}_{2005} = \frac{52.410}{84.788} = 0,62$$

$$\text{Γενική Ρευστότητα}_{2004} = \frac{45.615}{90.497} = 0,50$$

Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας για την τριετία 2004 - 2006 είναι πολύ χαμηλός και μας δείχνει ότι η Εταιρία δεν μπορεί να καλύψει ούτε 1 φορά τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, ακόμα και αν κατάφερνε να ρευστοποιήσει όλες τις απαιτήσεις της, τα αποθέματά της, συν τα ταμειακά διαθέσιμά της.

Επίσης, παρατηρούμε ότι παρουσιάζει συνεχή βελτίωση καθ' όλη την τετραετία, και από 0,5 το 2004 έφτασε σε 1,52 φορές το 2007. Έτσι, το 2007, η Εταιρία μπορεί να καλύψει κατά 1,5 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας τα στοιχεία του βραχυχρόνιου ενεργητικού της.

Η βελτίωση αυτή οφειλόταν στην είσοδο της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αθηνών, όπου η άντληση κεφαλαίων έδωσε μεγάλη ώθηση στα ταμειακά διαθέσιμα.

9.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της , χρησιμοποιώντας τις απαιτήσεις και τα διαθέσιμά της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Ειδική Ρευστότητα 2007} = \frac{221.368}{150.820} = 1,47$$

$$\text{Ειδική Ρευστότητα 2006} = \frac{89.071}{112.838} = 0,79$$

$$\text{Ειδική Ρευστότητα 2005} = \frac{47.126}{84.788} = 0,56$$

$$\text{Ειδική Ρευστότητα 2004} = \frac{40.268}{90.497} = 0,44$$

Παρατηρούμε ότι η Ειδική Ρευστότητα ακολουθεί την πορεία της Γενικής Ρευστότητας. Την τριετία 2004 – 2006 παρουσιάζει συνεχή βελτίωση από 0,44 σε 0,79 φορά, ενώ το 2007 ξεπέρασε το όριο της μονάδος φτάνοντας στις 1,47 φορές.

Ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας για την διετία 2004 - 2005 είναι πολύ χαμηλός και μας δείχνει ότι η Εταιρία κάλυπτε τις μισές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, ακόμα και αν κατάφερνε να ρευστοποιήσει όλες τις απαιτήσεις της, συν τα ταμειακά διαθέσιμά της. Το 2006 η τιμή του δείκτη έφτασε σε οριακή κατάσταση, ενώ το 2007 έδωσε ικανοποιητική τιμή.

Η συνεχής βελτίωση της περιόδου 2004 – 2007 οφειλόταν στη διαρκή αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού, κυρίως όμως, στην απότομη αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων και των απαιτήσεων.

Ένα χρήσιμο συμπέρασμα που προκύπτει από τη σύγκριση των δυο αυτών δεικτών είναι ότι, οι τιμές του δείκτη Γενικής Ρευστότητας και του δείκτη Ειδικής Ρευστότητας, είναι πολύ κοντινές μεταξύ τους. Συνεπώς, η ρευστότητα της επιχείρησης στηρίζεται σε στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, εκτός από τα αποθέματα. Αυτό είναι καλό διότι τα αποθέματα δεν είναι πάντα εύκολο να μετατραπούν σε χρήμα άμεσα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10^{ο}

Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

10.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας της επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

10.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται κατά τη διάρκεια της χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχείρησης.

Ο Αριθμοδείκτης αυτός βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αξία των πιστωτικών πωλήσεων της επιχείρησης με το μέσο όρο των απαιτήσεών της.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

$$\text{Αρ. Ταχ. Εισπ. Απαιτ.}_{2007} = \frac{482.737}{63.059} = 7,66$$

$$\text{Αρ. Ταχ. Εισπ. Απαιτ.}_{2006} = \frac{401.063}{64.716} = 6,20$$

$$\text{Αρ. Ταχ. Εισπ. Απαιτ.}_{2005} = \frac{340.619}{39.539} = 8,61$$

$$\text{Αρ. Ταχ. Εισπ. Απαιτ.}_{2004} = \frac{283.504}{36.450} = 7,78$$

Η τιμή του αριθμοδείκτη Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων μειώνεται για την περίοδο 2004 – 2006, από 7,78 σε 6,2 φορές, ενώ το 2007 επανέρχεται στις 7,66 φορές. Αυτό σημαίνει ότι ο Όμιλος εισπράττει τις απαιτήσεις του κάθε 46 ημέρες το 2004, κάθε 41 ημέρες το 2005, κάθε 58 ημέρες το 2006, και κάθε 47 ημέρες το 2007.

Οι χρόνοι είσπραξης των απαιτήσεων οφείλονται στην φύση του αντικειμένου εργασίας της Εταιρίας. Ο έντονος ανταγωνισμός που επικρατεί στον κλάδο, αναγκάζει την εταιρία να επεκτείνει την περίοδο πίστωσης που δίνει σε μεγάλα ταξιδιωτικά πρακτορεία, προκειμένου να τα διατηρήσει ως πελάτες. Επίσης, η μεγάλη χρονική διάρκεια που μεσολαβεί μεταξύ της κράτησης και της εξόφλησης του εισιτηρίου, έχουν επίπτωση στην τιμή του αριθμοδείκτη Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων.

10.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης προς τους προμηθευτές της, με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση.

$$\text{Αριθμ. ταχύτητας εξόφλησης βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσο ύψος βραχ. υποχρεώσεων}}$$

$$\text{Αρ. Ταχ. Εξοφλ. Βραχ. Υποχρ.}_{2007} = \frac{65.319}{45.801} = 1,43$$

$$\text{Αρ. Ταχ. Εξοφλ. Βραχ. Υποχρ.}_{2006} = \frac{54.746}{32.598} = 1,68$$

$$\text{Αρ. Ταχ. Εξοφλ. Βραχ. Υποχρ.}_{2005} = \frac{48.315}{27.524} = 1,76$$

$$\text{Αρ. Ταχ. Εξοφλ. Βραχ. Υποχρ.}_{2004} = \frac{43.549}{31.639} = 1,38$$

Η τιμή του αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εξόφλησης Υποχρεώσεων φανερώνει μια καθυστέρηση όσον αφορά την εξόφληση των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων του Ομίλου προς τους διάφορους προμηθευτές. Βλέπουμε λοιπόν ότι ο Όμιλος εξοφλεί τις υποχρεώσεις του κάθε 8 μήνες το 2004, κάθε 6 μήνες περίπου το 2005, κάθε 7 μήνες το 2006 και κάθε 8 μήνες το 2007. Καταλαβαίνουμε λοιπόν ότι η εταιρία έχει λάβει ευνοϊκές πιστωτικές περιόδους και η ίδια, εκμεταλλευόμενη τον ανταγωνισμό που επικρατεί ανάμεσα στους προμηθευτές του κλάδου των αερομεταφορών.

Από την σύγκριση των δύο αυτών δεικτών παρατηρούμε ότι ο Όμιλος εισπράττει τις απαιτήσεις του πολύ νωρίτερα (κατά 4 – 6 μήνες) από ότι πληρώνει τις υποχρεώσεις του. Αυτό είναι πολύ καλό διότι ουσιαστικά σημαίνει ότι η Εταιρία εκμεταλλεύεται κεφάλαια των προμηθευτών της περίπου για 120 – 180 ημέρες.

10.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποιήσεως των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Με άλλα λόγια, δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως με τα ίδια κεφάλαια.

$$\text{Αριθμ. ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

$$\text{Αρ. Ταχ. Κυκλ. Ιδίων Κεφαλαίων}_{2007} = \frac{482.737}{167.492} = 2,88$$

$$\text{Αρ. Ταχ. Κυκλ. Ιδίων Κεφαλαίων}_{2006} = \frac{401.063}{16.453} = 24,38$$

$$\text{Αρ. Ταχ. Κυκλ. Ιδίων Κεφαλαίων}_{2005} = \frac{340.619}{1.976} = 172,38$$

$$\text{Αρ. Ταχ. Κυκλ. Ιδίων Κεφαλαίων}_{2004} = \frac{283.504}{-13.454} = -21,07$$

Στη χρήση του 2004 ο Όμιλος είχε ζημίες και αυτό αποτυπώνεται πολύ γλαφυρά στην τιμή του δείκτη (-21,07) εκείνης της χρήσης. Οι κινήσεις που έγιναν από την διοίκηση του Ομίλου για απομάκρυνση από ζημιογόνες δραστηριότητες έφεραν αποτέλεσμα και το 2005 η Εταιρία επέστρεψε στην κερδοφορία πετυχαίνοντας μια εντυπωσιακή τιμή στον δείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων (172,38).

Το 2006 ο δείκτης υποχωρεί στο 24,38 που όμως εξακολουθεί να είναι μια πολύ καλή τιμή, δεδομένου ότι ο Όμιλος με 1€ Ιδίων Κεφαλαίων πετύχαινε πωλήσεις 24,38€. Η υποχώρηση αυτή οφειλόταν στον επταπλασιασμό των Ιδίων Κεφαλαίων για την χρήση αυτή, τη στιγμή που η αύξηση στις πωλήσεις ήταν μικρότερη.

Το 2007 ο δείκτης υποχωρεί στο 2,88 που όμως εξακολουθεί να είναι μια καλή τιμή, δεδομένου ότι ο Όμιλος με 1€ Ιδίων Κεφαλαίων πετυχαίνει πωλήσεις σχεδόν 3€. Η υποχώρηση αυτή οφειλόταν στον δεκαπλασιασμό των Ιδίων Κεφαλαίων μετά την είσοδο του Ομίλου στο Ελληνικό Χρηματιστήριο, τη στιγμή που η αύξηση στις πωλήσεις ήταν μικρότερη. Η τιμή αυτή του δείκτη μας δείχνει ότι ο Όμιλος πραγματοποιεί πωλήσεις χρησιμοποιώντας κατάλληλα τα ίδια κεφάλαια που διαθέτει, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγεί σε αυξημένα κέρδη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 11^{ο}

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

11.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετράται η αποδοτικότητα της επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεώς της. Με άλλα λόγια οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας της επιχείρησης σε δεδομένη χρονική περίοδο.

11.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου.

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

$$\text{Αρ. Καθαρού Κέρδους}_{2007} = \frac{35.766}{482.737} = 7\%$$

$$\text{Αρ. Καθαρού Κέρδους}_{2006} = \frac{26.673}{401.063} = 7\%$$

$$\text{Αρ. Καθαρού Κέρδους}_{2005} = \frac{15.034}{340.619} = 4\%$$

$$\text{Αρ. Καθαρού Κέρδους}_{2004} = \frac{-3.571}{283.504} = -1\%$$

Ο Όμιλος είχε το 2004 ζημίες 1€ ανά 100€ πωλήσεων, ενώ το 2005 επανήλθε στην κερδοφορία, μετά από την απομάκρυνση της Εταιρίες από ζημιογόνες δραστηριότητες. Η τιμή του δείκτη παραμένει σταθερή για το 2006 και 2007, δείχνοντας ότι ο Όμιλος πετυχαίνει 7€ Καθαρά Κέρδη ανά 100€ πωλήσεων.

Παρατηρούμε ότι ο Όμιλος έχει χαμηλό περιθώριο Καθαρού Κέρδους, λόγω του έντονου ανταγωνισμού που επικρατεί στον κλάδο των αερομεταφορών, αλλά και εξαιτίας της συνεχούς ανοδικής πορείας της τιμής του πετρελαίου. Εκτός αυτού, όμως, το χαμηλό περιθώριο Καθαρού Κέρδους δημιουργεί ανησυχίες γιατί είναι πολύ κοντά στο να σημειωθούν ζημίες.

11.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της. Επίσης δείχνει : α) την ικανότητά της για πραγματοποίηση κερδών και β) το βαθμό επιτυχίας της διοίκησής της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων.

Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολουμένων στην επιχείρηση κεφαλαίων (ιδίων + ξένων) και μπορεί να υπολογιστεί είτε για το σύνολο μιας επιχείρησης είτε για τα τμήματα αυτής.

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολουμένων κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλ+ χρημ.έξοδα}}{\text{Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια}}$$

$$\text{Αρ. Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων}_{2007} = \frac{42.681}{353.181} = 12\%$$

$$\text{Αρ. Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων}_{2006} = \frac{33.733}{166.782} = 20\%$$

$$\text{Αρ. Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων}_{2005} = \frac{26.316}{131.127} = 20\%$$

$$\text{Αρ. Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων}_{2004} = \frac{3.082}{130.092} = 2\%$$

Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων ακολουθεί τον αριθμοδείκτη του Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους. Βλέπουμε λοιπόν ότι η Εταιρία το 2004 είχε ζημίες, ενώ μετά από την αλλαγή πολιτικής της, επανήλθε στην κερδοφορία

από το 2005 και μετά. Το 2005 και το 2006 η κερδοφόρα δυναμικότητα των απασχολούμενων κεφαλαίων μένει σταθερή στο 20%, ενώ το 2007 ο αριθμοδείκτης υποχωρεί στο 12%. Η υποχώρηση αυτή είναι αποτέλεσμα του έντονου ανταγωνισμού που βιώνει ο Όμιλος, αλλά και της ανοδικής πορείας του κόστους των καυσίμων και του πετρελαίου γενικότερα.

Όπως προκύπτει από τους παραπάνω υπολογισμούς, η κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολουμένων στον Όμιλο κεφαλαίων (ιδίων + ξένων) είναι σχετικά χαμηλή. Αυτό σημαίνει ότι είναι πολύ πιθανό ο Όμιλος να μην ανταπεξέλθει σε μια περίοδο κρίσεως.

11.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΕΞΙΣΩΣΗ DU PONT)

Η σχέση αυτή αποτελεί την « τροποποιημένη ή διευρυμένη εξίσωση Du Pont » (Modified or extented Du Pont equation) από το όνομα της εταιρίας που την εφάρμοσε πρώτη.

Η εξίσωση αυτή εκφράζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων ως αποτέλεσμα του συνδυασμού:

1. του καθαρού περιθωρίου ή του καθαρού κέρδους
2. της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού
3. της σχέσεως του ενεργητικού προς τα ίδια κεφάλαια

Ως εκ τούτου η εξίσωση Du Pont είναι πολύ σημαντική, διότι λαμβάνει υπόψη της τη σπουδαιότητα καθενός από τους παραπάνω παράγοντες και δείχνει πως η τυχόν μεταβολή τους επηρεάζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων =

$$=100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \times \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρό ενεργητικό}} \times \frac{\text{Καθαρό ενεργητικό}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

$$\text{Αρ Αποδ. Ιδίων Κεφ.}_{2007} = 100 \times \frac{35.766}{482.737} \times \frac{482.737}{124.344} \times \frac{124.344}{167.492} = 21{,}4\%$$

$$\text{Αρ Αποδ. Ιδίων Κεφ.}_{2006} = 100 \times \frac{24.631}{401.063} \times \frac{401.063}{71.838} \times \frac{71.838}{16.453} = 149{,}4\%$$

$$\text{Αρ Αποδ. Ιδίων Κεφ.}_{2005} = 100 \times \frac{15.033}{340.619} \times \frac{340.619}{78.717} \times \frac{78.717}{1.976} = 760\%$$

$$\text{Αρ Αποδ. Ιδίων Κεφ.}_{2004} = 100 \times \frac{-3.571}{283.504} \times \frac{283.504}{84.477} \times \frac{84.477}{-13.454} = -26\%$$

Η Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου παρουσιάζει ανάλογη εικόνα με αυτή των δύο προηγούμενων δεικτών αποδοτικότητας. Η τιμή του δείκτη ήταν αρνητική το 2004, λόγω των συσσωρευμένων ζημιών που εμφάνισε η Εταιρία την χρήση εκείνη. Το 2005 και το 2006 η αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων είναι εξαιρετικά υψηλή, εξαιτίας των πολύ χαμηλών Ιδίων Κεφαλαίων που διατηρεί ο Όμιλος. Το 2007, η τιμή του αριθμοδείκτη υποχώρησε αισθητά, εξαιτίας του δεκαπλασιασμού των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας.

Πρέπει όμως να σημειωθεί ότι η χαμηλή τιμή του αριθμοδείκτη για το 2007, είναι η πρώτη ένδειξη ότι η Εταιρία δεν απασχολεί πλήρως παραγωγικά τα κεφάλαιά της.

11.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ

Η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχείρησης είναι θετική και επωφελής, αν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολουμένων κεφαλαίων. Η διαφορά αυτή δείχνει την επίδραση, που ασκεί η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων επάνω στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης.

Η επίδραση αυτή μπορεί να μετρηθεί με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη οικονομικής μοχλεύσεως, ο οποίος βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης με την αποδοτικότητα του συνόλου των υπ' αυτής απασχολουμένων κεφαλαίων.

Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως =

$$= \frac{\text{Αριθμοδείκ της αποδοτικότ ητας ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αριθμοδείκ της αποδοτικότ ητας απασχολούμενων κεφαλαίων}}$$

Αρ. Οικονομικής Μοχλεύσεως $_{2007}$ $= \frac{21,4}{12} = 1,78$

Αρ. Οικονομικής Μοχλεύσεως $_{2006}$ $= \frac{149,4}{20} = 7,47$

Αρ. Οικονομικής Μοχλεύσεως $_{2005}$ $= \frac{760}{20} = 38$

Αρ. Οικονομικής Μοχλεύσεως $_{2004}$ $= \frac{-26}{2} = -13$

Όταν η τιμή του Αριθμοδείκτη Οικονομικής Μοχλεύσεως είναι μεγαλύτερη της μονάδας, αυτό σημαίνει ότι η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη του Ομίλου είναι θετική και επωφελής για αυτόν. Όταν όμως η τιμή του αριθμοδείκτη είναι μικρότερη της μονάδας, αυτό σημαίνει ότι η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη του Ομίλου είναι αρνητική για αυτόν.

Παρατηρούμε λοιπόν ότι το 2004 η τιμή του δείκτη Οικονομικής Μόχλευσης είναι πάρα πολύ άσχημη, εξαιτίας των ζημιών εκείνης της χρήσης. Το 2005 ο δείκτης βελτιώθηκε σημαντικά λόγω της επιστροφής της Εταιρίας στην κερδοφορία. Η σύναψη δανείου το 2006 έκανε τον δείκτη να υποχωρήσει σημαντικά. Το 2007 η τιμή του δείκτη παρουσίασε και νέα πτώση ως αποτέλεσμα των νέων δανειακών υποχρεώσεων (μακροχρόνιων και βραχυχρόνιων) που επιβαρύνθηκε ο Όμιλος.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 12^{ο}

Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας

12.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Μέχρι τώρα εξετάστηκε η επιχείρηση από τη σκοπιά των βραχυχρόνιων δυνατοτήτων της, δηλαδή ενδιαφερθήκαμε περισσότερο για τη διαπίστωση της ικανότητάς της να ανταποκρίνεται στην εξόφληση των τρεχουσών υποχρεώσεών της, όταν αυτές γίνονται απαιτητές. Η διαδικασία όμως εκτιμήσεως της μακροχρόνιας οικονομικής καταστάσεώς της διαφέρει σημαντικά από την εκτίμηση της βραχυχρόνιας.

Η διαδικασία προσδιορισμού της οικονομικής καταστάσεως μιας επιχείρησης από μακροχρόνια σκοπιά περιλαμβάνει την ανάλυση της διαρθρώσεως των κεφαλαίων της. Λέγοντας διάρθρωση των κεφαλαίων μιας επιχείρησης εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότησή της.

Έτσι έχουμε τα μόνιμα (ίδια) κεφάλαια, ως και τις βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Με τους αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

12.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων της επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς.

Ο προσδιορισμός του δείκτη αυτού δίδεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια} = 100 \times \frac{\text{Ιδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

$$\text{Αρ. Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια}_{2007} = \frac{167.492}{353.181} = 47\%$$

$$\text{Αρ. Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια}_{2006} = \frac{16.453}{166.782} = 10\%$$

$$\text{Αρ. Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια}_{2005} = \frac{1.976}{131.127} = 2\%$$

$$\text{Αρ. Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια}_{2004} = \frac{-13.454}{130.092} = -10\%$$

Η τιμή του αριθμοδείκτη ήταν αρνητική το 2004 λόγω των συσσωρευμένων ζημιών που εμφάνισε ο Όμιλος την χρονιά εκείνη. Το 2005 η τιμή είναι σχεδόν οριακή λόγω του ότι ο Όμιλος μόλις επέστρεψε στην κερδοφορία, αλλά τα αρνητικά αποτελέσματα προηγούμενων ετών παρέμεναν.

Το 2006 ο δείκτης βελτιώθηκε όχι όμως σημαντικά και η τιμή του παρέμεινε σε χαμηλά επίπεδα. Η αιτία ήταν και πάλι ότι τα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου δεν είχαν ακόμα απαλλαχθεί πλήρως από τις συσσωρευμένες ζημίες των προηγούμενων χρήσεων.

Το 2007, ο δείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια βελτιώθηκε σημαντικά σε σχέση με το 2006, φτάνοντας στο 47%. Το ύψος του δείκτη μπορεί να μην έχει φτάσει ακόμα σε ικανοποιητικά επίπεδα, όμως είναι θετικό σημάδι η συνεχής βελτίωση της τιμής του. Έτσι, ενώ το 2004, κανένα σχεδόν από τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης δεν είχε χρηματοδοτηθεί από τα Ίδια Κεφάλαια, το 2007 τα μισά σχεδόν περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου είχαν χρηματοδοτηθεί από τα Ίδια Κεφάλαια. Χρόνο με τον χρόνο βελτιώνεται η τιμή του δείκτη και άρα βελτιώνεται και ο βαθμός προστασίας που παράγεται στους δανειστές της Εταιρίας, ενώ ταυτόχρονα μειώνεται η πίεση που ασκείται σε αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεών της και την πληρωμή τόκων.

12.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός στην επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά) προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων (μακροπρόθεσμες + βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις).

Ο αριθμοδείκτης αυτός δίδεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ιδια κεφάλαια}}{\text{Ξένα κεφάλαια}}$$

$$\text{Αρ. Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια}_{2007} = \frac{167.492}{103.343} = 1,62$$

$$\text{Αρ. Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια}_{2006} = \frac{16.453}{75.044} = 0,22$$

$$\text{Αρ. Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια}_{2005} = \frac{1.976}{69.794} = 0,03$$

$$\text{Αρ. Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια}_{2004} = \frac{-13.454}{91.309} = -0,15$$

Η τιμή του δείκτη είχε αρνητικό αποτέλεσμα το 2004 λόγω των συσσωρευμένων ζημιών που εμφάνισε ο Όμιλος την χρονιά εκείνη. Το 2005 η τιμή του δείκτη είναι πολύ άσχημη, φανερώνοντας ότι το σύνολο των κεφαλαίων του Ομίλου αποτελείται από Ξένα Κεφάλαια. Το 2006 η τιμή αυξήθηκε δείχνοντας ότι το 22% περίπου των κεφαλαίων του Ομίλου αποτελείται από Ίδια Κεφάλαια, γεγονός όμως που μόνο εφησυχασμό δεν προκαλεί.

Το 2007 η εικόνα άλλαξε, με την τιμή του δείκτη να βελτιώνεται κατακόρυφα λόγω της πλήρους απόσβεσης των ζημιών των προηγούμενων χρήσεων. Ο υπερδανεισμός του Ομίλου έπαψε και η Εταιρία πέτυχε αναλογία Ιδίων και Ξένων Κεφαλαίων 1,62:1. Άρα, για κάθε μια 1€ Ξένου Κεφαλαίου αντιστοιχεί 1,62€ Ιδίων Κεφαλαίων. Συνεπώς, η εξασφάλιση των πιστωτών του Ομίλου έχει βελτιωθεί σημαντικά.

12.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως των τόκων που πρέπει να καταβάλει η επιχείρηση μέσα σε μία χρήση για τη χρησιμοποίηση των ξένων, κυρίως, μακροπρόθεσμων κεφαλαίων της, δείχνει πόσες φορές αυτοί οι τόκοι καλύπτονται από τα καθαρά κέρδη της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεώς των, πριν από την καταβολή των τόκων των ξένων κεφαλαίων, κερδών με τους τόκους των ξένων κεφαλαίων.

$$\text{Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλ προ φόρων και τόκων}}{\text{Σύνολο τόκων}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων}_{2007} = \frac{42.931}{6.915} = 6,21$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων}_{2006} = \frac{40.003}{7.100} = 5,63$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων}_{2005} = \frac{25.366}{11.283} = 2,25$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων}_{2004} = \frac{7.507}{6.653} = 1,13$$

Παρατηρούμε ότι ακόμα και όταν ο Όμιλος παρουσίασε ζημίες, είχε την ικανότητα να καλύψει τους τόκους που τον βάρυναν. Η τιμή του δείκτη είναι πολύ καλή καθ' όλη την τετραετία 2004 – 2007, μάλιστα το 2005 και το 2006 το ύψος του δείκτη διπλασιάστηκε. Το 2007, η τιμή του δείκτη βελτιώθηκε με χαμηλότερο ρυθμό 10% ως αποτέλεσμα των νέων δανειακών υποχρεώσεων (μακροχρόνιων και βραχυχρόνιων) που επιβαρύνθηκε ο Όμιλος.

Ο Όμιλος λοιπόν, μπορεί να καλύψει τους τόκους που τον βαρύνουν 2,25 φόρες το 2005, 5,63 φορές το 2006 και 6,21 φόρες το 2007, τιμή η οποία παρέχει σημαντική εξασφάλιση προς τους δανειστές.

13ο Κεφάλαιο

Σύγκριση Ανταγωνισμού

Στην συνέχεια και προκειμένου να έχουμε μια καλύτερη εικόνα της AEGEAN, θα προβούμε σε μια σύγκριση με τον εγχώριο ανταγωνιστή της και συγκεκριμένα, με τις

Ολυμπιακές Αερογραμμές. Η σύγκριση θα γίνει πάνω σε βασικά μεγέθη που χαρακτηρίζουν τις δύο αυτές εταιρίες.

13.1 ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΑΕΡΟΓΡΑΜΜΕΣ

Οι Ολυμπιακές Αερογραμμές ξεκίνησαν τη λειτουργία τους τον Δεκέμβριο του 2004 φιλοδοξώντας να αντικαταστήσουν τη ζημιογόνα Ολυμπιακή Αεροπορία και να ξεφύγουν από τα «αμαρτήματα» του παρελθόντος ώστε να μπορέσουν να αναπτυχθούν με ιδιωτικοοικονομικά κριτήρια και να παρουσιάσουν κερδοφορία. Από τον πρώτο όμως χρόνο λειτουργίας η νέα εταιρεία εμφάνισε ζημιές 87 εκατ. ευρώ και εκτιμάται ότι για το 2005 η ζημιογόνος χρήση θα ξεπεράσει τα 110 εκατ. ευρώ.

Χρέη που ξεπερνούν τα 2,4 δισ. ευρώ (ή 1,6 δισ. ευρώ εάν αφαιρεθούν τα ποσά που έχουν επιδικαστεί από τη Διαιτησία αλλά δεν αναγνωρίζονται από την Ε.Ε.) προς διάφορες κατευθύνσεις, διατηρεί στα κατάστιχά του ο Όμιλος της Ολυμπιακής. Το υπουργείο Μεταφορών - Επικοινωνιών απέστειλε προς την ΟΣΠΑ, εκτός από τις αποφάσεις της Ε.Ε. για το σχέδιο αποκρατικοποίησης της Ολυμπιακής, και οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τις οποίες προκύπτουν χρέη που ξεπερνούν τα 950 εκατ. ευρώ μόνο προς την εφορία και το ΙΚΑ. Οι ληξιπρόθεσμες οφειλές μόνο της Ολυμπιακής Αεροπορίας - Υπηρεσίες προς το ΙΚΑ ανέρχονται σε 452,7 εκατ. ευρώ. Παράλληλα η εταιρεία διατηρεί χρέη που αγγίζουν το μισό εκατομμύριο ευρώ (497,427 εκατ. ευρώ) προς την εφορία και αφορούν οφειλές από το 2001 έως τον Ιούνιο του 2008. Για την περίοδο 2004 - 2007 τα 285 εκατ. ευρώ είναι βεβαιωμένα χρέη σε αναστολή και 200 εκατ. ευρώ ληξιπρόθεσμα χρέη.

Δεν απουσιάζουν βέβαια και οι «μικροοφειλές» της Ο.Α.-Υ καθώς σύμφωνα με έγγραφο του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών εμφανίζεται να χρωστά η Ο.Α.-Υ ακόμη 70,3 εκατ. ευρώ, πάνω από 8,5 εκατ. ευρώ στον ΟΤΕ και 3 εκατ. ευρώ σε λοιπούς πιστωτές.

Εκτιμήσεις, μάλιστα, αναφέρουν ότι κατά την περίοδο 2004 - 2007 οι Ολυμπιακές Αερογραμμές εμφανίζονται να χρωστούν 200 εκατ. ευρώ από τέλη Σπατόσημου που δεν έχουν καταβληθεί, 120 εκατ. ευρώ στο ελληνικό Δημόσιο από μισθώσεις αεροσκαφών, 85 εκατ. ευρώ ως χρέος προς την Ο.Α.-Υ και 35 εκατ. ευρώ προς τον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών για τα οποία μάλιστα έχουν υποθηκευτεί τέσσερα αεροσκάφη.

Ιδιαίτερη εντύπωση προκαλεί το γεγονός ότι η Ολυμπιακή Αεροπορία - Υπηρεσίες εμφανίζεται, σύμφωνα με ελέγχους που έχει υποστεί, να μην έχει δηλώσει στην εφορία συγκεκριμένα ποσά από τα οποία προκύπτει παρακράτηση φόρων από αμοιβές ελεύθερων επαγγελματιών, επιδόματα «εκτός έδρας» και αποζημιώσεις απολυμένων υπαλλήλων. Από τα έγγραφα που δόθηκαν στην ΟΣΠΑ, διαπιστώνεται ότι από ελέγχους που πραγματοποίησε το Διαπεριφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο Αθηνών του υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών από τον Μάιο του 2007 έως και τον Αύγουστο του 2008, έχουν καταλογιστεί πρόστιμα και οφειλές της Ο.Α.-Υ προς την εφορία ύψους 58,2 εκατ. ευρώ. Απορίας άξιο πώς είναι δυνατόν να μην έχουν γίνει οι απαιτούμενες δηλώσεις προς τις φορολογικές αρχές, το οποίο βέβαια εξηγείται από το γεγονός ότι η εταιρεία αδυνατούσε να κλείσει την οικονομική χρήση των αντίστοιχων ετών.

Ενδιαφέρον παρουσιάζουν και οι λοιπές υποχρεώσεις της εταιρείας προς την εφορία από το 2001 έως το 2008. Οφειλές και προσαυξήσεις εμφανίζουν παράξενη πορεία καθώς ξεκινούν από 45,375 εκατ. ευρώ το 2001, διαμορφώνονται στα 49,67 εκατ. ευρώ το

2002, ενώ το επόμενο έτος πέφτουν στα 3,92 εκατ. ευρώ, εκτοξεύονται στα 95,64 εκατ. ευρώ το 2004 και εκτινάσσονται στα 270,957 το 2008.

Στη δημοσιότητα για πρώτη φορά δίνεται και ο ισολογισμός των Ολυμπιακών Αερογραμμών του 2007, σύμφωνα με τον οποίο τα έσοδα αυξάνονται στα 757 εκατ. ευρώ έναντι 749 εκατ. ευρώ το 2006, οι ζημιές στα 133,7 έναντι 142 εκατ. ευρώ το 2006 παρουσιάζοντας μείωση περίπου 6%. Οι συσσωρευμένες ζημιές ωστόσο διαμορφώνονται στα 509 εκατ. ευρώ προσαυξημένες κατά 35%. Οι λειτουργικές δαπάνες αυξάνονται κατά περίπου 4,5% τη στιγμή που τα έσοδα παρουσιάζουν ρυθμό αύξησης μόλις 1%. Μόλις εκκαθαριστεί η εταιρεία φυσικά απαλλάσσεται και από τα χρέη της, τα οποία το ελληνικό Δημόσιο δεν πρόκειται ποτέ να εισπράξει (Olympic-airways, 2008).

Παρ' ότι η κυβέρνηση επιθυμεί πλέον να διατηρήσει τον εθνικό αερομεταφορέα ως τις επόμενες βουλευτικές εκλογές και βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή και κάποιους υποψήφιους αγοραστές, οι οποίοι περιμένουν όμως τις κινήσεις της ΕΕ για να αποφασίσουν, οι Ολυμπιακές Αερογραμμές μέσα στα πρώτα δύο χρόνια λειτουργίας τους θα έχουν συσσωρεύσει ζημιές 200 εκατ. ευρώ.

Να σημειωθεί ότι η Ολυμπιακή Αεροπορία - Υπηρεσίες ΑΕ, που εκτελεί ένα σημαντικό έργο των Αερογραμμών, τελευταία φορά που εμφάνισε ισολογισμό ήταν το 2003 με ζημιές 387 εκατ. ευρώ.

13.2 ΣΥΓΚΡΙΣΗ AEGEAN - ΟΛΥΜΠΙΑΚΩΝ ΑΕΡΟΓΡΑΜΜΩΝ

Την ίδια εποχή, ο μεγάλος ανταγωνιστής των Ολυμπιακών Αερογραμμών στο εσωτερικό της χώρας, η ιδιωτική Aegean Airlines, με σχεδόν τα μισά αεροσκάφη και τζίρους σε σχέση με τις ΟΑ, παρουσιάζει κερδοφορία συνολικά 30 εκατ. ευρώ και αναπτύσσεται ραγδαία, προχωρώντας μάλιστα σε παραγγελιές καινούργιων αεροσκαφών.

Στον παρακάτω πίνακα, παρουσιάζεται μια σύγκριση των βασικών μεγεθών των δύο εταιριών αερομεταφορών.

ΠΙΝΑΚΑΣ 13.1: Σύγκριση Βασικών Μεγεθών

	AEGEAN	**ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΑΕΡΟΓΡΑΜΜΕΣ**
ΣΤΟΛΟΣ	21 Αεροσκάφη 11 Airbus σε παραγγελία	40 Αεροσκάφη
ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ	650 άτομα	1.850 άτομα
ΠΡΟΟΡΙΣΜΟΙ	15 Ελληνικοί προορισμοί 8 Ευρωπαϊκοί προορισμοί	36 Ελληνικοί προορισμοί 22 Ευρωπαϊκοί προορισμοί 8 Διεθνείς προορισμοί

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	€757 εκ	€483 εκ
ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΠΙΒΑΤΩΝ	5,2 εκ	6,5 εκ
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	Ζημίες €134 εκ	Κέρδη €36 εκ

Παρατηρούμε πως η διαφορά στα μεγέθη των δύο εταιριών είναι 2 προς 1 σε στόλο αεροσκαφών και κύκλο εργασιών, και παρουσιάζουν διαφορά 10 προς 1 σε σχέση με τα κέρδη τους.

Και οι δύο εταιρείες αντιμετώπισαν τις διεθνείς κρίσεις και υφίστανται μαζί με όλες τις άλλες τις επιπτώσεις από την τρελή κούρσα των τιμών του πετρελαίου.

13.2.1 Ολυμπιακές Αερογραμμές

Μια από τις αιτίες για την παραπάνω διαφορά μεγεθών είναι ότι από τις Ολυμπιακές Αερογραμμές λείπει το αποτελεσματικό management, ο σωστός σχεδιασμός δικτύου και προορισμών, οι απαραίτητες συχνότητες και ένας σοβαρός αναπτυξιακός στόχος. Οι Ολυμπιακές Αερογραμμές δεν έχουν ουσιαστικό τομέα ελέγχου δαπανών και εσόδων.

Η Ολυμπιακή είναι συνεχώς εγκλωβισμένη σε μια διαδικασία ιδιωτικοποίησης χωρίς να μπορούν να ληφθούν αποφάσεις εκσυγχρονισμού και ανάπτυξης και υπό την απειλή κλεισίματος από την πλευρά της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.

Η όλη κατάσταση επιβαρύνεται και από έξι πληγές που κληρονόμησε η νέα εταιρεία από την παλαιά Ολυμπιακή Αεροπορία:

1. Δίκτυο δρομολογίων που έχει σχεδιαστεί με βάση συμφέροντα τοπικών κοινοτήτων ή πειραματισμών για τη λειτουργία της ως «εθνικού» αερομεταφορέα.

2. Συχνότητες πτήσεων που έχουν προσδιοριστεί από το παρελθόν με λανθασμένα οικονομικά κριτήρια.

3. Στόλο 8 τύπων αεροσκαφών που ανεβάζει στα ύψη το κόστος συντήρησης και λειτουργίας. Είναι χαρακτηριστικό ότι στις Ολυμπιακές Αερογραμμές εργάζονται 14 πιλότοι ανά αεροσκάφος, ενώ ο μέσος όρος διεθνώς είναι 9 πιλότοι ανά αεροσκάφος.

4. Ο μέσος όρος της ηλικίας του προσωπικού είναι σε υψηλά επίπεδα, γεγονός που επιβαρύνει την εταιρεία με τα επιδόματα ωρίμανσης αλλά και τις αποχωρήσεις λόγω συνταξιοδότησης.

5. Η μεγάλη συχνότητα απεργιακών κινητοποιήσεων ή προβλημάτων λόγω εργασιακών διεκδικήσεων. Είναι χαρακτηριστικό ότι μόλις ξεκίνησε η λειτουργία των Ολυμπιακών Αερογραμμών οι αεροσυνοδοί - φροντιστές έκαναν απεργίες για περίπου δύο μήνες.

6. Χαμηλό ηθικό του προσωπικού και μειωμένη παραγωγικότητα ως και 30% σε σχέση με τις ιδιωτικές εταιρείες, λόγω της παρατεταμένης εκκρεμότητας για το τι θα συμβεί στην εταιρεία και των αποτυχημένων διαγωνισμών πώλησης.

Χαρακτηριστικό είναι ότι οι Ολυμπιακές Αερογραμμές, ξεκίνησαν τη λειτουργία τους με πολλές δουλείες και χωρίς ρευστό, γεγονός που την οδήγησε μέσα σε λίγους μήνες στον δανεισμό και στη χρέωση. Οι Ολυμπιακές Αερογραμμές δεν είχαν οργάνωση αλλά είχαν όλα τα προβλήματα του παρελθόντος. Παραπάνω προσωπικό από ότι απαιτούνταν και μεγαλύτερο κόστος.

Πρέπει να σημειωθεί ότι από τις πτήσεις στις άγονες γραμμές η εταιρεία βγάζει κέρδη καθώς επιδοτείται από το ελληνικό Δημόσιο με την άδεια της Ευρωπαϊκής Ένωσης και εισπράττει ένα πόσο που φθάνει τα 45 εκατ. ευρώ τον χρόνο.

13.2.2 AEGEAN Airlines

Στην αντίπερα «όχθη» και στα παραπάνω προβλήματα των Ολυμπιακών Αερογραμμών η Aegean Airlines έχει να αντιπαρατάξει δυναμικό και ευέλικτο management και αναπτυξιακή στρατηγική, με συνεργασίες όπως αυτή με τη Λουφτχάνσα, και απλή δομή στη λειτουργία της.

1. Το δίκτυο δρομολογίων έχει σχεδιαστεί με βάση εμπορικά και οικονομικά κριτήρια.

2. Οι συχνότητες πτήσεων έχουν προσδιοριστεί με βάση την αναπτυξιακή πολιτική της εταιρείας αλλά και την καλύτερη εξυπηρέτηση του επιβατικού κοινού.

3. Διαθέτει στόλο 2 τύπων αεροσκαφών, γεγονός που μειώνει σημαντικά το κόστος συντήρησης και λειτουργίας.

4. Ο μέσος όρος της ηλικίας του προσωπικού βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα, γεγονός που τα πρώτα χρόνια λειτουργίας της εταιρείας δεν την επιβάρυνε με χρονοεπιδόματα αλλά και αποχωρήσεις λόγω συνταξιοδότησης.

5. Επένδυσε από την πρώτη στιγμή σε νέες τεχνολογίες και είναι η πρώτη εταιρεία που εφήρμοσε το e-ticket, ενώ έχει τον υψηλότερο δείκτη αξιοπιστίας στις ώρες αναχώρησης των πτήσεών της.

6. Υψηλό ηθικό προσωπικού, συνεχή εκπαίδευσή του για ποιοτική προσφορά υπηρεσιών και αυξημένη παραγωγικότητα καθώς δίνει κίνητρα και προοπτικές στους εργαζομένους αντίστοιχα με άλλες μεγάλες επιχειρήσεις του ιδιωτικού τομέα.

13.2.2 Η Διαμάχη των δύο Εταιριών

Η AEGEAN Airlines, προκειμένου να διασφαλίσει τα δικαιώματά της και να σταματήσει τις παράνομες επιδοτήσεις των οι Ολυμπιακών Αερογραμμών που αλλοιώνουν τους όρους του ανταγωνισμού, είναι μία από τις εταιρείες που κατήγγειλαν το καθεστώς λειτουργίας της Ολυμπιακής στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή για παράβαση των σχετικών κανόνων. Πρέπει να σημειωθεί ότι ανάλογες καταγγελίες έχουν γίνει και από επτά ξένες αεροπορικές εταιρείες. Η διαμάχη αυτή των δύο ανταγωνιστικών εταιρειών θα συνεχιστεί στα Ευρωπαϊκά Δικαστήρια καθώς η Aegean Airlines κατέθεσε αίτηση παρέμβασης, με την οποία ζητεί να καταστεί διάδικο μέρος στην προσφυγή των Ολυμπιακών Αερογραμμών κατά της απόφασης της ΕΕ σύμφωνα με την οποία επωφελήθηκε από παράνομες κρατικές επιχορηγήσεις ύψους 540 εκατ. ευρώ.

Η Aegean Airlines καταγγέλλει για ακόμη μία φορά την ανοχή την οποία επιδεικνύει το ελληνικό κράτος στις καθυστερήσεις και παραλείψεις εκ μέρους των ΟΑ, για την εκπλήρωση των υποχρεώσεών τους στο Δημόσιο και στους φορείς κοινωνικής ασφάλισης.

Επίσης επισημαίνει την προστασία που παρέχει το ελληνικό Δημόσιο έναντι των πιστωτών των Ολυμπιακών Αερογραμμών και τονίζει ότι αποτελεί καταφανή παραβίαση των αρχών του υγιούς ανταγωνισμού και φέρνει τον εθνικό αερομεταφορέα σε πλεονεκτική θέση έναντι των υπολοίπων αεροπορικών εταιρειών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 14ο

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Από την επεξεργασία ανάλυση των Ενοποιημένων Οικονομικών Μεγεθών της Εταιρίας ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. για την τετραετία 2004 – 2007, φαίνεται ότι ο Όμιλος δοκιμάζεται από τον έντονο ανταγωνισμό που επικρατεί στον χώρο των αερομεταφορών και προσπαθεί με στρατηγικές κινήσεις να αποτελέσει έναν υγιή και βιώσιμο οικονομικό οργανισμό.

14.1 ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΓΕΘΩΝ

Όπως μπορούμε να παρατηρήσουμε από τις μεταβολές των μεγεθών των αποτελεσμάτων χρήσης και του ισολογισμού, το 2004 ήταν μια δυσμενής χρονιά για τον Όμιλο, κάτι το οποίο φάνηκε και στα αποτελέσματά του. Οι πωλήσεις για το 2004 παρέμειναν σταθερές,

ενώ η τιμή του πετρελαίου αυξανόταν συνεχώς. Το γεγονός αυτό οδήγησε με την σειρά του σε ζημίες ύψους 3.571€. Οι ζημίες αυτές δεν μπόρεσαν να αποτραπούν παρά την σημαντική μείωση των εξόδων διοίκησης κατά 15%, των εξόδων διάθεσης κατά 5% και των χρηματοοικονομικών εξόδων κατά 7%. Συνέπεια των παραπάνω ήταν η καθαρή θέση του Ομίλου να παρουσιάσει σημαντική μείωση.

Το 2005, η διοίκηση της Εταιρίας ανέλαβε μια σειρά από στρατηγικές κινήσεις προκειμένου να ξεφύγει από τις ζημιογόνες δραστηριότητες. Σαν πιο σημαντικά αναφέρονται η μετακύληση μέρους του κόστους των καυσίμων στην τιμή του εισιτηρίου, εκμετάλλευση κερδοφόρων γραμμών, σύναψη στρατηγικών συμμαχιών με μεγάλους αερομεταφορείς του εξωτερικού και εκποίηση παλαιών αεροσκαφών.

Το 2006 ήταν μια πολύ σημαντική χρονιά για την εταιρία, καθώς η αναπτυξιακή της πορεία συνεχίστηκε παρουσιάζοντας βελτίωση σχεδόν σε όλους τους οικονομικούς και εμπορικούς δείκτες. Μέσα στο 2006 η εταιρία μετέφερε συνολικά 4,45 εκ. επιβάτες πετυχαίνοντας έτσι αύξηση 11 % σε σύγκριση με το 2005.

Τα συνολικά έσοδα έφτασαν τα € 402,2 εκ. έναντι € 342,4 εκ. το 2005 (αύξηση 17,5%). Τα κέρδη προ φόρων του 2006 έφτασαν τα € 34,43 εκ., έναντι € 19,78 εκ. το 2005 (αύξηση 74%). Αντίστοιχα τα κέρδη μετά από φόρους αυξήθηκαν κατά 77% (€ 26,67 εκ. το 2006 έναντι € 15,03 εκ. το 2005).

Στις τακτικές πτήσεις παρουσιάστηκε βελτίωση στις μέσες πληρότητες καθώς και στους μέσους ναύλους. Το μεγαλύτερο μέρος της αύξησης στους μέσους ναύλους οφείλεται κυρίως στην αύξηση του επίναυλου καυσίμου που επιβλήθηκε λόγω της αύξησης των τιμών των καυσίμων.

Ειδικότερα, στην αγορά εσωτερικού η Aegean το 2006 σημείωσε αύξηση της τάξεως του 10% σε σχέση με το 2005 μεταφέροντας 3 εκατομμύρια επιβάτες. Ακόμη πιο δυναμικά κινήθηκε στην αγορά του εξωτερικού αφού μετέφερε 1,43 εκατομμύρια επιβάτες σε τακτικές και ναυλωμένες πτήσεις παρουσιάζοντας αύξηση 15,5 % σε σχέση με το 2005.

Η εταιρία λειτούργησε με 21 jet αεροσκάφη που εκτέλεσαν 48.286 πτήσεις με συντελεστή πληρότητας που ξεπέρασε το 70%. Παράλληλα ο μέσος αριθμός επιβατών ανά πτήση έφτασε τους 92 επιβάτες σημειώνοντας αύξηση 4% σε σχέση με το 2005. Στην αύξηση της επιβατικής κίνησης συνέβαλαν η ενίσχυση των πτήσεων από Θεσσαλονίκη προς Γερμανία, η νέα συνεργασία της εταιρείας με την Lufthansa, η αύξηση του μεριδίου αγοράς στην Κύπρο καθώς και η ένταξη νέων προορισμών στο δίκτυό.

Η αύξηση των τιμών των καυσίμων συνεχίστηκε και το 2006 (+16% σε σχέση με το 2005), όμως η επιβάρυνση αυτή στα έξοδα καλύφθηκε σε μεγάλο βαθμό από την αύξηση του επίναυλου καυσίμου.

Οι πωλήσεις μέσω του Internet σημείωσαν σημαντική αύξηση και το 2006 (+100% σε σχέση με το 2005). Η εξέλιξη αυτή θεωρείται ιδιαίτερα σημαντική γιατί συντελεί στην μείωση του κόστους διανομής.

Οι πτήσεις **charter** συνεισέφεραν σημαντικά στα έσοδα της εταιρίας σημειώνοντας αύξηση 16% σε σχέση με το 2005, αλλά και στην κερδοφορία, γιατί βελτιώθηκαν η αποδοτικότητα και τα έσοδα ανά πτήση. Η εταιρία το 2006 αύξησε σε 4 τα αεροσκάφη που εκτελούν αποκλειστικά πτήσεις charter παρέχοντας έτσι άμεσες συνδέσεις προς τα νησιά μας από 25 διαφορετικά αεροδρόμια της Ευρώπης και κυρίως από Γαλλία, Ιταλία, Νορβηγία, Γερμανία, Ελβετία, και Ισπανία.

Επίσης το 2006 η εταιρία ανέβασε την αρχική παραγγελία νέων αεροσκαφών προς την AIRBUS από 8 σε 11 αεροσκάφη, ασκώντας το αντίστοιχο δικαίωμα αγοράς που είχε. Εκτός από την παραπάνω παραγγελία νέων αεροσκαφών, μέσα στο 2006 συμφωνήθηκε η παραλαβή 5 επιπλέον καινούργιων αεροσκαφών της ίδιας οικογένειας, φτάνοντας έτσι τον συνολικό αριθμό της οικογένειας A320 που θα ενσωματώσει η εταιρία στον στόλο της μέχρι το 2009, στα 19.

Το 2007 αποτέλεσε μία ακόμη χρονιά υψηλών επιδόσεων για την AEGEAN, εδραιώνοντας και ισχυροποιώντας περαιτέρω την θέση της στον εξαιρετικά δύσκολο και συνεχώς μεταβαλλόμενο διεθνή κλάδο των αερομεταφορών.

Η αύξηση της επιβατικής κίνησης πιστοποιεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο την επιτυχημένη πορεία της AEGEAN τα τελευταία χρόνια, μία επιτυχία η οποία προήλθε από την ομαδική προσπάθεια των στελεχών της Εταιρίας σε συνδυασμό με την χάραξη και υλοποίηση ξεκάθαρης και συνεπής στρατηγικής.

Η AEGEAN συνέχισε την αναπτυξιακή της πορεία το 2007, επιτυγχάνοντας σημαντική βελτίωση των οικονομικών και λειτουργικών μεγεθών. Τα έσοδα αυξήθηκαν κατά 20%, ανερχόμενα σε €482.7 εκ, τα κέρδη προ φορων ανήλθαν σε €44.6 εκ ., ενισχυμένα κατά 30%. Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας αυξήθηκαν 39% σε €35.8 εκ.

Το 2007, η συνολική αγορά αερομεταφορών στην κύρια βάση μας στο Αεροδρόμιο «Ελευθέριος Βενιζέλος» συνέχισε να αναπτύσσεται με υγιής ρυθμούς καθώς η συνολική επιβατική κίνηση αυξήθηκε 10%. Η AEGEAN σημείωσε απόδοση σημαντικά υψηλότερη, μεταφέροντας 18% περισσότερους επιβάτες και συνεπώς ενισχύοντας το μερίδιο αγοράς της. Στους διεθνείς προορισμούς η αύξηση της επιβατικής κίνησης ανήλθε σε 35% ενώ στο δίκτυο εσωτερικού η AEGEAN μετέφερε 10% περισσότερους επιβάτες σε σχέση με το 2006.

14.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Από την επεξεργασία ανάλυση των Ενοποιημένων Οικονομικών Μεγεθών της Εταιρίας

ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. για την τετραετία 2004 – 2007, με βάση τους αριθμοδείκτες, προκύπτουν τα εξής:

14.2.1 ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Παρατηρούμε ότι οι αριθμοδείκτες της Ρευστότητας έχουν την ίδια συμπεριφορά, δηλαδή, βελτιώνονται σημαντικά όλη την διάρκεια της τετραετίας 2004 – 2007.

Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας για την τριετία 2004 - 2006 είναι πολύ χαμηλός και μας δείχνει ότι η Εταιρία δεν μπορεί να καλύψει ούτε 1 φορά τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, ακόμα και αν κατάφερνε να ρευστοποιήσει όλες τις απαιτήσεις της, τα αποθέματά της, συν τα ταμειακά διαθέσιμά της.

Από την άλλη, παρατηρούμε ότι παρουσιάζει συνεχή βελτίωση καθ' όλη την τετραετία, και από 0,5 το 2004 έφτασε σε 1,52 φορές το 2007. Έτσι, το 2007, η Εταιρία μπορεί να καλύψει κατά 1,5 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας τα στοιχεία του βραχυχρόνιου ενεργητικού της.

Η βελτίωση αυτή οφειλόταν στη διαρκή αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού, κυρίως στην απότομη αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων και των απαιτήσεων.

Παρατηρούμε ότι η Ειδική Ρευστότητα ακολουθεί την πορεία της Γενικής Ρευστότητας. Την τριετία 2004 – 2006 παρουσιάζει συνεχή βελτίωση από 0,44 σε 0,79 φορά, ενώ το 2007 ξεπέρασε το όριο της μονάδος φτάνοντας στις 1,47 φορές.

Ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας για την διετία 2004 - 2005 είναι πολύ χαμηλός και μας δείχνει ότι η Εταιρία κάλυπτε τις μισές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, ακόμα και αν κατάφερνε να ρευστοποιήσει όλες τις απαιτήσεις της, συν τα ταμειακά διαθέσιμά της. Το 2006 η τιμή του δείκτη έφτασε σε οριακή κατάσταση, ενώ το 2007 έδωσε ικανοποιητική τιμή.

Η συνεχής βελτίωση της περιόδου 2004 – 2007 οφειλόταν στη διαρκή αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού, κυρίως όμως, στην απότομη αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων και των απαιτήσεων.

Ένα χρήσιμο συμπέρασμα που προκύπτει από τη σύγκριση των δυο αυτών δεικτών είναι ότι, οι τιμές του δείκτη Γενικής Ρευστότητας και του δείκτη Ειδικής Ρευστότητας, είναι πολύ κοντινές μεταξύ τους. Συνεπώς, η ρευστότητα της επιχείρησης στηρίζεται σε στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, εκτός από τα αποθέματα. Αυτό είναι καλό διότι τα αποθέματα δεν είναι πάντα εύκολο να μετατραπούν σε χρήμα άμεσα.

14.2.2 ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Η τιμή του αριθμοδείκτη Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων μειώνεται για την περίοδο 2004 – 2006, από 7,78 σε 6,2 φορές, ενώ το 2007 επανέρχεται στις 7,66 φορές. Αυτό σημαίνει ότι ο Όμιλος εισπράττει τις απαιτήσεις του κάθε 46 ημέρες το 2004, κάθε 41 ημέρες το 2005, κάθε 58 ημέρες το 2006, και κάθε 47 ημέρες το 2007.

Οι χρόνοι είσπραξης των απαιτήσεων οφείλονται στην φύση του αντικειμένου εργασίας της Εταιρίας. Ο έντονος ανταγωνισμός που επικρατεί στον κλάδο, αναγκάζει την εταιρία να επεκτείνει την περίοδο πίστωσης που δίνει σε μεγάλα ταξιδιωτικά πρακτορεία, προκειμένου να τα διατηρήσει ως πελάτες. Επίσης, η μεγάλη χρονική διάρκεια που μεσολαβεί μεταξύ της κράτησης και της εξόφλησης του εισιτηρίου, έχουν επίπτωση στην τιμή του αριθμοδείκτη Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων.

Η τιμή του αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εξόφλησης Υποχρεώσεων φανερώνει μια καθυστέρηση όσον αφορά την εξόφληση των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων του Ομίλου προς τους διάφορους προμηθευτές. Βλέπουμε λοιπόν ότι ο Όμιλος εξοφλεί τις υποχρεώσεις του κάθε 8 μήνες το 2004, κάθε 6 μήνες περίπου το 2005, κάθε 7 μήνες το

2006 και κάθε 8 μήνες το 2007. Καταλαβαίνουμε λοιπόν ότι η εταιρία έχει λάβει ευνοϊκές πιστωτικές περιόδους και η ίδια, εκμεταλλευόμενη τον ανταγωνισμό που επικρατεί ανάμεσα στους προμηθευτές του κλάδου των αερομεταφορών.

Από την σύγκριση των δύο αυτών δεικτών παρατηρούμε ότι ο Όμιλος εισπράττει τις απαιτήσεις του πολύ νωρίτερα (κατά 4 – 6 μήνες) από ότι πληρώνει τις υποχρεώσεις του. Αυτό είναι πολύ καλό διότι ουσιαστικά σημαίνει ότι η Εταιρία εκμεταλλεύεται κεφάλαια των προμηθευτών της περίπου για 120 – 180 ημέρες.
Στη χρήση του 2004 ο Όμιλος είχε ζημίες και αυτό αποτυπώνεται πολύ γλαφυρά στην τιμή του δείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων (-21,07) εκείνης της χρήσης. Οι κινήσεις που έγιναν από την διοίκηση του Ομίλου για απομάκρυνση από ζημιογόνες δραστηριότητες έφεραν αποτέλεσμα και το 2005 η Εταιρία επέστρεψε στην κερδοφορία πετυχαίνοντας μια εντυπωσιακή τιμή στον δείκτη, ύψους 172,38.

Το 2006 ο δείκτης υποχωρεί στο 24,38 που όμως εξακολουθεί να είναι μια πολύ καλή τιμή, δεδομένου ότι ο Όμιλος με 1€ Ιδίων Κεφαλαίων πετύχαινε πωλήσεις 24,38€. Η υποχώρηση αυτή οφειλόταν στον επταπλασιασμό των Ιδίων Κεφαλαίων για την χρήση αυτή, τη στιγμή που η αύξηση στις πωλήσεις ήταν μικρότερη.

Το 2007 ο δείκτης υποχωρεί στο 2,88 που όμως εξακολουθεί να είναι μια καλή τιμή, δεδομένου ότι ο Όμιλος με 1€ Ιδίων Κεφαλαίων πετυχαίνει πωλήσεις σχεδόν 3€. Η υποχώρηση αυτή οφειλόταν στον δεκαπλασιασμό των Ιδίων Κεφαλαίων μετά την είσοδο του Ομίλου στο Ελληνικό Χρηματιστήριο, τη στιγμή που η αύξηση στις πωλήσεις ήταν μικρότερη. Η τιμή αυτή του δείκτη μας δείχνει ότι ο Όμιλος πραγματοποιεί πωλήσεις χρησιμοποιώντας κατάλληλα τα ίδια κεφάλαια που διαθέτει, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγεί σε αυξημένα κέρδη.

14.2.3 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

Όπως φαίνεται και από τον δείκτη του Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους, ο Όμιλος είχε το 2004 ζημίες 1€ ανά 100€ πωλήσεων, ενώ το 2005 επανήλθε στην κερδοφορία, μετά από την απομάκρυνση της Εταιρίες από ζημιογόνες δραστηριότητες. Η τιμή του δείκτη παραμένει σταθερή για το 2006 και 2007, δείχνοντας ότι ο Όμιλος πετυχαίνει 7€ Καθαρά Κέρδη ανά 100€ πωλήσεων.

Παρατηρούμε ότι ο Όμιλος έχει χαμηλό περιθώριο Καθαρού Κέρδους, λόγω του έντονου ανταγωνισμού που επικρατεί στον κλάδο των αερομεταφορών, αλλά και εξαιτίας της συνεχούς ανοδικής πορείας της τιμής του πετρελαίου. Εκτός αυτού, όμως, το χαμηλό περιθώριο Καθαρού Κέρδους δημιουργεί ανησυχίες γιατί είναι πολύ κοντά στο να σημειωθούν ζημίες.

Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων ακολουθεί τον αριθμοδείκτη του Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους. Βλέπουμε λοιπόν ότι η Εταιρία το 2004 είχε ζημίες, ενώ μετά από την αλλαγή πολιτικής της, επανήλθε στην κερδοφορία από το 2005 και μετά. Το 2005 και το 2006 η κερδοφόρα δυναμικότητα των απασχολούμενων κεφαλαίων μένει σταθερή στο 20%, ενώ το 2007 ο αριθμοδείκτης υποχωρεί στο 12%. Η υποχώρηση αυτή είναι αποτέλεσμα του έντονου ανταγωνισμού που βιώνει ο Όμιλος, αλλά και της ανοδικής πορείας του κόστους των καυσίμων και του πετρελαίου γενικότερα.

Όπως προκύπτει από τους παραπάνω υπολογισμούς, η κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολουμένων στον Όμιλο κεφαλαίων (ιδίων + ξένων) είναι σχετικά χαμηλή. Αυτό σημαίνει ότι είναι πολύ πιθανό ο Όμιλος να μην ανταπεξέλθει σε μια περίοδο κρίσεως.

Η Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου παρουσιάζει ανάλογη εικόνα με αυτή των δύο προηγούμενων δεικτών αποδοτικότητας. Η τιμή του δείκτη ήταν αρνητική το 2004, λόγω των συσσωρευμένων ζημιών που εμφάνισε η Εταιρία την χρήση εκείνη. Το 2005 και το 2006 η αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων είναι εξαιρετικά υψηλή, εξαιτίας των πολύ χαμηλών Ιδίων Κεφαλαίων που διατηρεί ο Όμιλος. Το 2007, η τιμή

του αριθμοδείκτη υποχώρησε αισθητά, εξαιτίας του δεκαπλασιασμού των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας.

Πρέπει όμως να σημειωθεί ότι η χαμηλή τιμή του αριθμοδείκτη για το 2007, είναι η πρώτη ένδειξη ότι η Εταιρία δεν απασχολεί πλήρως παραγωγικά τα κεφάλαιά της.

Όταν η τιμή του Αριθμοδείκτη Οικονομικής Μοχλεύσεως είναι μεγαλύτερη της μονάδας, αυτό σημαίνει ότι η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη του Ομίλου είναι θετική και επωφελής για αυτόν. Όταν όμως η τιμή του αριθμοδείκτη είναι μικρότερη της μονάδας, αυτό σημαίνει ότι η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη του Ομίλου είναι αρνητική για αυτόν.

Παρατηρούμε λοιπόν ότι το 2004 η τιμή του δείκτη Οικονομικής Μόχλευσης είναι πάρα πολύ άσχημη, εξαιτίας των ζημιών εκείνης της χρήσης. Το 2005 ο δείκτης βελτιώθηκε σημαντικά λόγω της επιστροφής της Εταιρίας στην κερδοφορία. Η σύναψη δανείου το 2006 έκανε τον δείκτη να υποχωρήσει σημαντικά. Το 2007 η τιμή του δείκτη παρουσίασε και νέα πτώση ως αποτέλεσμα των νέων δανειακών υποχρεώσεων (μακροχρόνιων και βραχυχρόνιων) που επιβαρύνθηκε ο Όμιλος.

14.2.4 ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑ

Η τιμή του αριθμοδείκτη Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια ήταν αρνητική το 2004 λόγω των συσσωρευμένων ζημιών που εμφάνισε ο Όμιλος την χρονιά εκείνη. Το 2005 η τιμή είναι σχεδόν οριακή λόγω του ότι ο Όμιλος μόλις επέστρεψε στην κερδοφορία, αλλά τα αρνητικά αποτελέσματα προηγούμενων ετών παρέμεναν.

Το 2006 ο δείκτης βελτιώθηκε όχι όμως σημαντικά και η τιμή του παρέμεινε σε χαμηλά επίπεδα. Η αιτία ήταν και πάλι ότι τα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου δεν είχαν ακόμα απαλλαχθεί πλήρως από τις συσσωρευμένες ζημίες των προηγούμενων χρήσεων.

Το 2007, ο δείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια βελτιώθηκε σημαντικά σε σχέση με το 2006, φτάνοντας στο 47%. Το ύψος του δείκτη μπορεί να μην έχει φτάσει ακόμα σε ικανοποιητικά επίπεδα, όμως είναι θετικό σημάδι η συνεχής βελτίωση της τιμής του. Έτσι, ενώ το 2004, κανένα σχεδόν από τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης δεν είχε χρηματοδοτηθεί από τα Ίδια Κεφάλαια, το 2007 τα μισά σχεδόν περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου είχαν χρηματοδοτηθεί από τα Ίδια Κεφάλαια. Χρόνο με τον χρόνο βελτιώνεται η τιμή του δείκτη και άρα βελτιώνεται και ο βαθμός προστασίας που παράγεται στους δανειστές της Εταιρίας, ενώ ταυτόχρονα μειώνεται η πίεση που ασκείται σε αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεών της και την πληρωμή τόκων.

Η τιμή του δείκτη Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια είχε αρνητικό αποτέλεσμα το 2004 λόγω των συσσωρευμένων ζημιών που εμφάνισε ο Όμιλος την χρονιά εκείνη. Το 2005 η τιμή του δείκτη είναι πολύ άσχημη, φανερώνοντας ότι το σύνολο των κεφαλαίων του Ομίλου αποτελείται από Ξένα Κεφάλαια. Το 2006 η τιμή αυξήθηκε δείχνοντας ότι το 22% περίπου των κεφαλαίων του Ομίλου αποτελείται από Ίδια Κεφάλαια, γεγονός όμως που μόνο εφησυχασμό δεν προκαλεί.

Το 2007 η εικόνα άλλαξε, με την τιμή του δείκτη να βελτιώνεται κατακόρυφα λόγω της πλήρους απόσβεσης των ζημιών των προηγούμενων χρήσεων. Ο υπερδανεισμός του Ομίλου έπαψε και η Εταιρία πέτυχε αναλογία Ιδίων και Ξένων Κεφαλαίων 1,62:1. Άρα, για κάθε μια 1€ Ξένου Κεφαλαίου αντιστοιχεί 1,62€ Ιδίων Κεφαλαίων. Συνεπώς, η εξασφάλιση των πιστωτών του Ομίλου έχει βελτιωθεί σημαντικά.

Στο σημείο αυτό πρέπει να τονιστεί ότι ακόμα και όταν ο Όμιλος παρουσίασε ζημίες, είχε την ικανότητα να καλύψει τους τόκους που τον βάρυναν. Η τιμή του δείκτη Κάλυψης Τόκων είναι πολύ καλή καθ' όλη την τετραετία 2004 – 2007, μάλιστα το 2005 και το 2006 το ύψος του δείκτη διπλασιάστηκε. Το 2007, η τιμή του δείκτη βελτιώθηκε με χαμηλότερο ρυθμό 10% ως αποτέλεσμα των νέων δανειακών υποχρεώσεων (μακροχρόνιων και βραχυχρόνιων) που επιβαρύνθηκε ο Όμιλος.

Ο Όμιλος λοιπόν, μπορεί να καλύψει τους τόκους που τον βαρύνουν 2,25 φόρες το 2005, 5,63 φορές το 2006 και 6,21 φόρες το 2007, τιμή η οποία παρέχει σημαντική εξασφάλιση προς τους δανειστές.

Καταλήγοντας , μπορούμε να πούμε ότι το 2007 αποτέλεσε μια εποικοδομητική χρονιά για την Εταιρεία με ιδιαίτερα ενισχυμένη την παρουσία της στον κλάδο των αερομεταφορών. Επέτυχε ουσιαστικά την καθολική μεταστροφή της Εταιρείας σε όλους τους τομείς και την επίτευξη πολλών στόχων.

Συνεπής στην υλοποίηση των στρατηγικών της στόχων, η AEGEAN κατάφερε το 2007 να επεκτείνει το δίκτυο δρομολογίων της, να ενδυναμώσει την συνεργασία της με την Lufthansa, να ενισχύσει τη θέση της τόσο στην αγορά εσωτερικού όσο και εξωτερικού και να επιτύχει πρόοδο στις προσπάθειες αποδοτικότερης διαχείρισης των εσόδων και των στοιχείων του κόστους. Αξίζει να σημειωθεί ότι η δυναμική πορεία ανάπτυξης πραγματοποιήθηκε παρά τις συνθήκες έντονου ανταγωνισμού που επικράτησαν κυρίως στις αγορές της Δυτικής Ευρώπης καθώς και της αρνητικής επίδρασης που προκάλεσε η συνεχιζόμενη αύξηση της τιμής του πετρελαίου.

Η Συνδυασμένη Προσφορά και η είσοδος στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 2007 αποτελεί σημαντικό ορόσημο για την Εταιρία καθώς τα συνολικά αντληθέντα κεφάλαια ύψους €135εκ (πριν την αφαίρεση σχετικών εξόδων) σε συνδυασμό με τα βελτιωμένα αποτελέσματα, δημιουργούν ισχυρές βάσεις για την υλοποίηση των αναπτυξιακών της σχεδίων.

Η ανανέωση του στόλου που ξεκίνησε το 2007 προσδίδει νέα δυναμική στα μελλοντικά σχέδια της AEGEAN. Η χρήση νέων αεροσκαφών αναμένεται να βελτιώσει την εικόνα και την ανταγωνιστική θέση της εταιρίας, συμβάλλοντας παράλληλα στην μείωση του λειτουργικού κόστους. Το 2007 η Εταιρία παρέλαβε τα πρώτα 3 νέα αεροσκάφη τύπου Airbus A320 επί συνόλου 27, ενώ το 2008 θα αποτελέσει σημαντικό έτος της υλοποίησης του επενδυτικού της προγράμματος καθώς αναμένεται να παραληφθούν συνολικά 10 νέα αεροσκάφη.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. **Κάντζος, Κ., (2002)**, *«Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων»*, Γ Έκδοση, Εκδοτικός Οίκος INTERBOOKS.

2. **Κιόχος, Π., Παπανικολάου, Γ., Θάνος, Γ. και Κιόχος, Α., (2002),** *«Χρηματοοικονομική Διοίκηση και Πολιτική»*, Σύγχρονη Εκδοτική ΕΠΕ.

3. **Νιάρχου, Ν.Α., (2004),** *«Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων»*, Εκδόσεις Σταμούλης.

4. *Ενημερωτικό Δελτίο* **(2007)**, ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.

5. *Ενημερωτικό Δελτίο* **(2006)**, ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.

6. *Οικονομικές Καταστάσεις 2004 – 2006* **(2006)**, ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.

7. *Ετήσιο Δελτίο* **(2007)**, ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.

8. www.ase.gr

9. www.in.gr

10. www.kathimerini.gr

11. www.google.com

12. www.aegeanair.com

13. news.kathimerini.gr

14. tovima.dolnet.gr/print_article.php

15. http://www.tovima.gr/

16. www.capital.gr/news.asp

17. www.olympic-airways.gr

18. www.olympicairlines.com

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Aegean Airlines

Από τη Βικιπαίδεια, την ελεύθερη εγκυκλοπαίδεια

Το σήμα της **Aegean Airlines**

Η **Aegean Airlines** ή **Αεροπορία Αιγαίου** είναι η μεγαλύτερη ιδιωτική αεροπορική εταιρεία της Ελλάδας.

Πίνακας περιεχομένων

- 1 Ιστορία
- 2 Στόλος της Αεροπορίας Αιγαίου
- 3 Κωδικοί της **AEGEAN**
- 4 Προορισμοί της **AEGEAN**
- 5 Διεθνείς Προορισμοί
  - 5.1 Αφρική
  - 5.2 Ευρώπη
- 6 Προορισμοί εντός Ελλάδος (εσωτερικού)
- 7 Εξωτερικοί Σύνδεσμοι

Ιστορία

Aegean Boeing 737

Η **Aegean Airlines** ιδρύθηκε το 1987 ως ***Aegean*** *Aviation*. Το 1992 έγινε η πρώτη ιδιωτική αεροπορική εταιρεία της Ελλάδος. Όταν ο Όμιλος Βασιλάκη την απέκτησε το 1994, η **Aegean** ξεκίνησε πτήσεις VIP σε όλο τον κόσμο με ένα στόλο από ιδιόκτητα Learjet. Το 1999 ιδρύθηκε και επίσημα η **Aegean Airlines** και ξεκίνησε τις πρώτες πτήσεις της από την Αθήνα προς Θεσσαλονίκη και Ηράκλειο, χρησιμοποιώντας 2 ιδιόκτητα αεροσκάφη jet Avro RJ 100 της βρετανικής BAe Systems. Το 2001 συγχωνεύτηκε με την άλλη μεγάλη ελληνική ιδιωτική αεροπορική εταιρεία Cronus **Airlines** και το αποτέλεσμα ήταν να δημιουργηθεί η μεγαλύτερη ιδιωτική ελληνική αεροπορική εταιρεία.

Στόλος της Αεροπορίας Αιγαίου

Η **Aegean Airlines** παρέλαβε το πρώτο Airbus A320 στις 22 Φεβρουαρίου 2007. Το αεροσκάφος αναχώρησε από την βάση της Airbus στην Τουλούζη και αφίχθη στο Διεθνές Αεροδρόμιο Αθηνών στις 14.20.

Η **AEGEAN** έχει παραγγείλει συνολικά 27 αεροσκάφη τύπου AIRBUS A320/321, τα οποία θα παραδοθούν σταδιακά έως το 2010. Τα νέα αεροσκάφη θα αντικαταστήσουν τα παλαιότερα του στόλου και θα χρησιμοποιηθούν για την επέκταση του δικτύου της στο εσωτερικό και στο εξωτερικό από τις βάσεις της εταιρείας στην Αθήνα και στην Θεσσαλονίκη.

Από το 2008 η **Aegean** θα έχει τον νεαρότερο στόλο στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων και της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Η συνολική αξία της επένδυσης στην επόμενη τριετία για τα πρώτα 19 αεροσκάφη ξεπερνά τα 800 εκατ. δολλάρια.

Ο στόλος της εταιρείας περιλαμβάνει (Ιουλ. 2008):

Αριθμός	**Τύπος Αεροσκάφους**	**Μέση Ηλικία**
9	Airbus A320 (+ 14 παραγγελείες)	
2	Airbus A321 (+ 2 παραγγελείες)	
9	Boeing 737-400	
1	Boeing 737-300	
6	Avro RJ100	

1 Bombardier LearJet 60

- *Παλαιότεροι Τύποι*
  - ATR 72 (έως Οκτ. 2003)

Κωδικοί της AEGEAN

Αεροσκάφος Boeing 737-400 της **Aegean Airlines**

- Κωδικός IATA: **A3**
- Κωδικός ICAO: **AEE**
- Callsign: **Aegean**
- Λογιστικός Κωδικός: 390

Προορισμοί της AEGEAN

Η **Αεροπορία Αιγαίου** πετά προς 15 προορισμούς εσωτερικού, 1 διεθνή και 24 ευρωπαϊκούς προορισμούς.

Διεθνείς Προορισμοί

Αφρική

Χώρα	Πόλη	ICAO	IATA	Όνομα Αεροδρομίου	Παρατηρήσεις
Αίγυπτος	Κάιρο	HECA	CAI	Διεθνές Αεροδρόμιο Καΐρου	Από 1 Δεκεμβρίου 2006

Ευρώπη

Χώρα	Πόλη	ICAO	IATA	Όνομα Αεροδρομίου	Παρατηρήσεις

Αλβανία	Τίρανα	LATI	TIA	Διεθνές Αεροδρόμιο Τιράνων	
Βέλγιο	Βρυξέλλες	EBBR	BRU	Διεθνές Αεροδρόμιο "Zaventem"	Πτήσεις κοινού κωδικού με τη **Lufthansa**, μέσω Φρανκφούρτης ή Μονάχου
Βουλγαρία	Σόφια	LBSF	SOF	Διεθνές Αεροδρόμιο Σόφιας	
Γαλλία	Παρίσι	LFPG	CDG	Διεθνές Αεροδρόμιο "Σαρλ Ντε Γκωλ"	Πτήσεις κοινού κωδικού με τη **Lufthansa**, μέσω Φρανκφούρτης ή Μονάχου
Γερμανία	Αμβούργο	EDDH	HAM	Διεθνές Αεροδρόμιο Αμβούργου	Πτήσεις κοινού κωδικού με τη **Lufthansa**, μέσω Φρανκφούρτης ή Μονάχου
Γερμανία	Ανόβερο	EDDV	HAJ	Διεθνές Αεροδρόμιο Ανόβερου	Πτήσεις κοινού κωδικού με τη **Lufthansa**, μέσω Φρανκφούρτης ή Μονάχου
Γερμανία	Βερολίνο	EDDT	TXL	Διεθνές Αεροδρόμιο "Τέγκελ"	Πτήσεις κοινού κωδικού με τη **Lufthansa**, μέσω Φρανκφούρτης ή Μονάχου
Γερμανία	Μόναχο	EDDM	MUC	Διεθνές Αεροδρόμιο "Φραντς Γ. Στράους"	
Γερμανία	Ντύσελντορφ	EDDL	DUS	Διεθνές Αεροδρόμιο Ντίσελντορφ "Λοχάουζεν"	
Γερμανία	Στουτγάρδη	EDDS	STR	Διεθνές Αεροδρόμιο "Εχτερντίνγκεν"	

Γερμανία	Φρανκφούρτη	EDDF	FRA	Διεθνές Αεροδρόμιο Φρανκφούρτης Αμ Μάιν	
Ηνωμένο Βασίλειο	Λονδίνο	EGSS	STN	Διεθνές Αεροδρόμιο BAA Stansted	
Ιταλία	Βενετία	LIPZ	VCE	Διεθνές Αεροδρόμιο "Μάρκο Πόλο"	Πτήσεις κοινού κωδικού με την **Air One**, μέσω Ρώμης
Ιταλία	Γένοβα	LIMJ	GOA	Διεθνές Αεροδρόμιο "Χριστόφορος Κολόμβος"	Πτήσεις κοινού κωδικού με την **Air One**, μέσω Ρώμης
Ιταλία	Κατάνια	LICC	CTA	Διεθνές Αεροδρόμιο "Φοντάναροσσα"	Πτήσεις κοινού κωδικού με την **Air One**, μέσω Ρώμης
Ιταλία	Λαμέτζια Τέρμε	LICA	SUF	Διεθνές Αεροδρόμιο "Λαμέτζια Τέρμε"	Πτήσεις κοινού κωδικού με την **Air One**, μέσω Ρώμης
Ιταλία	Μιλάνο	LIMC	MXP	Αεροδρόμιο "Malpensa"	
Ιταλία	Μπάρι	LIBR	BRI	Διεθνές Αεροδρόμιο "Παλέσε Μάκιε"	Πτήσεις κοινού κωδικού με την **Air One**, μέσω Ρώμης
Ιταλία	Νάπολη	LIRN	NAP	Διεθνές Αεροδρόμιο Νάπολης	Πτήσεις κοινού κωδικού με την **Air One**, μέσω Ρώμης
Ιταλία	Παλέρμο	LICJ	PMO	Διεθνές Αεροδρόμιο Μπορσελίνο	Πτήσεις κοινού κωδικού με την **Air One**, μέσω Ρώμης
Ιταλία	Ρώμη	LIRF	FCO	Διεθνές Αεροδρόμιο "Λεονάρντο Ντα Βίντσι" ("Φιουμιτσίνο")	
Ιταλία	Τεργέστη	LIPQ	TRS	Διεθνές Αεροδρόμιο "Φριούλι Βενέτσια	Πτήσεις κοινού κωδικού με την **Air One**, μέσω Ρώμης

				Τζούλια"	
Ιταλία	Τορίνο	LIMF	TRN	Διεθνές Αεροδρόμιο "Κασέλ"	Πτήσεις κοινού κωδικού με την **Air One**, μέσω Ρώμης
Κύπρος	Λάρνακα	LCLK	LCA	Διεθνές Αεροδρόμιο Λάρνακας	
Ολλανδία	Άμστερνταμ	EHAM	AMS	Διεθνές Αεροδρόμιο "Σίπχολ"	Πτήσεις κοινού κωδικού με τη **Lufthansa**, μέσω Φρανκφούρτης ή Μονάχου
Πορτογαλία	Λισσαβώνα	LPPT	LIS	Διεθνές Αεροδρόμιο "Πορτέλα"	Πτήσεις κοινού κωδικού με την **TAP Air Portugal**, μέσω Ρώμης
Ρουμανία	Βουκουρέστι	LROP	OTP	Διεθνές Αεροδρόμιο "Οτοπενί"	

Προορισμοί εντός Ελλάδος (εσωτερικού)

Πόλη	ICAO	IATA	Όνομα Αεροδρομίου	Παρατηρήσεις
Αθήνα	LGAV	ATH	Διεθνής Αερολιμένας Αθηνών "Ελευθέριος Βενιζέλος"	
Αλεξανδρούπολη	LGAL	AXD	Κρατικός Αερολιμένας Αλεξανδρούπολης "Δημόκριτος"	
Ηράκλειο	LGIR	HER	Κρατικός Αερολιμένας Ηρακλείου "Νίκος Καζαντζάκης"	
Θεσσαλονίκη	LGTS	SKG	Κρατικός Αερολιμένας Θεσσαλονίκης "Μακεδονία"	
Λήμνος	LGLM	LXS	Κρατικός Αερολιμένας Λήμνου	
Θήρα	LGSR	JTR	Κρατικός Αερολιμένας Σαντορίνης	
Ιωάννινα	LGIO	IOA	Κρατικός Αερολιμένας Ιωαννίνων "Βασιλεύς Πύρρος"	

Καβάλα	LGKV	KVA	Κρατικός Αερολιμένας Καβάλας "Μέγας Αλέξανδρος"
Κέρκυρα	LGKR	CFU	Κρατικός Αερολιμένας Κέρκυρας "Ιωάννης Καποδίστριας"
Κεφαλονιά	LGKF	EFL	Κρατικός Αερολιμένας Κεφαλονιάς
Κως	LGKO	KGS	Κρατικός Αερολιμένας Κω "Ιπποκράτης"
Μύκονος	LGMK	JMK	Κρατικός Αερολιμένας Μυκόνου
Μυτιλήνη	LGMT	MJT	Κρατικός Αερολιμένας Μυτιλήνης "Οδυσσέας Ελύτης"
Ρόδος	LGRP	RHO	Κρατικός Αερολιμένας Ρόδου "Διαγόρας"
Σάμος	LGSM	SMI	Κρατικός Αερολιμένας Σάμου "Αρίσταρχος ο Σάμιος"
Χανιά	LGSA	CHQ	Κρατικός Αερολιμένας Χανίων "Κ. Δασκαλογιάννης"
Χίος	LGHI	JKH	Κρατικός Αερολιμένας Χίου

Εξωτερικοί Σύνδεσμοι

- Αεροπορία Αιγαίου (**Aegean Airlines**)

Ανακτήθηκε από "http://el.wikipedia.org/wiki/Aegean_Airlines"

Aegean Airlines

From Wikipedia, the free encyclopedia

Aegean Airlines		
IATA	ICAO	Callsign

A3	AEE	AEGEAN
Founded		1987
Hubs		Eleftherios Venizelos International Airport, Thessaloniki International Airport
Frequent flyer program		Miles & Bonus, Miles & More
Member lounge		Aegean Club Lounge, Makedonia, Demokritos
Fleet size		27 (16 orders)
Destinations		29
Headquarters		Athens, Greece
Key people		Theodore Vasilakis (Chairman, CEO)

Website: http://www.aegeanair.com

Aegean Airlines S.A. is the second largest Greek airline based in Athens. It operates scheduled services from Athens and Thessaloniki to other major Greek destinations as well as to a number of European destinations. Its main base is Eleftherios Venizelos International Airport, Athens, with a hub at Thessaloniki International Airport, "Macedonia".

Contents

- 1 History
- 2 Destinations
- 3 Fleet
  - 3.1 Aircraft orders
- 4 Awards
- 5 References
- 6 External links

History

Aegean Airlines was founded as **Aegean** Aviation in 1987.[1] It was originally a VIP/business air operation specializing in executive and air ambulance services. On 17 February 1992, it became the first airline to be issued with a Greek independent air operator's licence.[1] After it was bought by Vasilakis Group in 1994, **Aegean** Aviation commenced VIP flights from Athens all over the world with wholly owned Learjet aircraft. The **Aegean Airlines** title was adopted with the start of scheduled passenger services at the end of May 1999.[1]

Its first commercial flights were from Athens to Heraklion, Crete and Thessaloniki, Macedonia, with 2 brand new wholly owned BAe 146/RJ100. Also in 1999 **Aegean** bought Air Greece.[1] After an agreement in March 2001 to merge **Aegean** and Cronus **Airlines**, it operated for a while as **Aegean** Cronus **Airlines** until full integration.[2][1] Since 2005, the airline has been in partnership with Lufthansa, offering participation to the Miles & More program, and its flights, except from its A3 code, also have the Lufthansa LH code.[1] In March of 2006, **Aegean Airlines** also agreed with TAP Portugal in a co-operation agreement.[1]

The airline is owned by Laskaridis Group (25.3%), Vassilakis Group (45.2%), B Konstantakopoulos (8.3%), D Ioannou (8.1%), G David (6.3%) and Piraeus Bank (5.9%) and has 1,609 employees (at March 2007).[2]

Destinations

*Main article: **Aegean Airlines** destinations*

Aegean Airlines Boeing 737-300 in Düsseldorf (Germany)

Aegean Airlines flies to 13 international and 17 Greek destinations and as a partner of International airline Lufthansa, **Aegean** has access to Lufthansa's global network.

Fleet

The **Aegean Airlines** fleet consists of the following aircraft (as of 31 October 2008):

Aegean Airlines Fleet				
Aircraft	**Total**	**Passengers**	**Routes**	**Notes**
Airbus A320-200	9[3] 14 more orders	168 (12/156)	Europe/ Domestic	
Airbus A321-200	2[3] 2 more orders	195	Europe	
BAE Avro RJ100	6[3]	112 (0/112)	Europe/ Domestic	
Boeing 737-300	1[3]	136 (12/124)	Domestic	
Boeing 737-400	9[3]	156 (12/144)	Domestic	
Total	27 (16 orders)			

As of 31 October 2008, the average age of the **Aegean Airlines** fleet is 8.6 years.[4]

Aircraft orders

In 2007, the airline ordered a combined total of 27 Airbus A320 and Airbus A321 aircraft to replace the older Boeing 737-300 and Boeing 737-400 aircraft in the fleet.[3] After all deliveries in 2009, **Aegean Airlines** will have the youngest fleet of aircraft flying within Greece, and one of the youngest airline fleets in Europe.[3]

Awards

- *Bronze Award: Airline of the Year* - 2000/2001[5]
- *Gold Award: Airline of the Year* - 2004/2005[5]
- *Silver Award: Airline of the Year* - 2006/2007[5]
- *ERA's Palme d'Or award* - 2007[5]
- *Gold Award: Airline of the year* - 2008/2009[5]

References

1. ^ a b c d e f g "Milestones". ***Aegean Airlines***. www.aegeanair.com. Retrieved on 2007-08-04.
2. ^ a b "Directory: World **Airlines**", *Flight International* (2007-03-27), p. 45.
3. ^ a b c d e f g "Fleet". ***Aegean Airlines***. www.aegeanair.com. Retrieved on 2007-08-04.
4. ^ http://www.airfleets.net/ageflotte/**Aegean**%20Airlines.htm
5. ^ a b c d e "Aboust Us: Awards". ***Aegean Airlines***. www.aegeanair.com. Retrieved on 2007-08-04.

AEGEAN AIRLINES

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση έδρας Εταιρείας: [illegible]

Σύνθεση μετοχικού κεφαλαίου Εταιρείας: [illegible]

Ημερομηνία έναρξης του οικονομικού έτους από τη Δ.Σ.: 28 Μαρτίου 2006

Ορκωτός ελεγκτής λογιστής: Ιωάννης [illegible]

Ελεγκτικό γραφείο: Grant Thornton A.E.

Τύπος ελέγχου: [illegible]

Διεύθυνση διαδικτύου εταιρείας: www.[illegible]

Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου:

[illegible]

ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ (ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.2007 ΜΕΧΡΙ 31.12.2007)

(Σύμφωνα με την Απόφαση 2/396/31.08.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. Συνιστούμε, επομένως, στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τη Εταιρεία, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της (www.aegeanair.com) όπου αναρτώνται οι περιοδικές οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν το Διεθνή Λογιστικό Πρότυπο καθώς και η έκθεση του ορκωτού ελεγκτή λογιστή όποτε αυτή απαιτείται.

Ποσά σε χιλιάδες €

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	124.343,79	71.838,70	124.343,79	71.838,70
Αποθέματα	7.468,92	5.872,68	7.468,92	5.872,68
Απαιτήσεις από πελάτες	60.713,50	60.380,00	60.713,50	60.354,52
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	161.254,86	28.693,96	161.254,86	28.679,71
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**353.781,07**	**166.785,34**	**353.781,07**	**166.744,41**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	54.869,40	37.497,75	54.869,40	37.497,75
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	26.727,25	20.364,24	26.727,25	20.364,24
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	124.392,73	92.410,43	124.392,73	92.410,41
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	**185.989,38**	**150.332,42**	**185.989,38**	**150.334,40**
Μετοχικό κεφάλαιο	107.125,65	80.344,23	107.125,65	80.344,23
Υπέρ το άρτιο	164.774,47	42.272,82	164.774,47	42.272,82
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	(22.856,72)	(8.872,82)	(22.856,72)	(8.872,82)
Αποτελέσματα εις νέο	(81.550,65)	(97.290,31)	(81.550,65)	(97.333,91)
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων Εταιρείας (δ)	**167.491,69**	**16.452,92**	**167.491,69**	**16.410,01**
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (γ) = (α) + (β)	**353.481,07**	**166.785,34**	**353.481,07**	**166.744,41**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου	16.452,92	1.975,80	16.410,01	685,05
Λοιπά αποθεματικά	(18.632,46)	(12.954,55)	(18.632,46)	(12.954,55)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου - Καθαρή υπερτίμηση	26.781,42	0,00	26.781,42	0,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου - Υπέρ το άρτιο	108.911,7	0,00	108.911,7	0,00
Ζημιές αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου	(8.545,67)	0,00	(8.545,67)	0,00
Φόρος εισοδήματος αναγνωρισθείς απευθείας στα ίδια κεφάλαια	2.136,40	0,00	2.136,40	0,00
Αναπροσαρμογές φόρου εισοδήματος αναγνωρισθείσες στα ίδια κεφάλαια	4.648,56	3.270,51	4.648,56	3.270,51
Πλήρεις δαπάνες	(126,44)	0,00	0,00	0,00
Μείωση βραχυπρόθεσμου λόγου πωλήσεις δικαιωμάτων	0,00	(2.512,17)	0,00	0,00
Καθαρό κέρδος 01/01 - 31/12	35.765,89	26.673,23	35.782,27	25.409,01
Καθαρή θέση λήξης χρήσεως	167.491,69	16.452,92	167.491,69	16.410,01

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006
Κύκλος εργασιών	482.736,53	401.063,49	482.736,53	401.063,49
Μικτό κέρδος	69.579,85	361.228,01	69.579,85	361.228,01
Κέρδη πριν φόροι, χρηματοδοτικά, επενδυτικά αποτελέσματα και αποσβέσεις	47.060,74	46.206,24	47.077,12	46.432,55
Αποτελέσματα πριν φόροι, χρηματοδοτικά, επενδυτικά αποτελέσματα και αποσβέσεις	42.993,84	40.031,34	42.947,26	[illegible]
Κέρδος κέρδη πριν φόρους	44.606,15	34.433,27	44.622,53	35.271,59
Φόρος εισοδήματος	(8.840,26)	[illegible]	(8.840,26)	(9.862,58)
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	**35.765,89**	**24.630,69**	**35.782,27**	**25.409,01**
Αποτέλεσμα κρίσιμο από διακοπείσες δραστηριότητες	0,00	2.042,54	0,00	
Κέρδη μετά από φόρους	**35.765,89**	**26.673,23**	**35.782,27**	**25.409,01**
Κατανεμόμενα σε:				
Μετόχους της μητρικής	35.765,89	25.703,63		
Δικαιώματα μειοψηφίας	0,00	969,60		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή	**0,57**	**0,48**	**0,57**	**0,47**

ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

	31.12.2007	31.12.2006
α) Πωλήσεις αγαθών - υπηρεσιών - πελατών	1.374,47	457,62
β) Αγορές αγαθών - υπηρεσιών - προμηθευτών	1.349,86	12.183,25
γ) Αμοιβές διευθυντικών στελεχών εξαιρουμένων δεδουλευμένων	3.039,87	2.551,54

	31.12.2007	31.12.2006
α) Απαιτήσεις - εταιρείας	64.361,26	4.584,56
β) Υποχρεώσεις - έναντι εταιρείας	117,58	9.733,08