

ΑΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΣΧΟΛΗ: ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ & ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**«ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ
Α.Ν.Ε.»**



ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑ: ΖΑΖΑΝΗ ΕΥΓΕΝΙΑ, ΑΜ: 2003003

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΚΟΥΠΟΥΖΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ

ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2012

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα πτυχιακή εργασία έχει ως σκοπό τη χρηματοοικονομική ανάλυση της εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών επιχείρησης, «ΜΙΝΩΪΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.» που δραστηριοποιείται στον Ναυτιλιακό κλάδο (Ταξίδια & Αναψυχή - Ταξίδια & Τουρισμός). Εφαρμόζεται η θεωρία της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων της εταιρείας για την τετραετία 2007 έως 2010, με σκοπό την αποτύπωση της χρηματοοικονομικής της κατάστασης για τη συγκεκριμένη περίοδο.

Στα κεφάλαια που ακολουθούν παρουσιάζονται πληροφορίες για την εταιρεία, τα χαρακτηριστικά της, τα οικονομικά στοιχεία της και τα αποτελέσματα αναλύσεων. Η χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας έγινε μέσω της ανάλυσης «κοινού μεγέθους» των χρηματοοικονομικών καταστάσεων καθώς και των σημαντικότερων αριθμοδεικτών των λογαριασμών των λογιστικών καταστάσεων της εταιρείας. Μέσω της ανάλυσης και των αποτελεσμάτων της, προκύπτουν και αναφέρονται τα βασικότερα συμπεράσματα για την πορεία της Minoan Lines.

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Στο σημείο αυτό νιώθω την υποχρέωση να ευχαριστήσω τον Επιβλέποντα Καθηγητή κ. **Κουπούζο Δημήτριο** για την πολύτιμη καθοδήγηση και την υποστήριξη καθ' όλη την διάρκεια της παρούσας πτυχιακής.

Επίσης, νιώθω την ανάγκη να ευχαριστήσω τους ανθρώπους της οικογένειάς μου, που μου συμπαραστάθηκαν όλα τα χρόνια της φοίτησής, καθώς και για την απέραντη αγάπη και δύναμη που μου δίνουν καθημερινά.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

| | |
|---|-----|
| ΠΕΡΙΛΗΨΗ | i |
| ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ | ii |
| ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ | iii |
| ΕΙΣΑΓΩΓΗ | 1 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 | 3 |
| Η ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ «ΜΙΝΩΪΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε. (MINOAN LINES)» | 3 |
| 1.1 Γενικές Πληροφορίες..... | 3 |
| 1.1.1 Ιστορική Αναδρομή | 5 |
| 1.1.2 Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη | 12 |
| 1.2 Στόλος της εταιρείας..... | 13 |
| 1.2.1 Δρομολόγια πλοίων Εσωτερικού - Εξωτερικού | 15 |
| 1.3 Υπηρεσίες και Προσφορές εν πλώ | 16 |
| 1.3.1 Προσφορές εν πλώ | 16 |
| 1.3.2 Προσφορές στις Γραμμές Εσωτερικού | 17 |
| 1.3.3 Προσφορές στις Γραμμές Εξωτερικού | 18 |
| 1.4 Πιστοποιητικά της Εταιρείας..... | 19 |
| 1.5 Βραβεύσεις της εταιρείας | 23 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 | 25 |
| Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ | 25 |
| 2.1 Ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων | 25 |
| 2.2 Βασικές κατηγορίες αναλυτών | 26 |
| 2.3 Είδη ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων | 27 |

| | | |
|---|---|-----------|
| 2.4 | Μέσα Ανάλυσης | 28 |
| 2.4.1 | Οριζόντια Ανάλυση «κοινού μεγέθους»..... | 29 |
| 2.4.2 | Κάθετη Ανάλυση «κοινού μεγέθους»..... | 29 |
| 2.4.3 | Αριθμοδείκτες..... | 29 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3..... | | 31 |
| Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΜΙΝΟΑΝ LINES | | |
| ΑΠΟ ΤΟ 2007 – 2010 | | 31 |
| 3.1 | Οικονομικά Αποτελέσματα | 31 |
| 3.1.1 | Ισολογισμός | 32 |
| 3.1.2 | Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης..... | 33 |
| 3.2 | Ανάλυση καταστάσεων κοινού μεγέθους των οικονομικών στοιχείων της Μίνοα Lines | 34 |
| 3.2.1 | Κάθετη ανάλυση Ισολογισμού..... | 35 |
| 3.2.2 | Κάθετη ανάλυση Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως..... | 37 |
| 3.2.3 | Οριζόντια ανάλυση Ισολογισμού..... | 38 |
| 3.2.4 | Οριζόντια ανάλυση Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως..... | 39 |
| 3.3 | Πηγές και Χρήσεις..... | 40 |
| 3.4 | Σχολιασμός – Συμπεράσματα κάθετης, οριζόντιας ανάλυσης και πηγών και χρήσεων Κεφαλαίου | 42 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4..... | | 45 |
| Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΜΙΝΟΑΝ LINES | | |
| ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ | | 45 |
| 4.1 | Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας | 45 |
| 4.1.1 | Περιθώριο Μικτού Κέρδους..... | 46 |
| 4.1.2 | Καθαρό Περιθώριο Κέρδους | 48 |
| 4.1.3 | Αποδοτικότητα Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων..... | 50 |
| 4.1.4 | Απόδοση των Ιδίων Κεφαλαίων | 51 |
| 4.2 | Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας | 54 |

| | | |
|---|--|-----------|
| 4.2.1 | Ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων..... | 54 |
| 4.2.2 | Ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων..... | 56 |
| 4.3 | Αριθμοδείκτες Ρευστότητας..... | 59 |
| 4.3.1 | Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας..... | 59 |
| 4.3.2 | Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας..... | 61 |
| 4.4 | Αριθμοδείκτες Μόχλευσης ή Βιωσιμότητας..... | 63 |
| 4.4.1 | Συνολική δανειακή επιβάρυνση..... | 63 |
| 4.4.2 | Ίδια προς Ξένα Κεφάλαια..... | 65 |
| 4.5 | Αριθμοδείκτες Επενδύσεων ή Αποτίμησης..... | 67 |
| 4.5.1 | Κέρδη ανά μετοχή..... | 67 |
| ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ - ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ..... | | 71 |
| ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ..... | | 73 |
| ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ..... | | 73 |
| ΠΗΓΕΣ..... | | 73 |

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων σημαίνει τη σύγκριση των διάφορων ομαδοποιημένων στοιχείων του ισολογισμού μιας εταιρείας προς το σύνολο τους ή προς την αξία ορισμένης ομάδας στοιχείων και ακόμη προς στοιχεία άλλου ή άλλων ισολογισμών της ίδιας ή ομοειδούς επιχείρησης με σκοπό την μελέτη της οικονομικής κατάστασης. Η ανάλυση ισολογισμών κατά κύριο λόγο εξυπηρετεί τη μετατροπή των απλών στοιχείων σε χρήσιμες πληροφορίες. Επίσης από την ανάλυση των στοιχείων του ισολογισμού προκύπτει η ερμηνεία του, δηλαδή συμπεράσματα για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης και τις τάσεις, που διαμορφώνονται στην εξέλιξη της.

Ο σκοπός της μελέτης είναι μέσω της ανάλυσης των αριθμοδεικτών, των συγκρίσεων καθώς και της κάθετης και οριζόντιας ανάλυσης των οικονομικών μεγεθών της MINOAN LINES να αξιολογηθεί η οικονομική κατάσταση της εταιρείας και να εξαχθούν βασικά συμπεράσματα για την πορεία της στον κλάδο της Ναυτιλίας.

Η MINOAN LINES είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ιδρύθηκε το 1972 και δραστηριοποιείται στην αγορά και εκμετάλλευση πλοίων επιβατηγού ναυτιλίας, κατάλληλων για την ασφαλή μεταφορά προσώπων και πραγμάτων σε γραμμές του εσωτερικού και του εξωτερικού. Επίσης έχει συμμετοχή σε άλλες εταιρίες με τους ίδιους ή παρεμφερείς στόχους, όπως η ίδρυση και εκμετάλλευση ξενοδοχείων, η αγορά ή μίσθωση συγκοινωνιακών μέσων. Τέλος, επεκτείνεται σε παρεμφερείς κλάδους τουριστικών και εμπορικών δραστηριοτήτων.

Η μελέτη μας για την χρηματοοικονομική ανάλυση της MINOAN LINES υλοποιείται σε τέσσερα κεφάλαια.

Στο **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1** παρατίθενται οι γενικές πληροφορίες για την ναυτιλιακή εταιρεία «Μινωϊκές Γραμμές Α.Ν.Ε.», η ιστορία της εταιρείας από την ίδρυσή της με τα σημαντικότερα γεγονότα, παρουσιάζεται ο στόλος της εταιρείας καθώς και η πολιτική προσφορών εσωτερικού και εξωτερικού τις οποίες εφαρμόζει.

Φαίνονται οι δραστηριότητες της εταιρείας μέσα στον κλάδο της καθώς επίσης και τα πιστοποιητικά ασφάλειας που διαθέτει αλλά και τις βραβεύσεις της, κάτι το οποίο φανερώνει την δραστηριοποίηση της MINOAN LINES στον τομέα της.

Στο **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2** παρουσιάζεται η έννοια και ο σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων μίας επιχείρησης ανά τα έτη. Έτσι λοιπόν βλέπουμε τις κατηγορίες στις οποίες χωρίζονται αυτοί που πραγματοποιούν τις αναλύσεις, τα είδη ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα μέσα τα οποία χρησιμοποιούμε για να κάνουμε την ανάλυση μας.

Στο **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3** καταρχήν πραγματοποιούμε την παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας MINOAN LINES, δηλαδή τον Ισολογισμό και την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως κατά την τετραετία από το 2007 έως 2010. Επιπλέον με τη βοήθεια του Ισολογισμού και της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης καταρτίζουμε τους πίνακες που αφορούν την κάθετη και οριζόντια ανάλυση των στοιχείων και λογαριασμών των οικονομικών καταστάσεων. Από αυτούς τους πίνακες και μέσω του σχολιασμού τους, προκύπτουν αξιοσημείωτα συμπεράσματα. Στο τέλος του κεφαλαίου καταρτίζουμε και τις Πηγές και Χρήσεις των στοιχείων του ισολογισμού της εταιρείας κατά τα έτη 2007 – 2010.

Στο **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4** παρουσιάζουμε την επεξήγηση και ανάλυση ορισμένων αξιοσημείωτων αριθμοδεικτών και πάλι με τη βοήθεια των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας MINOAN LINES. Οι αριθμοδείκτες που εξετάζουμε έχουν να κάνουν με την αποδοτικότητα - κερδοφορία, τη ρευστότητα, την δραστηριότητα, καθώς και τη μόχλευση και τη βιωσιμότητα της εταιρείας κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

Σε επόμενο κεφάλαιο παραθέτουμε τα βασικότερα **ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ - ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ** από την εκπόνηση της μελέτης της χρηματοοικονομικής κατάστασης της εταιρείας MINOAN LINES μέσω των χρησιμοποιηθέντων μεθόδων ανάλυσης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Η ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ «ΜΙΝΩΪΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε. (MINOAN LINES)»



1.1 Γενικές Πληροφορίες

Η Minoan Lines είναι μία από τις μεγαλύτερες ναυτιλιακές εταιρίες στην Ελλάδα και ιδρύθηκε το Μάιο του 1972. Έχει έδρα την πόλη του Ηρακλείου, πρωτεύουσα της Κρήτης και από το 2008 είναι μία εταιρία του ομίλου Grimaldi.

Βασική της στρατηγική, αποτελεί ο συνεχής εκσυγχρονισμός, η ανανέωση του στόλου της με τα υπερσύγχρονα, υψηλής τεχνολογίας πλοία που συνδυάζουν την ταχύτητα με την πολυτέλεια εν πλω και η διαρκής βελτίωση και αναβάθμιση των υπηρεσιών που παρέχονται στο επιβατικό κοινό με σκοπό τη διατήρηση της εμπιστοσύνης του για ποιοτική, αξιόπιστη και ασφαλή μεταφορά. Η Minoan Lines πρωταγωνιστεί στις γραμμές που δραστηριοποιείται, διαχειρίζεται ένα στόλο από επτά υπερσύγχρονα, υψηλών προδιαγραφών και ταχυτήτων πλοία. Δραστηριοποιείται στην εγχώρια και διεθνή αγορά, προσφέροντας συνδέσεις ανάμεσα στην Ελλάδα και την Ιταλία (Πάτρα – Αγκώνα - & Πάτρα – Κέρκυρα- Ηγουμενίτσα - Βενετία) στην Αδριατική θάλασσα, καθώς και μεταξύ της Κρήτης (Ηράκλειο - Πειραιάς).

Η εταιρεία *δραστηριοποιείται* στην αγορά και εκμετάλλευση επιβατηγών πλοίων, κατάλληλων για την ασφαλή μεταφορά προσώπων και φορτίων σε γραμμές του εσωτερικού και του εξωτερικού. Επίσης δραστηριοποιείται με τη συμμετοχή της σε άλλες εταιρίες με τους ίδιους ή παρεμφερείς στόχους, όπως η ίδρυση και εκμετάλλευση ξενοδοχείων, η αγορά ή μίσθωση συγκοινωνιακών μέσων και η επέκταση της σε παρεμφερείς κλάδους τουριστικών και εμπορικών δραστηριοτήτων.

Οι στόχοι¹ της εταιρείας εκτός από την παροχή υπηρεσιών υψηλής ποιότητας για το επιβατικό κοινό και την σίγουρη και ασφαλή μετακίνηση των επιβατών και των πληρωμάτων των πλοίων της, καλύπτουν και την πρωτοπορία, τον δυναμισμό και το σεβασμό στο περιβάλλον. Η εταιρία στοχεύει στην αντικατάσταση των παλαιάς τεχνολογίας πλοίων, με νέα υπερσύγχρονα και υπερπολυτελή ταχύπλοα πλοία, στη δημιουργία νέων επικερδών δρομολογιακών γραμμών εντός και εκτός των θαλάσσιων συνόρων της Ελλάδας, στη διατήρηση και ενίσχυση της κυρίαρχης θέσης της **Minoan Lines** στις γραμμές της Ελλάδας και της Ιταλίας, με παράλληλη ενίσχυση της ανταγωνιστικής της ικανότητας. Επιπλέον, όραμα της εταιρείας είναι η διεύρυνση του εμπορικού δικτύου της εταιρείας, σε περισσότερους σταθμούς σε Ελλάδα και εξωτερικό.

Η εταιρεία αξιοποιεί τις επενδυτικές ευκαιρίες και τις προκλήσεις, (μέσω συνεργασιών, εξαγορών ή συγχωνεύσεων) στους τομείς που δραστηριοποιείται, με αφορμή τις ανακατατάξεις που διαδραματίζονται στην ελληνική ακτοπλοΐα, λόγω της άρσης του Cabotage² και της απελευθέρωσης της ελληνικής ακτοπλοϊκής αγοράς.

Επίσης, η Minoan Lines διατηρεί το σεβασμό και την προστασία του θαλάσσιου περιβάλλοντος, με συνεχείς ελέγχους και σχολαστική τήρηση των διεθνών διατάξεων (MARPOL). Στα πλαίσια αυτών των στόχων είναι και ο διαχωρισμός των απορριμμάτων σε ειδικά δοχεία περισυλλογής και απόδοσή τους σε ειδικά φορτηγά

¹ «Η εταιρεία», αναρτήθηκε στο <http://www.minoan.gr/el/info-more/our-company>, ανακτήθηκε την 03/09/2011.

² Cabotage είναι νόμος που απαγορεύει σε ξένες εταιρίες κρουαζιερόπλοιων (με ξένη σημαία) να επιβιβάσουν και να αποβιβάσουν κόσμο στην Ελλάδα, παρέχοντας αποκλειστικό δικαίωμα εκμετάλλευσης των ακτοπλοϊκών συγκοινωνιών από πλοία ελληνικής σημαίας και ελληνικής πλοιοκτησίας.

αυτοκίνητα στα κατά τόπους λιμάνια. Επιπλέον, σε αυτό το στόχο προστίθεται η συγκέντρωση όλων των αποβλήτων σε ειδικές δεξαμενές και απόδοσή τους επίσης σε ειδικά για το σκοπό αυτό φορτηγά αυτοκίνητα καθώς και ειδική σήμανση σε καθορισμένα σημεία στα πλοία για την αποφυγή της απόρριψης άχρηστων αντικειμένων στη θάλασσα.

1.1.1 Ιστορική Αναδρομή

Στις 25 Μαΐου του 1972³, τίθενται οι βάσεις για την ίδρυση της Minoan Lines, της μεγάλης ελληνικής ναυτιλιακής εταιρείας με ιδρυτικό κεφάλαιο 40.000.000 δρχ.

Το 1974, η Minoan Lines εισέρχεται δυναμικά στην ελληνική ακτοπλοΐα. Αποκτάται το F/B Μίνως και στις 5 Ιουλίου πραγματοποιεί το πρώτο του ταξίδι από τον Πειραιά προς το Ηράκλειο.

Το 1976, το δεύτερο πλοίο της εταιρείας το ταχύτατο και σύγχρονο F/B Αριάδνη δίνει το στίγμα του δυναμισμού της Minoan Lines. Τα καθημερινά δρομολόγια από και προς την Κρήτη είναι πλέον γεγονός.

Το 1978, το F/B KNOSSOS μπαίνει στην γραμμή Ηράκλειο - Πειραιά. Το F/B Μίνως αρχίζει δρομολόγια στη γραμμή Πειραιάς - Χανιά.

Το 1981, το μεγάλο βήμα της Minoan Lines. Η εταιρεία βάζει πλώρη για τη διεθνή αγορά. Το F/B Ελ Γκρέκο ξεκινά δρομολόγια στη γραμμή Πάτρα - Αγκώνα, ανοίγοντας νέους επιχειρηματικούς ορίζοντες.

Το 1985, η Minoan Lines αρχίζει πλέον την ανανέωση του στόλου της. Ένα νέο F/B, το Φαιστός, έρχεται να αντικαταστήσει το F/B MINOS.

Το 1986, η εταιρεία επεκτείνει τη δραστηριότητά της. Το Ro/Ro Αγία Γαλήνη που δρομολογείται στη γραμμή Ηράκλειο - Πειραιά, δίνει τη δυνατότητα μεταφοράς

³ «Ιστορική αναδρομή της Minoan Lines» αναρτήθηκε στο <http://www.karavia.net/2010/05/minoan-lines-minoan-lines-history.html>, ανακτήθηκε την 05/09/11.

μεγάλων φορτηγών αυτοκινήτων, ψυγείων, βυτιοφόρων και ειδικών φορτίων με εύφλεκτα υλικά.

Το **1987**, η γραμμή Πάτρα - Αγκώνα γίνεται "διπλή." Η διαρκώς αυξανόμενη προτίμηση του επιβατικού κοινού στη Minoan Lines επιβάλλει στην εταιρεία τη δρομολόγηση ενός ακόμη πλοίου, του F/B Φαίδρα (ενός σύγχρονου ευρωπαϊκού πλοίου).

Το **1990**, δρομολογείται το F/B Αριάδνη στη γραμμή Ελλάδα - Ιταλία - Τουρκία ενώνοντας έτσι τα παράλια της Ιωνίας με την Ελλάδα και την Ευρώπη. Το υπερσύγχρονο F/B Ν. Καζαντζάκης δρομολογείται στη γραμμή Ηράκλειο - Πειραιάς και η Minoan Lines θέτει νέα δεδομένα ποιότητας στη γραμμή αυτή.

Το **1991**, η Minoan Lines θέτει νέα δεδομένα στην επιβατηγό ναυτιλία με το νέο υπερσύγχρονο F/B Δαίδαλος που δρομολογείται στις διεθνείς γραμμές Πάτρα - Αγκώνα. Την ίδια επίσης χρονιά η εταιρεία ενώνει και την Κρήτη με την Αγκώνα και τη Δυτική Ευρώπη με το ανανεωμένο F/B Ελ Γκρέκο.

Το **1992**, η εταιρεία μειώνει το χρόνο ταξιδιού για την Ιταλία στις 24 ώρες. Το νέο και υπερσύγχρονο F/B Ερωτόκριτος κάνει πιο άνετο και πιο γρήγορο το ταξίδι, ενώ με την νέα υπηρεσία Camping on board που πρώτες η Minoan Lines προσφέρει, δίνουν μια επιπλέον δυνατότητα σε επιβάτες που ταξιδεύουν με το τροχόσπιτο ή το camper τους.

Το **1993** είναι η χρονιά που αρχίζει να εφαρμόζεται το πιο φιλόδοξο, για την εταιρεία, επενδυτικό πρόγραμμα. Η ναυπήγηση του πλέον σύγχρονου, σύμφωνα με τις νέες εξελιγμένες προδιαγραφές ασφάλειας, ταχύτητας και πολυτέλειας πλοίου, του Highspeed Ferry Αρετούσα.

Το **1994**, το ιστορικό κτίριο της Εθνικής Τράπεζας στο Ηράκλειο, που είχε υποστεί ολοκληρωτική καταστροφή από τους βομβαρδισμούς του Β' Παγκοσμίου Πολέμου, περνά στην ιδιοκτησία της εταιρείας όπου και στεγάζει πλέον τη διοίκηση και όλες τις υπηρεσίες των Κεντρικών της Γραφείων.

Το **1995**, παραλαμβάνεται το πρώτο νεοαυπηγημένο πλοίο, το υπερσύγχρονο Highspeed Ferry Αρετούσα και γίνεται το ενδέκατο πλοίο αλλά και η ναυαρχίδα του στόλου της εταιρείας.

Το **1996** έρχεται το επενδυτικό πρόγραμμα της Minoan Lines. Με τα νέα Highspeed Ferries που παραγγέλλονται, Ίκαρος και Πασιφάη, με συνολικό ύψος επένδυσης 56 δις. δρχ., ανοίγονται νέοι ορίζοντες για το μέλλον. Το H/S/F Ίκαρος στις 5 Μαΐου καθελκύεται στα νερά Νορβηγικών ναυπηγείων και φτάνει στην Ελλάδα μέσα σε κλίμα μεγάλης υπερηφάνειας και ενθουσιασμού. Την ίδια χρονιά η Minoan Lines ιδρύει από κοινού με άλλους Έλληνες εφοπλιστές και επιχειρηματίες τη Minoan Lines Highspeed Ferries, και αμέσως δρομολογείται στη γραμμή Πειραιάς - Κυκλάδες το υπερσύγχρονο Catamaran Ferry HISPEEDFERRIES 1 και το πλοίο Αριάδνη.

Το **1998**, η εταιρεία εισάγει τις μετοχές της στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και η καθολική συμμετοχή και εμπιστοσύνη του επενδυτικού κοινού, συμβάλλει στο σχεδιασμό ακόμα πιο φιλόδοξων επενδυτικών προγραμμάτων τρίτο Highspeed Ferry της εταιρείας, το Πασιφάη παραδίδεται στη Minoan Lines και μαζί με τα H/S/Fs Ίκαρος και Αρετούσα αντιπροσωπεύουν με 80 δις δρχ. τη μεγαλύτερη επένδυση μέχρι τώρα στην ελληνική ακτοπλοΐα.

Το **1999** είναι η χρονιά της δημιουργίας μια νέας μεγάλης εταιρείας, της HELLAS FLYING DOLPHINS, που προκύπτει από την κοινοπραξία CERES HYDROFOILS, της MINOAN LINES HIGH SPEED FERRIES και της Minoan Lines. Η AIR GREECE και η AEGEAN AIRLINES συνεργάζονται και δημιουργούν τη μεγαλύτερη ιδιωτική αεροπορική εταιρεία στην Ελλάδα. Μετά τη συνεργασία και τελικά συγχώνευση των δύο αεροπορικών εταιριών, τη Minoan Lines βρίσκει να κατέχει ένα μεγάλο πακέτο των μετοχών της ιδιωτικής αεροπορικής εταιρείας Air Greece. Έτσι, η δυνατότητα προσφοράς υπηρεσιών συνδυασμένων μεταφορών στο επιβατηγό κοινό αποκτά άλλη διάσταση.

Το **2000**, τα πολύ υψηλά επίπεδα ασφάλειας και ποιοτικής μεταφοράς επιβατών από τη Minoan Lines πιστοποιούνται πλέον και επίσημα. Η πιστοποίηση κατά ISO 9002 από την Germanischer Lloyd στην Ελλάδα γίνεται πλέον από την

επίσημη πολιτεία και αφορά την Ασφαλή και Ποιοτική Μεταφορά Επιβατών και Οχημάτων δια Θαλάσσης.

Το **2001**, το φιλόδοξο επενδυτικό πρόγραμμα της Minoan Lines εξελίσσεται απρόσκοπτα, με την παραλαβή ενός ακόμη νεότευκτου Highspeed Ferry, του Προμηθέας, το οποίο δρομολογείται στη γραμμή Πάτρα - Κέρκυρα - Ηγουμενίτσα - Βενετία. Πωλείται το F/B N. Καζαντζάκης, το οποίο εξυπηρετούσε τη γραμμή Ηράκλειο - Πειραιάς - Ηράκλειο. Έτσι, ακολουθείται πιστά, το στρατηγικό πρόγραμμα των Μινωικών Γραμμών που ως βασικό στόχο έχει την πλήρη ανανέωση και τον εκσυγχρονισμό του στόλου. Λίγους μήνες μετά, παραλαμβάνεται από τα ναυπηγεία Fincantieri το αδελφό πλοίο του Highspeed Ferry Knossos Palace, το Festos Palace. Μετά την παραλαβή του νεότευκτου πλοίου Highspeed Ferry Festos Palace, ανακοινώνεται η στρατηγική συνεργασία των Μινωικών Γραμμών με τον μεγαλύτερο ιδιωτικό όμιλο ναυτιλιακών εταιρειών της Ιταλίας, Grimaldi. Με τη συνεργασία αυτή, οι Μινωικές Γραμμές θα επεκτείνουν τη δραστηριότητά τους, πέρα των γραμμών της Αδριατικής, στο χώρο της Δυτικής Μεσογείου, συνδέοντας τη δυτική Ιταλία με την Τυνησία σε πρώτη φάση, και στη συνέχεια με Γαλλικά λιμάνια της Μεσογείου. Η πορεία των Μινωικών Γραμμών προς την επιτυχία συνεχίζεται με την παραλαβή του Highspeed Ferry 4 από τα ναυπηγεία Samsung, το οποίο δρομολογείται στη Γραμμή Πάτρα Ηγουμενίτσα- Βενετία.

Το **2002**, συνεχίζοντας το επενδυτικό της πρόγραμμα παραλαμβάνει στις 10 Μαΐου 2002 το H/S/F Ευρώπη Παλάς από τα ναυπηγεία Fincantieri της Ιταλίας. Πρόκειται για ένα ακόμη υπερσύγχρονο πλοίο, που έρχεται να ενισχύσει τη θέση της εταιρείας στις γραμμές της Αδριατικής και να συμβάλλει στην αναβάθμιση της ελληνικής ακτοπλοίας αλλά και στην οικονομική και τουριστική ανάπτυξη της χώρας μας. Το H/S/F Ευρώπη Παλάς, το οποίο ξεκίνησε τα δρομολόγια του την Τρίτη 14 Μαΐου 2002 στη γραμμή Πάτρα - Ηγουμενίτσα - Αγκώνα, είναι το τέταρτο και τελευταίο πλοίο που παραλαμβάνει η Minoan Lines από τα ναυπηγεία Fincantieri της Ιταλίας, ενώ αναμένεται μέσα στο καλοκαίρι του 2002 η παραλαβή του H/S/F Αριάδνη Παλάς από τα ναυπηγεία SAMSUNG της Νότιας Κορέας. Με την παραλαβή και του H/S/F Αριάδνη Παλάς ολοκληρώνεται ένα σημαντικό και αξιόλογο επενδυτικό πρόγραμμα κατασκευής 7 νέων πλοίων, συνολικού ύψους 670 εκατ. Ευρώ και η εταιρεία μπαίνει σε μία νέα περίοδο, έχοντας ανανεώσει πλήρως το στόλο της

με νεότευκτα πλοία, που συνδυάζουν τις μεγάλες ταχύτητες με την άνεση και την πολυτέλεια στα ταξίδια.

Στις 31/5/2002 ξεκίνησε τα δρομολόγια του το H/S/F Αριάδνη Παλλάς πρώην Ωκεανός στη νέα γραμμή GENOBA - ΜΑΛΤΑ - ΤΥΝΗΣΙΑ, που επεκτείνεται η Minoan Lines σε συνεργασία με τον Ιταλικό όμιλο Grimaldi.

Το 2003, με στόχο την πληρέστερη εξυπηρέτηση του επιβατικού κοινού, η εταιρία υλοποίησε μέσα στο 2003 δύο νέες, πρωτοποριακές και άκρως πελατοκεντρικές υπηρεσίες: τις κρατήσεις και πληρωμή εισιτηρίου μέσω τηλεφώνου και την κράτηση μέσω Internet. Τον Αύγουστο του 2003 η Minoan Lines πιστοποιήθηκε σε όλα τα πλοία νέας τεχνολογίας, με το σύστημα υγιεινής και ασφάλειας τροφίμων HACCP, στο πλαίσιο των μέτρων που εφαρμόζονται, προκειμένου να προστατευτεί η υγιεινή των τροφίμων και κατά συνέπεια να διασφαλιστεί και να βελτιωθεί η ποιότητα των υπηρεσιών που προσφέρονται στους επιβάτες μέσα στα πλοία της εταιρίας.

Το 2004, οι Μινωικές γραμμές αποφασίζουν να επικεντρωθούν αποκλειστικά στον τομέα της ναυτιλίας και πωλούν το μερίδιό της στην Aegean Airlines. Επίσης αυξάνει την συμμετοχή της σε 33,31% με αγορά μετοχών της Hellas Flying Dolphins.

Το 2005, η Attica Group αποκτά ποσοστό συμμετοχής 10.23% του μετοχικού κεφαλαίου των Μινωικών Γραμμών και η εταιρεία πουλά το 18% των μετοχών της Forthnet στην Intracom .

Το 2006, επέρχονται τα εξής:

- Μείωση του τραπεζικού δανεισμού στα 400,636 εκατ. ευρώ απο 481,927 εκατ. ευρώ του 2005. Η μείωση οφείλεται στην αποπληρωμή χρεολυσίων και την εξόφληση του δανείου από την πώληση του πλοίου ARIADNE PALACE. Η καθαρή τιμή πώλησης ήταν 88 εκατ. ευρώ. Τα κέρδη απο την πώληση του πλοίου είναι 11,240 εκατ. ευρώ και καταχωρούνται στα λοιπά λειτουργικά έσοδα.
- Τον Φεβρουάριο του 2006 η Εταιρία πούλησε οικόπεδο ιδιοκτησίας της που βρίσκεται στην Πάτρα, έναντι τιμήματος 351 χιλ. €, ενώ το Μάρτιο

ρευστοποίησε τη συμμετοχή που κατείχε στη θυγατρική εταιρία MINOAN AGENCIES έναντι τιμήματος 1.42 εκατ. €. Το συνολικό κέρδος από τις παραπάνω πωλήσεις ανήλθε σε 1.44 εκατ. €.

- Με τη μέθοδο της καθαρής θέσης ενσωματώνεται η HELLENIC SEAWAYS (33,31%) και ο όμιλος εμφανίζει κέρδη απο συγγενείς 3.377 εκατ. ευρώ.
- Η ATTICA Group είναι ο μεγαλύτερος μέτοχος της Εταιρίας και ελέγχει το 22,25%.

Το επόμενο έτος **2007**:

- Τον Φεβρουάριο, η Attica Group αυξάνει τη συμμετοχή της στις Μινωικές Γραμμές.
- Τον Ιούνιο, η Attica Group πωλεί το σύνολο της συμμετοχής της στις Μινωικές (22,2%) στην Access Maritime SA, η οποία ελέγχεται από τον κ. Λασκαρίδη.
- Τον Δεκέμβριο, η Sea Star Capital, ιδιοκτήτης της ANEK Lines, εξαγοράζει το 26,05% των μετοχών της Minoan Lines από τη θαλάσσια πρόσβαση σε μια ιδιωτική συναλλαγή με διαπραγμάτευση.
- Η HELLENIC SEAWAYS (33,31%) που ενσωματώνεται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης δίνει στον όμιλο κέρδη απο συγγενείς 5,834 εκατ. ευρώ.

Τον Ιανουάριο του **2008**, η Sea Star Capital, υπογράφει συμφωνία με την Grimaldi Compagnia di Navigazione SpA για να πωλήσει το μερίδιό της 26,7%. Τον Οκτώβριο, η Compagnia di Navigazione SpA, μητρική εταιρεία του Ομίλου Grimaldi, αυξάνει το μερίδιό της πάνω από το όριο του ενός τρίτου των κοινών δικαιωμάτων των κεφαλαίων και την ψηφοφορία, η οποία πυροδοτεί μια υποχρεωτική δημόσια προσφορά για το υπόλοιπο των μετοχών με τιμή 5,29. Η προσφορά ξεκίνησε στα τέλη του Οκτωβρίου και διαρκεί μέχρι το τέλος Νοεμβρίου. Κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου, ο Grimaldi αποκτά ένα επιπλέον 47,9% των μετοχών της Minoan Lines, ανεβάζοντας το συνολικό ποσοστό του σε περίπου 85%. Η HELLENIC SEAWAYS (33,31%) που ενσωματώνεται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης δίνει στον όμιλο κέρδη απο συγγενείς 3,57 εκατ. ευρώ.

Τον Ιανουάριο του **2009**, η Εταιρεία προχώρησε σε συμφωνία με την εταιρεία Societe Nationale Maritime Corse Mediterranee (S.N.C.M.) για την πώληση του πλοίου ΠΑΣΙΦΑΗ PALACE αντί καθαρού τιμήματος 73,50 εκατ. Ευρώ. Η συμφωνία ολοκληρώθηκε το Μάρτιο του 2009 οπότε και παραδόθηκε το πλοίο. Το κέρδος από την παραπάνω πώληση ανήλθε σε ποσό 2,20 εκατομμυρίων ευρώ περίπου. Με το προϊόν της πώλησης, εξοφλήθηκε μέρος του ομολογιακού δανείου ποσού € 47.335.000,00 ενώ το υπόλοιπο ποσό, ενίσχυσε τη ρευστότητα της Εταιρείας.

Το Μάιο του 2009 η εταιρεία υπέγραψε με την ANEK σύμβαση για την πώληση του συνόλου της συμμετοχής της στην εταιρία Hellenic Seaways έναντι συνολικού τιμήματος 125 εκατ. ευρώ. Η συμφωνία προβλέπει το τίμημα να καταβληθεί εντόκως τμηματικά μέχρι το 2012. Η εταιρεία στις 31/12/2009 έχει εισπράξει έναντι του συνολικού τιμήματος ποσό 35,28 εκατ. ευρώ, ενώ μέχρι το Φεβρουάριο 2010 έλαβε και το υπόλοιπο ποσό της αρχικής προκαταβολής 13 εκατ. ευρώ.

Η εταιρεία εντός του έτους **2010** κατήγγειλε την συνεργασία με τον ναυτικό πράκτορα Ηγουμενίτσας για μη εξυπηρετούμενες οφειλές αλλά και λόγω διάπραξης αξιοποιώνων πράξεων εις βάρος της. Γενικός κεντρικός ναυτικός και επιλιμένιος πράκτορας στο Λιμάνι της Ηγουμενίτσας ανέλαβε η ίδια η εταιρία. Για την ανάκτηση των οφειλομένων άσκησε δικαστικές διαδικασίες αστικής και ποινικής φύσεως κατά των δραστών και οφειλετών της και υπέβαλλε μηνύσεις. Με βάση σφραγισμένες επιταγές εκδόθηκε διαταγή πληρωμής με την οποία έχουν κατασχεθεί ακίνητα του πράκτορα και των εγγυητών. Από το σύνολο της οφειλής την 30/6/2010 ποσού 22,35 εκατ. ευρώ περίπου, εισπράχθηκε, έως το τέλος της χρήσης ποσό 3,85 εκατ. ευρώ. Η Εταιρεία, για λόγους συντηρητικότητας, έκανε έλεγχο απομείωσης και σχημάτισε πρόβλεψη ποσού € 7,00 εκατ. (καταχωρήθηκε στα λοιπά λειτουργικά έξοδα) έναντι επίδικων απαιτήσεων ύψους € 18,5 εκατ. περίπου.

Η ANEK αδυνατεί να καταβάλλει την προβλεπόμενη πληρωτέας δόση της 30ης Νοεμβρίου 2010. Η εταιρεία σύμφωνα με τη σύμβαση πώλησης, προέβη στη συμβατικώς προβλεπόμενη δήλωση υπαναχώρησης της από την σύμβαση. Κατόπιν αυτών εξελίξεων και με δεδομένο ότι δεν είναι πλέον διαθέσιμο ένα αξιόπιστο μέτρο της εύλογης αξίας της συμμετοχής, η Εταιρεία αποτιμά τη

συμμετοχή της στη Hellenic Seaways στο κόστος που είναι η λογιστική αξία ποσού € 77,50 εκατομμυρίων κατά την παραπάνω ημερομηνία.

1.1.2 Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη

Η Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη διέπει την επιχειρηματική δραστηριότητα της εταιρείας «Μινωϊκές Γραμμές ΑΝΕ» για μεγαλύτερη *ευθύνη απέναντι στην κοινωνία* και επιδιώκει να δραστηριοποιείται ενεργά στα πλαίσια της εταιρικής στρατηγικής και με συνέπεια στα πλαίσια των αρχών της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης αναπτύσσοντας καινοτόμες δράσεις και παρουσιάζοντας σημαντικό κοινωνικό έργο.

- Το πλάνο των δράσεων της Minoan Lines, στα πλαίσια της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης έως το 2012, εστιάζεται στους παρακάτω τομείς:
- Τη χορηγική υποστήριξη του Παραολυμπιονίκη στην κολύμβηση κ. Γιώργου Καπελλάκη.
- Την επιχορήγηση του έργου της μη κυβερνητικής περιβαλλοντικής οργάνωσης ΑΡΧΕΛΩΝ για την προστασία, την έρευνα, τη διάσωση και την περίθαλψη της θαλάσσιας χελώνας ΚΑΡΕΤΤΑ-ΚΑΡΕΤΤΑ και των βιοτόπων τους.
- Την οικονομική υποστήριξη πολλών πολιτιστικών συλλόγων, οργανισμών και φορέων
- Τη στήριξη αθλητικών συλλόγων, σωματείων, ομάδων και αθλητικών εν γένει δραστηριοτήτων.
- Τη χορηγία σημαντικών πολιτιστικών εκδηλώσεων.
- Τη διάθεση ηλεκτρονικού υλικού σε εκπαιδευτικά ιδρύματα.
- Τη στήριξη της τοπικής εκκλησίας της Κρήτης σε αγαθοεργίες της.
- Τη στήριξη διαφόρων κοινωφελών ιδρυμάτων υγείας και ιδρυμάτων πολιτισμού.
- Η Minoan Lines είναι επίσης αρωγός απέναντι σε κοινωνικά ευπαθείς ομάδες και ανταποκρίνεται άμεσα (π.χ. άποροι, άτομα με αναπηρία, κοινότητες απεξάρτησης νέων από τα ναρκωτικά κ.λπ.)

- Επίσης συμπαραστέκεται οικονομικά και υλικά σε περιπτώσεις έκτακτων αναγκών/συμφορών του έθνους, όπως στήριξη των πυρόπληκτων και των σεισμόπληκτων.

1.2 Στόλος της εταιρείας

Ο στόλος της εταιρίας αποτελείται από 7 υπερσύγχρονα καράβια που διακρίνονται για την γρήγορη και ασφαλή μετακίνηση επιβατών και φορτίων εν πλω στο ελλαδικό χώρο, αλλά και στη θάλασσα της Αδριατικής. Τα δυο τελευταία πλοία της εταιρίας το CRUISE OLYMPIA και το CRUISE EUROPE φέρουν σημαία ιταλική και αυτό οφείλεται στην αγορά του πλειοψηφικού πακέτου το 2008 από τον Όμιλο Grimaldi Compagnia di Navigazione SpA.

- **CRUISE OLYMPIA:**



Μήκος: 225 μέτρα
 Ταχύτητα: 27,5 κόμβοι
 Αυτοκίνητα: 963
 Ολική χωρητικότητα: 54.310 τόνοι
 Γκαράζ χωρητικότητα: 3.050 γραμμικά μέτρα
 Επιβάτες: 2.850

- **CRUISE EUROPA:**



Μήκος: 225 μέτρα
 Ταχύτητα: 27,5 κόμβοι
 Αυτοκίνητα: 963
 Ολική χωρητικότητα: 54.310 τόνοι
 Γκαράζ χωρητικότητα: 3.050 γραμμικά μέτρα
 Επιβάτες: 2.850

• **H/S/F OLYMPIA PALACE:**



Μήκος: 214 μέτρα
Ταχύτητα: 31,5 κόμβοι
Αυτοκίνητα: 821
Ολική χωρητικότητα: 36.825 τόνοι
Γκαράζ χωρητικότητα: 1.932 γραμμικά μέτρα
Επιβάτες: 1.922

• **H/S/F EUROPA PALACE:**



Μήκος: 214 μέτρα
Ταχύτητα: 31,5 κόμβοι
Αυτοκίνητα: 821
Ολική χωρητικότητα: 36.825 τόνοι
Γκαράζ χωρητικότητα: 1.932 γραμμικά μέτρα
Επιβάτες: 1.922

• **H/S/F KNOSSOS PALACE:**



Μήκος: 214 μέτρα
Ταχύτητα: 31,6 κόμβοι
Αυτοκίνητα: 700
Ολική χωρητικότητα: 24.003 τόνοι
Γκαράζ χωρητικότητα: 1.500 γραμμικά μέτρα
Επιβάτες: 2.500

- **H/S/F FESTOS PALACE:**



Μήκος: 214 μέτρα
Ταχύτητα: 31,6 κόμβοι
Αυτοκίνητα: 700
Ολική χωρητικότητα: 24.003 τόνοι
Γκαράζ χωρητικότητα: 1.500 γραμμικά μέτρα
Επιβάτες: 2.500

- **H/S/F IKARUS PALACE:**



Μήκος: 200 μέτρα
Ταχύτητα: 27 κόμβοι
Αυτοκίνητα: 819
Ολική χωρητικότητα: 29.968 τόνοι
Γκαράζ χωρητικότητα: 2.130 γραμμικά μέτρα
Επιβάτες: 1.528

1.2.1 Δρομολόγια πλοίων Εσωτερικού - Εξωτερικού

Οι γραμμές που εξυπηρετεί η ακτοπλοϊκή εταιρεία Minoan Lines περιλαμβάνουν καθημερινά δρομολόγια από και προς το μεγαλύτερο εμπορικό λιμάνι της Ελλάδας τον Πειραιά, προς και από τη μεγαλύτερη πόλη της Κρήτης, το Ηράκλειο. Επίσης, συνδέει σημαντικούς προορισμούς της Ιταλίας (Αγκώνα και Βενετία) από και προς τα λιμάνια Πάτρας, Ηγουμενίτσας και Κέρκυρας.

Πραγματοποιεί λοιπόν δρομολόγια εδώ και 39 χρόνια:

- ❖ από το λιμάνι του **Πειραιά προς το Ηράκλειο της Κρήτης** και
- ❖ από το λιμάνι της **Πάτρας προς την Κέρκυρα, Ηγουμενίτσα, Αγκώνα και Βενετία στην Ιταλία.**

Ο στόλος της ακτοπλοϊκής εταιρείας Minoan Lines αποτελείται από 7 σύγχρονα επιβατηγά και οχηματαγωγά πλοία. Για την γραμμή Βενετία - Ηγουμενίτσα - Κέρκυρα - Πάτρα ταξιδεύουν τα H/S/F OLYMPIA PALACE, το H/S/F EUROPA PALACE και το IKARUS PALACE. Για την γραμμή Αγκώνα - Ηγουμενίτσα - Πάτρα έχουν δρομολογηθεί το CRUISE OLYMPIA και το CRUISE EUROPA. Τέλος, την γραμμή Ηράκλειο - Πειραιά και μετά επιστροφής τα πλοία KNOSSOS PALACE και FESTOS PALACE.

1.3 Υπηρεσίες και Προσφορές εν πλώ

Η Minoan Lines στοχεύει στην παροχή υπηρεσιών που διακρίνονται από ποιότητα και ασφάλεια. Έτσι λοιπόν έχει αναπτύξει διάφορες πολιτικές που ευνοούν οικονομικά διάφορες ομάδες ανθρώπων, παρέχοντας κάποιες υπηρεσίες και πακέτα προσφορών σε αυτούς που ταξιδεύουν με τα πλοία της. Άλλες πολιτικές της εταιρείας έχουν να κάνουν με τις κρατήσεις και ακυρώσεις των εισιτηρίων.

Οι Μινωικές γραμμές ενδιαφέρονται για την πάγια φροντίδα των επιβατών που ταξιδεύουν με τα πλοία της. Έτσι παρέχει υπηρεσίες εν πλώ όπως:

- Πλοήγηση στο διαδίκτυο (Internet), κέντρο ευεξίας, bars disco, καταστήματα, πισίνα, συνεδριακό κέντρο, εστιατόρια, καθώς και υπηρεσία δωματίου.

1.3.1 Προσφορές εν πλώ

- ✓ Απεριόριστη σύνδεση Internet, η προσφορά ισχύει σε όλους τους επιβάτες που ταξιδεύουν στις καμπίνες Deluxe στις γραμμές του εσωτερικού και της Αδριατικής.
- ✓ Camping on board, στη γραμμή Βενετίας.
- ✓ Minoan Lines Bonus Club που περιλαμβάνει εκπτώσεις στα εστιατόρια και τα μπάρ των πλοίων.
- ✓ All inclusive camping, στη γραμμή Ανκώνας.

- ✓ Δωρεάν πρωινό για τους επιβάτες όλων των πλοίων εξωτερικού που ταξιδεύουν σε καμπίνες Deluxe.
- ✓ Δωρεάν Spa και Γυμναστήριο σε επιβάτες που ταξιδεύουν σε καμπίνες Deluxe και Junior Suite.

1.3.2 Προσφορές στις Γραμμές Εσωτερικού

- ✓ Έκπτωση 50% στους συνταξιούχους NAT, αφορούν και στις συζύγους αυτών εκτός τις θέσεις κατηγορίας lux.
- ✓ 50% έκπτωση στους ανάπηρους Πολέμου, θύματα πολέμου και βοηθούς καθώς και στα οχήματα τους με τις ειδικές πινακίδες εκτός κατηγορίας lux.
- ✓ παρέχεται 30% έκπτωση στους κατόχους δελτίων κοινωνικού τουρισμού Εργατικής Εστίας / ΟΓΑ εκτός κατηγορίας lux.
- ✓ 50% έκπτωση στους τρίτεκνους καθώς και στα τέκνα τους με όριο ηλικίας 23 ετών. Στα 4 άτομα το 1 δωρεάν σε τετράκλινη καμπίνα στις Γραμμές Εσωτερικού. Προϋπόθεση: 2 από τα 4 εισιτήρια να είναι ακέραια (ναύλος χωρίς έκπτωση).
- ✓ 50% έκπτωση στους αγωνιστές Εθνικής Αντίστασης Η έκπτωση ισχύει για όλες τις θέσεις εκτός κατηγοριών LUX.
- ✓ 20% έκπτωση στα άτομα άνω των 60 ετών.
- ✓ 50% έκπτωση στα άτομα με Ειδικές Ανάγκες - Τυφλούς και Συνοδούς αυτών. Η προσφορά ισχύει για άτομα με ποσοστό αναπηρίας 80% και άνω και πιστοποίηση με έγγραφο από τον αρμόδιο φορέα ότι χρήζουν συνοδού.
- ✓ 50% έκπτωση στους σπουδαστές ΑΕΙ, ΤΕΙ, Ελληνικού Ανοικτού Πανεπιστημίου, Πανεπιστημίων Εξωτερικού, ISIC (κατόχους διεθνούς φοιτητικής κάρτας). Απαραίτητη είναι η επίδειξη φοιτητικής ταυτότητας (πάσο) κατά την έκδοση του εισιτηρίου καθώς και κατά τη διαδικασία του check-in πριν την επιβίβαση στο πλοίο.

- ✓ 20% έκπτωση στο ταξίδι εσωτερικού με επιστροφή. Προϋπόθεση για την έκπτωση είναι η ταυτόχρονη έκδοση των εισιτηρίων και για τις δύο διαδρομές (aller/retour).
- ✓ 50% έκπτωση στα παιδιά από 4-12 ετών 50% έκπτωση σε όλες τις κατηγορίες θέσεων. Τα παιδιά που ταξιδεύουν σε καμπίνα πρέπει απαραίτητα να συνοδεύονται από ενήλικα. Η έκπτωση συμπεριλαμβάνεται στους ναύλους της οικογενειακής προσφοράς "Family Offers" για τις Γραμμές Εξωτερικού (Ελλάδα / Ιταλία).

1.3.3 Προσφορές στις Γραμμές Εξωτερικού

- ✓ 20 % έκπτωση στις οικογένειες με 4 ή περισσότερα μέλη που ταξιδεύουν με το Ι.Χ. αυτοκίνητό τους σε κατηγορία AES και DECK στην ίδια ημερομηνία και διαδρομή. Προϋπόθεση: όλα τα εισιτήρια της οικογένειας να περιλαμβάνονται στην ίδια κράτηση.
- ✓ 20% έκπτωση σε συνδυασμένες διαδρομές Εξωτερικού – Εσωτερικού στους επιβάτες που ταξιδεύουν στις Γραμμές Εξωτερικού (από και προς Ιταλία) και συνεχίζουν το ταξίδι τους στις Γραμμές Εσωτερικού (Ελλάδα) της Minoan Lines, παρέχεται έκπτωση στο εισιτήριο του Εσωτερικού Προϋπόθεση για την έκπτωση είναι η ταυτόχρονη έκδοση των εισιτηρίων και για τις δύο διαδρομές (Εξωτερικού και Εσωτερικού). Ισχύει για όλους τους προορισμούς στο Εσωτερικό (Ελλάδα).
- ✓ 30% έκπτωση στο ταξίδι γραμμών Εξωτερικού με επιστροφή. Στα εισιτήρια μετ' επιστροφής των Γραμμών Εξωτερικού (προς και από Ιταλία) η έκπτωση παρέχεται στο σκέλος της επιστροφής.
- ✓ 50% έκπτωση στα παιδιά έως 4 ετών δωρεάν στην οικονομική θέση 50% έκπτωση σε κλίνη (σε όλες τις κατηγορίες θέσεων).
- ✓ 10% έκπτωση στις οικογένειες/φίλους με 3, 4 ή 5 μέλη που ταξιδεύουν στις γραμμές Εξωτερικού στις κατηγορίες καμπινών JS3, JS4, JS5, A3, A4, AB3, AB4 με ή χωρίς το Ι.Χ. όχημά τους (όλες οι κατηγορίες).

- ✓ 20% έκπτωση στους Φοιτητές & Νέους έως 26 ετών Στις Γραμμές Εξωτερικού (προς και από Ιταλία) παρέχεται φοιτητική και νεανική έκπτωση σε όλες τις κατηγορίες θέσεων.
- ✓ 50% έκπτωση στα παιδιά 4-12 ετών στις Γραμμές Εξωτερικού σε όλες τις κατηγορίες θέσεων Τα παιδιά που ταξιδεύουν σε καμπίνα πρέπει να συνοδεύονται απαραίτητα από ενήλικα. Η έκπτωση συμπεριλαμβάνεται στους ναύλους της οικογενειακής προσφοράς "Family Offers" για τις Γραμμές Εξωτερικού (προς και από Ιταλία).
- ✓ Έκπτωση 10% στα άτομα άνω των 60 ετών Προσφέρεται σε όλους του επιβάτες που έχουν συμπληρώσει το 60ο έτος της ηλικίας τους και ταξιδεύουν με ή χωρίς το Ι.Χ. όχημά τους σε όλες τις κατηγορίες θέσεων.

1.4 Πιστοποιητικά της Εταιρείας

- ΑΣΦΑΛΕΙΑ ΕΝ ΠΛΩ



Η βασική αρχή που διέπει την εταιρεία Minoan Lines είναι ότι το θαλάσσιο ταξίδι σημαίνει ασφάλεια. Η φιλοσοφία της εταιρείας είναι ο σεβασμός στον άνθρωπο, η απόλυτη εξυπηρέτηση και η ικανοποίησή του. Γι' αυτή της την φιλοσοφία έχει πιστοποιηθεί από ελληνικούς και ξένους

οργανισμούς για την Ασφαλή και Ποιοτική Μεταφορά εν Πλω.

Πιστοποιείται από:

- ✓ Το πιστοποιητικό ασφάλειας ISM (International Safety Management - Κώδικας Ασφαλούς Διαχείρισης), το 1996 από την Επιθεώρηση Εμπορικών Πλοίων /Υ.Ε.Ν.
- ✓ Η πιστοποίηση κατά ISO 9001 από την RINA το 2010.

ΑΣΦΑΛΕΙΑ ΣΤΗ ΘΑΛΑΣΣΑ:

- Το προσωπικό των πλοίων της Minoan Lines εκπαιδεύεται διαρκώς σε πραγματικές συνθήκες, ώστε να μπορεί να ανταποκριθεί στις όποιες ανάγκες κριθεί απαραίτητο.
- Τα πλοία της εταιρείας έχουν εξοπλιστεί με τα πιο σύγχρονα σωστικά μέσα. Με συνεχείς περιπολίες του πληρώματος κατά τη διάρκεια του ταξιδιού ελέγχονται πλήρως: Η πιθανή πυρκαγιά, οι πόρτες πυρασφάλειας, οι στεγανές θύρες, τα μέσα επικοινωνίας, τα γκαράζ.
- Σε κάθε χώρο του πλοίου υπάρχουν φωσφορίζουσες λωρίδες και πινακίδες που δείχνουν την ακριβή θέση που βρίσκεται ο ταξιδιώτης και οδηγείται με ασφάλεια στα σωστικά μέσα και στα σημεία διαφυγής.
- Τα πλοία είναι εφοδιασμένα με όλα τα σωστικά μέσα.
 - ✓ Ατομικά σωσίβια με φωτάκι και σφυρίχτρα
 - ✓ Κυκλικά σωσίβια
 - ✓ Σωσίβιες λέμβους
 - ✓ Ταχύπλοες λέμβους διάσωσης
 - ✓ Σκάφη διάσωσης
 - ✓ Βαρελάκια - σχεδίες, καθαιρούμενου τύπου
 - ✓ Βαρελάκια - σχεδίες, αυτόματης ρήψης
 - ✓ Τσουλήθρες διαφυγής
 - ✓ Σύστημα εκκένωσης (σε πλοία ναυπηγημένα μετά το 1995)
 - ✓ Σύστημα Ραδιοφάρος προσδιορισμού στίγματος
- Τα πλοία της Minoan Lines διαθέτουν σύγχρονα μέσα πρόληψης, ανίχνευσης και κατάσβεσης πυρκαγιάς, ενώ τα υλικά των πλοίων είναι πυρίμαχα.
- Όλα τα πλοία της εταιρείας διαθέτουν επίσης :
 - ✓ Πόρτες πυρασφάλειας που απομονώνουν αυτόματα τους χώρους σε περίπτωση πυρκαγιάς
 - ✓ Κομβία αναγγελίας πυρκαγιάς
 - ✓ Ανιχνευτές καπνού που αναγγέλλουν αυτόματα την ύπαρξη πυρκαγιάς
 - ✓ Φορητούς πυροσβεστήρες σκόνης-αφρού και διοξειδίου του άνθρακα
 - ✓ Μόνιμα συστήματα κατάσβεσης στο μηχανοστάσιο
 - ✓ Τροχήλατους πυροσβεστήρες
 - ✓ Ψεκασμό νερού στο γκαράζ

- ✓ Δίκτυο κατάσβεσης της πυρκαγιάς σε όλο το πλοίο
- ✓ Αυτόματο σύστημα sprinkler
- ✓ Αγήματα σε πυρίμαχες ενδυμασίες, αναπνευστικές συσκευές και κατάλληλο εξοπλισμό.

• **ΠΟΙΟΤΙΚΗ ΜΕΤΑΦΟΡΑ**



Η εταιρική φιλοσοφία της Minoan Lines σε θέματα περιβαλλοντικής διαχείρισης βασίζεται στην προστασία του περιβάλλοντος ακολουθώντας πιστά τις ελληνικές και τις διεθνείς απαιτήσεις (π.χ. MARPOL).

Κατέχει την πιστοποίηση κατά ISO 14001:2004, Περιβαλλοντικό Σύστημα Διαχείρισης για "τη Θαλάσσια Μεταφορά Επιβατών και Οχημάτων", το 2010 από το RINA. Πληρεί όλες τις προϋποθέσεις που απαιτούνται ώστε να εξασφαλίζεται η ποιοτική μεταφορά των επιβατών της. Όλες οι διαδικασίες της είναι πλήρως εναρμονισμένες και έχουν αναπτυχθεί βάση των απαιτήσεων του προτύπου EN 9001:2008.



Επίσης, το ISO 22000:2005 (ex. Hazard Analysis Critical Control Point) είναι μια συστηματική προσέγγιση στην αναγνώριση, αξιολόγηση και εκτίμηση της επικινδυνότητας και της σοβαρότητας διαφόρων μικροβιολογικών, χημικών και φυσικών κινδύνων που σχετίζονται με όλα τα στάδια παραγωγής ενός τροφίμου, από την ανάπτυξη και συγκομιδή των πρώτων υλών μέχρι την τελική κατανάλωση του προϊόντος.

Σκοπός του συστήματος HACCP είναι αφού αναγνωρίσει, να θέσει κάτω από έλεγχο όλους αυτούς τους κινδύνους έτσι που το παραγόμενο τρόφιμο να είναι ασφαλές. Μέχρι τώρα ο έλεγχος της ασφάλειας των τροφίμων στηριζόταν σε εργαστηριακές εξετάσεις και δοκιμές σε δείγματα του τελικού προϊόντος. Μια παρτίδα παραγωγής, π.χ. χαρακτηριζόταν σαν ασφαλής όταν από την εξέταση των δειγμάτων αυτής προέκυπτε απουσία μικροβιολογικών, χημικών ή φυσικών κινδύνων.

Η παραδοσιακή όμως αυτή προσέγγιση έχει πολλές αδυναμίες που σχετίζονται τόσο με τα συστήματα δειγματοληψίας και το επίπεδο αβεβαιότητας που αυτά εισάγουν όσο και με τα χαρακτηριστικά της μεθόδου ανάγνωσης (όριο ανίχνευσης, ακρίβεια, επαναληψιμότητα κτλ.). Τα κύρια προβλήματα που αντιμετωπίζει η παραδοσιακή προσέγγιση της ασφάλειας των τροφίμων είναι:

- Ποια είναι η κατανομή του κινδύνου στην προς εξέταση ποσότητα και ποια η συχνότητα εμφάνισης αυτού;
- Πως είμαστε σίγουροι ότι "παγιδέψαμε" τον κίνδυνο στο προς εξέταση δείγμα;

Και αυτά όμως να απαντηθούν ένα είναι σίγουρο ότι δεν έχει ελεγχθεί το 100% των μονάδων παραγωγής.

Αντίθετα το σύστημα HACCP λειτουργεί προληπτικά, εξετάζοντας με συστηματικό τρόπο τους εν δυνάμει κινδύνους και ελέγχοντας αυτούς με απλά μέσα. Το σύστημα HACCP εφαρμόζεται ανά βιομηχανία, ανά γραμμή και ανά προϊόν. Έτσι γίνεται φανερό κάτι που στο παρελθόν ήταν δύσκολο να γίνει κατανοητό ότι δηλαδή το κάθε τρόφιμο έχει μία μοναδικότητα, ενσωματώνοντας τόσο την ιστορία των πρώτων υλών όσο και την μέθοδο παραγωγής και τις ιδιαιτερότητες της εγκατάστασης.

Η μελέτη HACCP σε κουζίνες και γενικότερα σε δομές μαζικής εστίασης, εκτός από την εγγύηση για μια μεγαλύτερη ασφάλεια στα παραγόμενα τρόφιμα, συμβάλλει στην καλύτερη αξιοποίηση των οικονομικών πόρων της εταιρείας και στην ταχεία ανταπόκριση σε προκύπτοντα προβλήματα.

1.5 Βραβεύσεις της εταιρείας

Στην ετήσια πανελλαδική έρευνα «*FAMOUS BRANDS*», η οποία διενεργείται από την TRADELINK REPUTATION RESEARCH & CONSULTANCY, η *MINOAN LINES* αναδείχθηκε για τρίτη χρονιά (2008, 2009, 2011) ως η ακτοπλοϊκή εταιρεία με την καλύτερη φήμη για το 2011, κερδίζοντας το «ΧΡΥΣΟ ΜΕΤΑΛΛΙΟ» στην κατηγορία της.



Η έρευνα διεξάγεται τηλεφωνικά σε δείγμα 1000 ερωτώμενων σε Αθήνα και Θεσσαλονίκη (άνδρες – γυναίκες, ηλικίας 18+) αντιπροσωπευτικό του πληθυσμού, και καταγράφει τον παλμό της ελληνικής αγοράς και αναδεικνύοντας παράλληλα τις μάρκες προϊόντων και τα εμπορικά σήματα με την καλύτερη φήμη και απήχηση στο ελληνικό κοινό.

Επιπλέον η εταιρεία έχει βραβευτεί με το διεθνές βραβείο δημοσιογραφίας MARE NOSTRUM AWARD για το έτος 2011.

Επίσης, για δεύτερη χρονιά απονεμήθηκε στη Minoan Lines, από τις Λιμενικές Αρχές της Βενετίας, το Βραβείο Περιβαλλοντικής Ευαισθησίας “Venice Blue Flag”.

Το βραβείο αυτό αναγνωρίζει τις εθελοντικές προσπάθειες της Minoan Lines ώστε τα πλοία της που πλέουν στο θαλάσσιο χώρο της Βενετίας, να συμμορφώνονται με τα διεθνή περιβαλλοντικά πρότυπα για την πρόληψη της ρύπανσης, προχωρώντας παράλληλα σε δραστική μείωση των εκπομπών ρύπων με τη χρησιμοποίηση καυσίμων με περιεκτικότητα χαμηλού θείου στο λιμάνι της πόλης.

Η εταιρεία καθόλα έχει ήδη πιστοποιηθεί για την περιβαλλοντική ευαισθησία της, από τον νηογνώμονα GERMANISCHER LLOYD, με το σύστημα περιβαλλοντικής διαχείρισης ISO 14001:2004. Βασική αρχή για την εταιρεία είναι η εναρμόνιση της λειτουργίας των πλοίων της με το ευαίσθητο και εύθραυστο φυσικό περιβάλλον όπως εκείνο της Βενετίας.

Στις 22 Φεβρουαρίου 2010 απονεμήθηκε στην εταιρεία, βάσει της ετήσιας έρευνας του έγκριτου περιοδικού «Ναυτικά Χρονικά» για την ανάδειξη των ναυτιλιακών προσωπικοτήτων της χρονιάς, το βραβείο «Καλύτερης Στρατηγικής Επικοινωνίας». Το βραβείο αυτό αφορά στη βράβευση ναυτιλιακής εταιρείας που παρουσιάζει οργανωμένη, σταθερή, διαυγή και ουσιαστική επικοινωνιακή πολιτική μέσω της συνεργασίας με εκπροσώπους των Μέσων Μαζικής Επικοινωνίας.

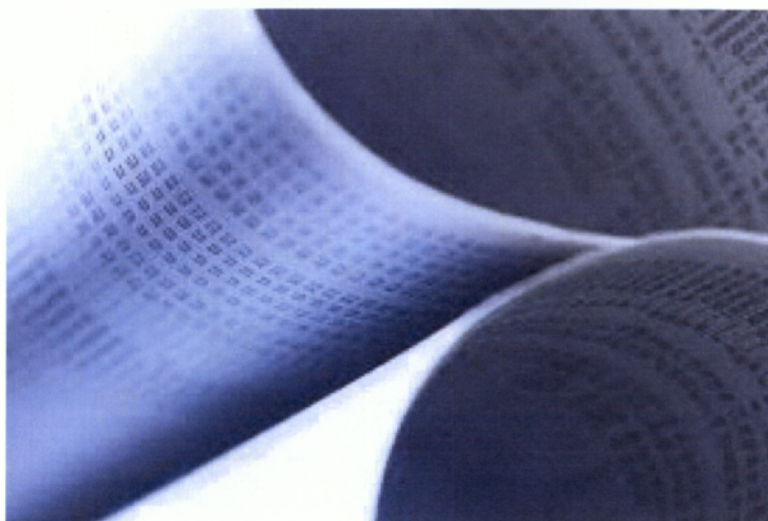
Το 2005 η διεθνούς κύρους ναυτιλιακή εφημερίδα Lloyd's List, στα πλαίσια των βραβείων Greek Shipping Awards 2005, απένειμε στις ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ το βραβείο Passenger Line of the Year.



Τέλος, το Η/Σ/Φ Κνωσός Παλλάς, έχει ανακηρυχθεί από το έγκυρο Ευρωπαϊκό Ναυτιλιακό περιοδικό, Cruise & Ferry Info ως το Τελειότερο Cruise Ferry στο κόσμο για το 2000. Στο διαγωνισμό Cruise & Ferry Conference/Lloyd's List, στο Λονδίνο, ΤΟ Η/Σ/Φ Κνωσός Παλλάς, έχει βραβευθεί ως το καλύτερα εσωτερικά διακοσμημένο Cruise Ferry του κόσμου. Ακόμη, για την υπεροχή της στον τομέα παροχής υπηρεσιών η Minoan Lines έχει αποσπάσει το Διεθνές Βραβείο Zitelle – Meeting Planner.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ



2.1 Ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρέχουν διάφορα οικονομικά στοιχεία τα οποία μπορούν να αναλυθούν με σκοπό να προκύψουν χρήσιμα συμπεράσματα για την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική πορεία της επιχείρησης. Η ανάλυση γίνεται συγκρίνοντας κατά αξία τα διάφορα ομαδοποιημένα στοιχεία του ισολογισμού, προς το σύνολό τους ή προς την αξία ορισμένης ομάδας στοιχείων ή ακόμα και προς τα στοιχεία άλλου ή άλλων ισολογισμών της ίδιας ή ομοειδούς επιχείρησης. Αν και συνήθως καταφεύγουμε στον ισολογισμό και στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως για να αντλήσουμε στοιχεία, όσοι ενδιαφέρονται να προβούν σε χρηματοοικονομική ανάλυση μπορούν να αντλήσουν πληροφορίες και από ενημερωτικά άρθρα των οικονομικών εφημερίδων και περιοδικών, από τις τράπεζες και τα χρηματιστήρια.

Συγκεκριμένα, κάποιοι παράμετροι που ερευνώνται μέσω της ανάλυσης από τους ενδιαφερομένους είναι:

- Η αποδοτικότητα, δηλαδή η ικανότητα των επιχειρήσεων να δημιουργούν κέρδη μέσω των κεφαλαίων που έχουν στη διάθεσή τους.
- Η ρευστότητα, δηλαδή η ικανότητα των επιχειρήσεων να ανταποκρίνονται στις τρέχουσες υποχρεώσεις τους.
- Η φερεγγυότητα έναντι του ξένου κεφαλαίου, δηλαδή η ικανότητα των επιχειρήσεων να ανταποκρίνονται στις υποχρεώσεις που πηγάζουν κυρίως από μακροπρόθεσμο δανεισμό (χρεολύσιο, τόκος).

2.2 Βασικές κατηγορίες αναλυτών

Η ανάλυση του ισολογισμού καθώς και των υπόλοιπων χρηματοοικονομικών καταστάσεων ενδιαφέρουν κυρίως τους επιχειρηματίες αφού πρέπει να γνωρίζουν την πορεία της, τα δυνατά και αδύνατα σημεία της ώστε να δώσουν ιδιαίτερη έμφαση όπου χρειάζεται. Εκτός όμως από τους επιχειρηματίες υπάρχουν και άλλοι που ενδιαφέρονται για την πορεία της. Οι κυριότερες ομάδες που χρησιμοποιούν τις λογιστικές καταστάσεις είναι⁴:

Η διοίκηση μιας επιχείρησης η οποία θέλει να γνωρίζει και να αναλύει τις λογιστικές καταστάσεις προκειμένου να λάβει επενδυτικές, χρηματοοικονομικές ή λειτουργικές αποφάσεις.

- Οι **μέτοχοι** οι οποίοι ενδιαφέρονται για την πορεία της επιχείρησης είτε επειδή επιθυμούν την απόκτηση μετοχών της και τους είναι ωφέλιμο να γνωρίζουν την μέχρι τότε οικονομική κατάσταση της επιχείρησης είτε κατέχουν ήδη μετοχές και θέλουν να ελέγχουν τις ενέργειες και την συμπεριφορά της διοίκησης.
- Οι **πιστωτές** οι οποίοι μελετούν τις οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων για να λάβουν γνώση για την αποδοτικότητα, το βραχυχρόνιο αλλά και το μακροχρόνιο κίνδυνο επιβίωσης της επιχείρησης προκειμένου για την χορήγηση

⁴ Γκίκας Δημήτριος Χ., «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2002.

κάποιου δανείου ή μιας εγγυητικής επιστολής. Εξίσου σπουδαία είναι η ζήτηση λογιστικών πληροφοριών την οποία έχουν οι προμηθευτές όταν την εξετάζουν προκειμένου να αποφασίσουν εάν θα εγκρίνουν μια αγορά της επιχείρησης επί πιστώσει, τους όρους και το ποσό της πίστωσης.

- Οι *δημόσιες υπηρεσίες* οι οποίες ζητούν τις λογιστικές καταστάσεις για διάφορους λόγους. Το υπουργείο εμπορίου για τον καθορισμό της τιμής πώλησης για συγκεκριμένα προϊόντα όπως τα φάρμακα και το πετρέλαιο, ή το υπουργείο εθνικής οικονομίας για την έγκριση εισαγωγής μιας εταιρείας στο Χρηματιστήριο, ή τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος και του φόρου προστιθέμενης αξίας ή τη δυνατότητα επιβολής πρόσθετων φόρων ή χορήγησης φορολογικών απαλλαγών.
- Οι *πελάτες* οι οποίοι θέλουν να γνωρίζουν τη βιωσιμότητα μιας επιχείρησης ειδικά εάν θέλουν μακροχρόνιες εγγυήσεις των προϊόντων που αγοράζουν ή γενικά εάν αναμένουν μία μακροχρόνια εξυπηρέτηση.
- Οι *εργαζόμενοι* οι οποίοι επιθυμούν να γνωρίζουν τη βιωσιμότητα της επιχείρησης καθώς και την ικανότητα για αύξηση των κερδών της έτσι ώστε να ζητούν αύξηση μισθών σε ενδεχόμενη αύξηση των κερδών.

2.3 Είδη ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Ανάλογα με τη δυνατότητα πρόσβασης που έχουν τα ενδιαφερόμενα πρόσωπα στις πηγές άντλησης των στοιχείων, χωρίζεται σε:

- **Εσωτερική ανάλυση:** όταν πραγματοποιείται από άτομα που βρίσκονται μέσα στην επιχείρηση όπως οι υπάλληλοι και οι ελεγκτές.
- **Εξωτερική ανάλυση:** όταν πραγματοποιείται από τράπεζες, οικονομολόγους ή γενικά τρίτους, που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση.

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται σαφές ότι είναι πιο αξιόπιστη καθώς έχει περισσότερα στοιχεία στη διάθεσή της ενώ η εξωτερική ανάλυση στηρίζεται μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύουν οι επιχειρήσεις.

2.4 Μέσα Ανάλυσης

Όπως γνωρίζουμε, για να είναι δυνατόν να αξιολογηθεί ένα οποιοδήποτε στοιχείο, απαιτείται η ύπαρξη ενός μέτρου σύγκρισης. Οι συγκρίσεις είναι απαραίτητες για οτιδήποτε πρόκειται να μελετηθεί, χαρακτηριστεί και στη συνέχεια χρησιμοποιηθεί⁵.

Οι συγκρίσεις των λογιστικών μεγεθών με λογιστικά μεγέθη της ίδιας της μονάδας μπορεί να είναι διαχρονικές ή διαστρωματικές. Η μέθοδος ανάλυσης καλείται **ανάλυση «κοινού μεγέθους»**.

Διαχρονικές είναι οι συγκρίσεις που γίνονται μεταξύ των ίδιων λογιστικών μεγεθών σε διάφορες χρονικές περιόδους, π.χ. τρίμηνα, εξάμηνα, έτη. Στην περίπτωση αυτή έχουμε την κατάρτιση καταστάσεων **οριζόντιας ανάλυσης**.

Διαστρωματικές είναι οι συγκρίσεις που γίνονται μεταξύ των διαφόρων μεγεθών μιας λογιστικής κατάστασης και ενός βασικού μεγέθους της κατάστασης αυτής. Στην περίπτωση αυτή έχουμε την κατάρτιση καταστάσεων **κάθετης ανάλυσης**.

Επιπλέον, ένα από τα πιο γνωστά και διαδεδομένα μέσα ανάλυσης είναι οι **αριθμοδείκτες ή δείκτες**, όπως πολλές φορές απλά αναφέρονται. Οι αριθμοδείκτες για πολλούς αποτελούν τη βάση της ανάλυσης, επειδή καταρτίζονται εύκολα και παρουσιάζουν πολλές και ποικίλες πληροφορίες περιληπτικά και με τρόπο που να γίνονται εύκολα κατανοητές.

⁵ Βασιλάτου – Θανοπούλου, Έλλη, «Εισαγωγή στη Χρηματοοικονομική Λογιστική», Τεύχος Γ': Το λογιστικό κύκλωμα και η χρησιμοποίηση των λογιστικών στοιχείων για τη λήψη αποφάσεων, Τρίτη Έκδοση, Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2001.

2.4.1 Οριζόντια Ανάλυση «κοινού μεγέθους»

Η οριζόντια ανάλυση υπολογίζει την μεταβολή των μεγεθών ανά περίοδο και μας δείχνει την σημαντικότητα των αποτελεσμάτων μιας επιχείρησης στην διάρκεια μιας χρήσεως. Χρησιμοποιώντας δυο οι περισσότερους διαδοχικούς ισολογισμούς, όταν αυτοί έχουν συνταχθεί κατά ομοιόμορφο τρόπο, δηλαδή έχουν ομοιόμορφη κατάταξη των στοιχείων. Η οριζόντια ανάλυση μπορεί και είναι πιο έγκαιρη όταν η επιχείρηση λειτουργεί επί σειρά ετών, γιατί είναι πιο δυνατός ο προσδιορισμός των σχετικών τάσεων διαφόρων μεγεθών. Έτσι και η σύγκριση διαφόρων μεγεθών σε διαφόρους περιόδους μπορεί να αποκαλύψει την κατεύθυνση, την ταχύτητα και την έκταση των σχετικών τάσεων.

2.4.2 Κάθετη Ανάλυση «κοινού μεγέθους»

Η κάθετη ή διαστρωματική ανάλυση υπολογίζει και αναδεικνύει την σύνθεση των οικονομικών καταστάσεων και την σχετική βαρύτητα των επί μέρους τμημάτων στο σύνολο. Πιο συγκεκριμένα όλα τα στοιχεία του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης παρουσιάζονται ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού και του κύκλου εργασιών αντιστοίχως.

Αντικειμενικός στόχος της κάθετης ανάλυσης είναι να καταστούν συγκρίσιμα τα μεγέθη των λογιστικών καταστάσεων εταιριών διαφορετικού μεγέθους, αλλά και να γίνει ανάλυση της εσωτερικής διάρθρωσης των λογιστικών καταστάσεων⁶.

2.4.3 Αριθμοδείκτες

Οι *αριθμοδείκτες*⁷ εκφράζουν μια μαθηματική σχέση μεταξύ ενός ποσού το οποίο περιέχεται στο αριθμητή και ενός άλλου το οποίο περιέχεται στον παρονομαστή του αριθμοδείκτη.

⁶ Νιάρχος Νικήτας, «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα 2004.

Ένας αριθμοδείκτης είναι σημαντικός εάν η σχέση μεταξύ του αριθμητή και του παρονομαστή μπορεί να ερμηνευθεί δηλαδή εάν είναι μια λογική και κατανοητή σχέση η οποία μπορεί να επηρεάσει τη λήψη χρηματοοικονομικών αποφάσεων.

Έτσι λοιπόν δεν μπορούμε να πάρουμε τυχαία δύο μεγέθη από τον ισολογισμό και να φτιάξουμε αριθμοδείκτη διότι το αποτέλεσμα δεν θα έχει καμία αξία. Όπως επίσης καμία αξία δεν έχει και ένας αριθμοδείκτης από μόνος του, είναι απαραίτητο να γίνει η σύγκρισή του με ένα από τα εξής:

- Με τον ίδιο αριθμοδείκτη των προηγούμενων ετών της ίδιας επιχείρησης,
- Με τον ίδιο αριθμοδείκτη του ίδιου έτους αλλά με άλλη επιχείρηση του ίδιου κλάδου,
- Με έναν πρότυπο αριθμοδείκτη εντός ή εκτός επιχείρησης.

Έτσι μπορούμε να δούμε εάν ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης έχει ανοδική ή καθοδική τάση σε σχέση με τα προηγούμενα έτη, τη θέση της επιχείρησης σε σχέση με τον υπόλοιπο κλάδο και να εξετάζουμε κατά πόσον επιτεύχθηκαν οι στόχοι της επιχείρησης.

Οι κατηγορίες των αριθμοδεικτών που χρησιμοποιούνται πιο συχνά είναι οι εξής:

- *Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας*
- *Αριθμοδείκτες δραστηριότητας*
- *Αριθμοδείκτες ρευστότητας*
- *Αριθμοδείκτες μόχλευσης ή βιωσιμότητας*
- *Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή αποτίμησης*

⁷ Γκίκας Δημήτριος Χ., «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2002.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΜΙΝΟΑΝ LINES ΑΠΟ ΤΟ 2007 – 2010



Στο παρόν κεφάλαιο επιχειρούμε την ανάλυση των οικονομικών αποτελεσμάτων της εταιρείας «*Μινωϊκές Γραμμές Α.Ν.Ε*» κατά την τετραετία 2007 – 2010. Καταρχήν παρουσιάζουμε τα στοιχεία του Ισολογισμού και της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης σύμφωνα με τα οποία θα καταρτίσουμε και την ανάλυσή μας σε πίνακες. Η μέθοδος ανάλυσης που χρησιμοποιείται είναι η ανάλυση κοινού μεγέθους και ως έτος βάσης έχουμε θέσει το 2007. Έτσι λοιπόν χωρίζουμε το κεφάλαιο στις ακόλουθες ενότητες.

3.1 Οικονομικά Αποτελέσματα

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις⁸ της εταιρείας που καταρτίστηκαν κατά την τετραετία 2007 – 2010 επέδειξαν τα αποτελέσματα που παρουσιάζονται παρακάτω όσον αφορά τον Ισολογισμό και την Κατάσταση Αποτελεσμάτων

⁸ «Οικονομικά Αποτελέσματα», αναρτήθηκε στο <http://www.minoan.gr/el/investors-area/financial-info>, ανακτήθηκε την 03/10/2011.

Χρήσεως. Τα οικονομικά αποτελέσματα της Minoan Lines θα μας βοηθήσουν για την ανάλυση της χρηματοοικονομικής της κατάστασης.

3.1.1 Ισολογισμός

Ο Ισολογισμός της εταιρείας Minoan Lines κατά τα έτη 2007 – 2010 διαμορφώθηκε όπως φαίνεται στον παρακάτω πίνακα.

Πίνακας 3.1: Ισολογισμός της Minoan Lines κατά τα έτη 2007 - 2010

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <u>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u> | | | | |
| Πάγια περιουσιακά στοιχεία | 547.498.711 | 529.795.360 | 445.342.066 | 431.534.822 |
| Λοιπά στοιχεία | 76.123.794 | 77.667.091 | 79.040.155 | 78.998.724 |
| <u>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u> | 623.622.505 | 607.462.451 | 524.382.221 | 510.533.547 |
| Αποθέματα | 4.552.578 | 5.507.057 | 6.113.772 | 9.249.047 |
| Απαιτήσεις | 39.816.808 | 47.185.128 | 60.716.446 | 56.806.475 |
| Λοιπά στοιχεία | 16.474.298 | 32.704.769 | 58.582.714 | 38.311.738 |
| <u>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u> | 60.843.684 | 85.396.955 | 125.412.932 | 104.367.260 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 684.466.189 | 692.859.406 | 694.795.154 | 614.900.808 |
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | | |
| <u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u> | | | | |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 159.583.500 | 159.583.500 | 159.583.500 | 159.583.500 |
| Λοιπά Στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων | 120.520.164 | 118.783.835 | 151.200.118 | 107.811.365 |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής | 280.103.664 | 278.367.335 | 310.783.618 | 267.394.865 |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | 65.164 | 56.230 | -6.280 | 1.387 |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 280.168.828 | 278.423.565 | 310.783.618 | 267.396.252 |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 210.501.182 | 343.016.989 | 7.025.518 | 266.592.530 |
| Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις | 193.796.178 | 71.418.852 | 331.986.017 | 80.912.025 |
| Σύνολο υποχρεώσεων | 404.297.361 | 414.435.841 | 339.011.535 | 347.504.555 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 684.466.189 | 692.859.406 | 694.795.154 | 614.900.808 |

Πηγή: <http://www.minoan.gr/el/investors-area/financial-info>

3.1.2 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

Παρακάτω βλέπουμε τα αποτελέσματα από κάθε χρήση της εταιρείας κατά τα έτη 2007 – 2010.

Πίνακας 3.2: Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως της Μίνοαν Lines κατά τα έτη 2007 - 2010

| ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Έσοδα Πωλήσεων | 195.937.633 | 213.782.326 | 171.278.042 | 169.374.834 |
| Κόστος πωληθέντων | -138.241.810 | -161.821.843 | -149.833.570 | -169.696.719 |
| Μικτό αποτέλεσμα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως | 57.695.822 | 51.960.482 | 21.444.471 | -321.884 |
| Έξοδα λειτουργίας διοίκησης και διάθεσης | -28.874.847 | -28.072.897 | -30.857.955 | -27.034.918 |
| Λοιπά λειτουργικά έσοδα / (έξοδα) εκμεταλλεύσεως | 309.738 | 456.939 | 1.500.376 | -8.628.127 |
| Αποτέλεσμα εκμετάλλευσης (κέρδη ή ζημιές) | 29.130.711 | 24.344.522 | -7.913.108 | -35.984.929 |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα) | -18.535.137 | -24.602.542 | 42.795.087 | -4.831.310 |
| Κέρδη (ζημιές) από συγγενείς επιχειρήσεις | 5.834.926 | 3.574.632 | -2.497.366 | - |
| Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων | 16.356.453 | 3.316.612 | 32.384.613 | -40.816.239 |
| Φόρος εισοδήματος | -74.048 | -16.945 | -27.223 | -2.571.126 |
| Καθαρά κέρδη (ζημιές) μετά φόρων | 16.356.453 | 3.299.667 | 32.357.389 | -43.387.366 |

Πηγή: <http://www.minoan.gr/el/investors-area/financial-info>

3.2 Ανάλυση καταστάσεων κοινού μεγέθους των οικονομικών στοιχείων της Minoan Lines

Σύμφωνα με αυτή τη μορφή ανάλυσης, τα δεδομένα των λογιστικών καταστάσεων εκφράζονται ως ποσοστιαίες σχέσεις με το ενεργητικό (μεγέθη του Ισολογισμού) και τις πωλήσεις (μεγέθη του Λογαριασμού Αποτελεσμάτων). Έτσι, μπορούν να συγκριθούν π.χ. επιχειρήσεις διαφορετικού μεγέθους ή διαφορετικές χρήσεις της ίδιας επιχείρησης, χωρίς να επηρεάζονται τα συμπεράσματα από τις μικρές ή μεγάλες διαφορές των απόλυτων τιμών των λογιστικών μεγεθών.

Στην *κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους* κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού. Ως εκ τούτου η κατάσταση κοινού μεγέθους του ισολογισμού παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτού ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων της χρήσης.

Στην περίπτωση λοιπόν του ισολογισμού, η κάθετη ανάλυση εστιάζεται σε δυο κυρίως σημεία:

1) Στο ποιες είναι οι πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων μιας επιχείρησης η αλλιώς, πως κατανέμονται τα κεφαλαία της μεταξύ των ίδιων κεφαλαίων, καθώς και των βραχυχρόνιων και μακροχρόνιων υποχρεώσεων της.

2) Στην κατανομή των κεφαλαίων της επιχείρησης μεταξύ των επί μέρους περιουσιακών της στοιχείων.

Στην κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους επίσης, κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Η εμφάνιση της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης σε ποσοστά είναι πολύ χρήσιμη καθόσον κάθε στοιχείο αυτών σχετίζεται με τις πωλήσεις. Έτσι γίνεται αμέσως γνωστό, τί ποσοστό των πωλήσεων καλύπτουν τα διάφορα είδη εξόδων. Η κάθετη ανάλυση, με την έκφραση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων σε ποσοστά επί τις εκατό αποσκοπεί στη διαρθρωτική ανάλυση αυτών. Έτσι μπορεί να μας δείξει ότι ένα πολύ μεγάλο ποσοστό των κεφαλαίων της προέρχεται από τους

τρίτους, όποτε αμέσως εμφανίζεται πίεση στην επιχείρηση και υπάρχει σχετικά μικρή ασφάλεια για τους πιστωτές της.

Η *οριζόντια ανάλυση* είναι μια μέθοδος ανάλυσης, κατά την οποία συγκρίνονται και αξιολογούνται οι μεταβολές των διαφόρων ομάδων – στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων και των μεταβολών της χρηματοοικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, δύο ή περισσότερων ετών. Σ' αυτήν, αντιπαρατίθενται τα κονδύλια διαδοχικών ισολογισμών ή αποτελεσμάτων χρήσης, δύο ή περισσότερων χρήσεων και παρακολουθείται και μελετάται η διαχρονική εξέλιξή τους, διότι έτσι οι πληροφορίες που προκύπτουν από αυτές είναι πιο αποκαλυπτικές για τον αναλυτή.

Συμπερασματικά θα μπορούσαμε να πούμε ότι τα ποσοστά του προκύπτουν από το είδος αυτό της ανάλυσης είναι μια μικρογραφία των αρχικών απόλυτων μεγεθών. Έτσι επιτυγχάνεται ταχύτερη και ακριβέστερη αντίληψη της πραγματικής σπουδαιότητας κάθε στοιχείου. Αν μια επιχείρηση επενδύει τα κεφαλαία της σε διάφορες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων, η κατάσταση κοινού μεγέθους θα δείξει αμέσως πόσο ποσοστό της συνολικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων της έχει επενδυθεί και που. Η μελέτη της κατάστασης κοινού μεγέθους μιας επιχείρησης σε σύγκριση με εκείνη άλλης ανταγωνιστικής, η του κλάδου, όπου αυτή ανήκει, θα δείξει αν η συγκεκριμένη επιχείρηση έχει κάνει σωστή κατανομή των επενδύσεων της.

3.2.1 Κάθετη ανάλυση Ισολογισμού

Σε αυτή την ενότητα πραγματοποιούμε την κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους στα στοιχεία του ισολογισμού της εταιρείας, όπου το κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού κατά τα έτη 2007 – 2010.

Πίνακας 3.3: Κάθετη Ανάλυση Ισολογισμού Minoan Lines κατά τα έτη 2007-2010

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 2007 | | 2008 | | 2009 | | 2010 | |
|---|--------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|
| Πάγια περιουσιακά στοιχεία | 547.498.711 | 80% | 529.795.360 | 76% | 445.342.066 | 64% | 431.534.822 | 70% |
| Λοιπά στοιχεία | 76.123.794 | 11% | 77.667.091 | 11% | 79.040.155 | 11% | 78.998.724 | 13% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 623.622.505 | 91% | 607.462.451 | 88% | 524.382.221 | 75% | 510.533.547 | 83% |
| Αποθέματα | 4.552.578 | 1% | 5.507.057 | 1% | 6.113.772 | 1% | 9.249.047 | 2% |
| Απαιτήσεις | 39.816.808 | 6% | 47.185.128 | 7% | 60.716.446 | 9% | 56.806.475 | 9% |
| Λοιπά στοιχεία | 16.474.298 | 2% | 32.704.769 | 5% | 58.582.714 | 8% | 38.311.738 | 6% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 60.843.684 | 9% | 85.396.955 | 12% | 125.412.932 | 18% | 104.367.260 | 17% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 684.466.189 | 100% | 692.859.406 | 100% | 694.795.154 | 100% | 614.900.808 | 100% |
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | | | | | | |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 159.583.500 | 23% | 159.583.500 | 23% | 159.583.500 | 23% | 159.583.500 | 26% |
| Λοιπά Στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων | 120.520.164 | 18% | 118.783.835 | 17% | 151.200.118 | 22% | 107.811.365 | 18% |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (1) | 280.103.664 | 41% | 278.367.335 | 40% | 310.783.618 | 45% | 267.394.865 | 43% |
| Δικαιώματα μειοψηφίας (2) | 65.164 | 0,010% | 56.230 | 0,008% | -6.280 | -0,001% | 1.387 | 0,0002% |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (3) = (1)+(2) | 280.168.828 | 41% | 278.423.565 | 40% | 310.783.618 | 45% | 267.396.252 | 43% |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 210.501.182 | 31% | 343.016.989 | 50% | 7.025.518 | 1% | 266.592.530 | 43% |
| Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις | 193.796.178 | 28% | 71.418.852 | 10% | 331.986.017 | 48% | 80.912.025 | 13% |
| Σύνολο υποχρεώσεων (4) | 404.297.361 | 59% | 414.435.841 | 60% | 339.011.535 | 49% | 347.504.555 | 57% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (3) + (4) | 684.466.189 | 100% | 692.859.406 | 100% | 694.795.154 | 100% | 614.900.808 | 100% |

3.2.2 Κάθετη ανάλυση Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Παρακάτω γίνεται η κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους για τα μεγέθη της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως. Εδώ κάθε στοιχείο της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με τις καθαρές πωλήσεις κατά τα έτη 2007 – 2010.

Πίνακας 3.4: Κάθετη Ανάλυση της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης της Μinoan Lines κατά τα έτη 2007 – 2010

| ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ | 2007 | | 2008 | | 2009 | | 2010 | |
|---|-------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|------------|--------------------|---------------|
| Έσοδα Πωλήσεων | 195.937.633 | 100% | 213.782.326 | 100% | 171.278.042 | 100% | 169.374.834 | 100% |
| Κόστος πωληθέντων | 138.241.810 | -71% | 161.821.843 | -76% | 149.833.570 | -87% | 169.696.719 | -100% |
| Μικτό αποτέλεσμα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως | 57.695.822 | 29% | 51.960.482 | 24% | 21.444.471 | 13% | -321.884 | 0,190% |
| Έξοδα λειτουργίας διοίκησης και διάθεσης | -28.874.847 | -15% | -28.072.897 | -13% | -30.857.955 | -18% | -27.034.918 | -16% |
| Λοιπά λειτουργικά έσοδα / (έξοδα) εκμεταλλεύσεως | 309.738 | 0,158% | 456.939 | 0,214% | 1.500.376 | 1% | -8.628.127 | -5% |
| Αποτέλεσμα εκμετάλλευσης (κέρδη ή ζημιές) | 29.130.711 | 15% | 24.344.522 | 11% | -7.913.108 | -5% | -35.984.929 | -21% |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα) | -18.535.137 | -9% | -24.602.542 | -12% | 42.795.087 | 25% | -4.831.310 | -78% |
| Κέρδη (ζημιές) από συγγενείς επιχειρήσεις | 5.834.926 | 3% | 3.574.632 | 2% | -2.497.366 | -1% | - | 0% |
| Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων | 16.356.453 | 8% | 3.316.612 | 2% | 32.384.613 | 19% | -40.816.239 | -24% |
| Φόρος εισοδήματος | -74.048 | 0,038% | -16.945 | -0,008% | -27.223 | -0,016% | -2.571.126 | -2% |
| Καθαρά κέρδη (ζημιές) μετά φόρων | 16.356.453 | 8% | 3.299.667 | 2% | 32.357.389 | 19% | -43.387.366 | -26% |

3.2.3 Οριζόντια ανάλυση Ισολογισμού

Στον παρακάτω πίνακα αυτής της ενότητας παρουσιάζουμε την *οριζόντια ανάλυση κοινού μεγέθους* των στοιχείων του Ισολογισμού της εταιρείας. Με αυτή τη μέθοδο ανάλυσης, υπολογίζουμε την ποσοστιαία μεταβολή στα μεγέθη του Ισολογισμού για κάθε έτος σε σχέση με το έτος 2007 το οποίο έχουμε θέσει ως έτος βάσης.

Πίνακας 3.5: Οριζόντια Ανάλυση Ισολογισμού της Minoan Lines κατά τα έτη 2007–2010

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 2007 | | 2008 | | 2009 | | 2010 | |
|---|--------------------|-------------|--------------------|------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|
| Πάγια περιουσιακά στοιχεία | 547.498.711 | 100% | 529.795.360 | -3% | 445.342.066 | -19% | 431.534.822 | -21% |
| Λοιπά στοιχεία | 76.123.794 | 100% | 77.667.091 | 2% | 79.040.155 | 4% | 78.998.724 | 4% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 623.622.505 | 100% | 607.462.451 | -3% | 524.382.221 | -16% | 510.533.547 | -18% |
| Αποθέματα | 4.552.578 | 100% | 5.507.057 | 21% | 6.113.772 | 34% | 9.249.047 | 103% |
| Απαιτήσεις | 39.816.808 | 100% | 47.185.128 | 19% | 60.716.446 | 52% | 56.806.475 | 43% |
| Λοιπά στοιχεία | 16.474.298 | 100% | 32.704.769 | 99% | 58.582.714 | 256% | 38.311.738 | 133% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 60.843.684 | 100% | 85.396.955 | 40% | 125.412.932 | 106% | 104.367.260 | 72% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 684.466.189 | 100% | 692.859.406 | 1% | 694.795.154 | 2% | 614.900.808 | -10% |
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | | | | | | |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 159.583.500 | 100% | 159.583.500 | 0% | 159.583.500 | 0% | 159.583.500 | 0% |
| Λοιπά Στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων | 120.520.164 | 100% | 118.783.835 | -1% | 151.200.118 | 25% | 107.811.365 | -11% |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής | 280.103.664 | 100% | 278.367.335 | -1% | 310.783.618 | 11% | 267.394.865 | -5% |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | 65.164 | 100% | 56.230 | -14% | -6.280 | -110% | 1.387 | -98% |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 280.168.828 | 100% | 278.423.565 | -1% | 310.783.618 | 11% | 267.396.252 | -5% |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 210.501.182 | 100% | 343.016.989 | 63% | 7.025.518 | -97% | 266.592.530 | 27% |
| Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις | 193.796.178 | 100% | 71.418.852 | -63% | 331.986.017 | 71% | 80.912.025 | -58% |
| Σύνολο υποχρεώσεων | 404.297.361 | 100% | 414.435.841 | 3% | 339.011.535 | -16% | 347.504.555 | -14% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 684.466.189 | 100% | 692.859.406 | 1% | 694.795.154 | 2% | 614.900.808 | -10% |

3.2.4 Οριζόντια ανάλυση Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Στον παρακάτω πίνακα αυτής της ενότητας παρουσιάζουμε την οριζόντια ανάλυση κοινού μεγέθους των στοιχείων της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης της εταιρείας. Με αυτή τη μέθοδο ανάλυσης, υπολογίζουμε την ποσοστιαία μεταβολή στα μεγέθη της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης για κάθε έτος σε σχέση με το έτος 2007 το οποίο έχουμε θέσει ως έτος βάσης.

Πίνακας 3.6: Οριζόντια Ανάλυση της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης της Minoan Lines κατά τα έτη 2007 -2010

| ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ | 2007 | | 2008 | | 2009 | | 2010 | |
|---|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|--------------------|--------------|
| Έσοδα Πωλήσεων | 195.937.633 | 100% | 213.782.326 | 9% | 171.278.042 | -13% | 169.374.834 | -14% |
| Κόστος πωληθέντων | 138.241.810 | 100% | -161.821.843 | 17% | -149.833.570 | 8% | -169.696.719 | 23% |
| Μικτό αποτέλεσμα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως | 57.695.822 | 100% | 51.960.482 | -10% | 21.444.471 | -63% | -321.884 | -101% |
| Έξοδα λειτουργίας διοίκησης και διάθεσης | -28.874.847 | 100% | -28.072.897 | -3% | -30.857.955 | 7% | -27.034.918 | -6% |
| Λοιπά λειτουργικά έσοδα / (έξοδα) εκμεταλλεύσεως | 309.738 | 100% | 456.939 | 48% | 1.500.376 | 384% | -8.628.127 | -2886% |
| Αποτέλεσμα εκμετάλλευσης (κέρδη ή ζημιές) | 29.130.711 | 100% | 24.344.522 | -16% | -7.913.108 | 127% | -35.984.929 | -224% |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα) | -18.535.137 | 100% | -24.602.542 | 33% | 42.795.087 | 331% | -4.831.310 | -74% |
| Κέρδη (ζημιές) από συγγενείς επιχειρήσεις | 5.834.926 | 100% | 3.574.632 | -39% | -2.497.366 | 143% | - | 0% |
| Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων | 16.356.453 | 100% | 3.316.612 | -80% | 32.384.613 | 98% | -40.816.239 | -350% |
| Φόρος εισοδήματος | -74.048 | 100% | -16.945 | -77% | -27.223 | -63% | -2.571.126 | 3372% |
| Καθαρά κέρδη (ζημιές) μετά φόρων | 16.356.453 | 100% | 3.299.667 | -80% | 32.357.389 | 98% | -43.387.366 | -365% |

3.3 Πηγές και Χρήσεις

Παρακάτω παρουσιάζουμε έναν πίνακα στον οποίο φαίνονται οι πηγές και οι χρήσεις των περιουσιακών στοιχείων και κεφαλαίων της ΑΓΕΤ Ηρακλής.

Πίνακας 3.7: Μεταβολές των στοιχείων του Ισολογισμού ανάμεσα στα έτη.

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 2007 - 2008 | 2008 - 2009 | 2009 - 2010 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Πάγια περιουσιακά στοιχεία | -17.703.351 | -84.453.294 | -13.807.244 |
| Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού | 1.543.297 | 1.373.064 | -41.431 |
| Αποθέματα | 954.480 | 606.715 | 3.135.275 |
| Απαιτήσεις | 7.368.320 | 13.531.318 | -3.909.971 |
| Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού | 16.230.471 | 25.871.584 | -20.264.695 |
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | - | - | - |
| Λοιπά Στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων | -1.736.329 | 32.416.203 | -43.388.753 |
| Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις | 132.515.807 | -335.991.471 | 259.567.012 |
| Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις | -122.377.327 | 260.567.165 | -251.073.992 |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | -8.934 | -62.510 | 7.667 |

Πίνακας 3.8: Πηγές και Χρήσεις της εταιρείας Minoan Lines κατά τα έτη 2007 – 2010.

| 2007 - 2008 | | 2008 - 2009 | | 2009 - 2010 | |
|--|--------------------|--|--------------------|--|--------------------|
| ΣΤΟΙΧΕΙΟ | ΠΗΓΗ | ΣΤΟΙΧΕΙΟ | ΠΗΓΗ | ΣΤΟΙΧΕΙΟ | ΠΗΓΗ |
| Πάγια περιουσιακά στοιχεία | 17.703.351 | Πάγια περιουσιακά στοιχεία | 84.453.294 | Πάγια περιουσιακά στοιχεία | 13.807.244 |
| Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις | 132.515.807 | Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων | 32.416.203 | Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού | 41.431 |
| | | Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις | 260.567.165 | Απαιτήσεις | 3.909.971 |
| | | | | Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού | 20.264.695 |
| | | | | Δικαιώματα Μειοψηφίας | 7.667 |
| | | | | Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις | 259.567.012 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 150.219.158 | | 377.436.662 | | 297.598.020 |
| ΣΤΟΙΧΕΙΟ | ΧΡΗΣΗ | ΣΤΟΙΧΕΙΟ | ΧΡΗΣΗ | ΣΤΟΙΧΕΙΟ | ΧΡΗΣΗ |
| Αποθέματα | 954.480 | Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού | 1.373.064 | Αποθέματα | 3.135.275 |
| Απαιτήσεις από πελάτες | 7.368.320 | Αποθέματα | 606.715 | Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων | 43.388.753 |
| Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού | 1.543.297 | Απαιτήσεις | 13.531.318 | Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 251.073.992 |
| Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού | 16.230.471 | Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούν ενεργητικού | 25.871.584 | | |
| Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων | 1.736.329 | Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις | 335.991.471 | | |
| Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις | 122.377.327 | Δικαιώματα Μειοψηφίας | 62.510 | | |
| Δικαιώματα Μειοψηφίας | 8.934 | | | | |
| ΣΥΝΟΛΟ | 150.219.158 | | 377.436.662 | | 297.598.020 |

3.4 Σχολιασμός – Συμπεράσματα κάθετης, οριζόντιας ανάλυσης και πηγών και χρήσεων Κεφαλαίου

Από την οριζόντια και κάθετη ανάλυση των στοιχείων του Ισολογισμού και της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως, καθώς και από τις πηγές και χρήσεις κεφαλαίων προκύπτουν τα παρακάτω συμπεράσματα:

Από τον πίνακα 3.6 παρατηρούμε ότι ο *κύκλος εργασιών* της επιχείρησης παρουσιάζει, με εξαίρεση το 2008 που έχουμε μία μικρή αύξηση κατά 9%, μείωση τα δύο επόμενα έτη κατά 13% με 14%.

Πίνακας 3.9: Κύκλος Εργασιών κατά τα έτη 2007 -2010

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Έσοδα Πωλήσεων | 195.937.633 | 213.782.326 | 171.278.042 | 169.374.834 |
| Έτος Βάσης | 100% | 109% | 87% | 86% |

Συγκεκριμένα το 2007 ο κύκλος εργασιών ανήλθε στα 195,9 (100%), το 2008 αυξήθηκε στα 213,7 (109%), το 2009 έχουμε μείωση στα 171,2 (87%) και το 2010 μειώθηκε λίγο ακόμα στα 169,3 (86%).

Αυτό έχει επίπτωση και στο *κόστος πωληθέντων* που σαν ποσοστό του κύκλου εργασιών συνεχώς αυξάνει.

Πίνακας 3.10: Κόστος Πωληθέντων κατά τα έτη 2007 -2010

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Κόστος πωληθέντων | 138.241.810 | 161.821.843 | 149.833.570 | 169.696.719 |
| Έτος Βάσης | 100% | 117% | 108% | 123% |

Συγκεκριμένα το 2007 ανέρχεται σε 138,2 (100%), το 2008 σε 161,8 (117%), το 2009 σε 149,8 (108%) και το 2010 σε 169,7 (123%).

Επηρεάζεται επίσης το *μικτό αποτέλεσμα* που συνεχώς πέφτει.

Πίνακας 3.11: Μικτά Αποτελέσματα κατά τα έτη 2007 -2010

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|------------|------------|------------|----------|
| <i>Μικτό αποτέλεσμα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως</i> | 57.695.822 | 51.960.482 | 21.444.471 | -321.884 |
| Έτος Βάσης | 100% | 90% | 37% | -101% |

Συγκεκριμένα πέφτει κατά 10% το 2008, 63% το 2009 και -101% το 2010. Παρατηρούμε επίσης όσον αφορά το αποτέλεσμα εκμετάλλευσης να παρουσιάζει μείωση και ζημιές κατά τα έτη 2009 και 2010 ενώ τα έτη 2007 και 2008 είχαμε θετικά αποτελέσματα. Αυτό οφείλεται στην έντονη αύξηση των λειτουργικών εξόδων κυρίως τα τελευταία δύο έτη.

Τα έξοδα λειτουργίας διοίκησης και διάθεσης το 2008 έχουν μία μικρή μείωση κατά 3%, το 2009 έχουμε αύξηση κατά 7% και μια μείωση κατά 6% το 2010.

Παρατηρούμε επίσης, όσον αφορά το αποτέλεσμα εκμετάλλευσης, να παρουσιάζει μείωση και ζημιές κατά τα έτη 2009 και 2010, ενώ τα έτη 2007 και 2008 είχαμε θετικά αποτελέσματα. Αυτό οφείλεται στην έντονη αύξηση των λειτουργικών εξόδων κυρίως τα τελευταία δύο έτη, 2009 – 2010.

Παρατηρείται λοιπόν αύξηση των μακροχρόνιων υποχρεώσεων το 2008 σε σχέση με το 2007, ενώ έχουμε μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας. Αυτό σημαίνει πως σε αυτό το διάστημα χρηματοδοτήθηκε μέρος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας αυξάνοντας όμως τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Αυτό με την σειρά του προκαλεί μεταβολή στην σχέση μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Πίνακας 3.12: Βραχυχρόνιες και Μακροχρόνιες Υποχρεώσεις για τα έτη 2007–2010

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 210.501.182 | 343.016.989 | 7.025.518 | 266.592.530 |
| Έτος Βάσης | 100% | 163% | 3% | 127% |
| Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις | 193.796.178 | 71.418.852 | 331.986.017 | 80.912.025 |
| Έτος Βάσης | 100% | 37% | 171% | 42% |

Συγκεκριμένα, μεγάλη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων το 2008 και αντίστοιχα αύξηση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων. Αυτή η ενέργεια είναι σωστή και ενδείκνυται σε τέτοιου είδους περιπτώσεις. Επίσης υπάρχουν αλληπάλληλες μεταβολές και στα επόμενα έτη 2009 και 2010 με αντίστοιχες αυξομειώσεις. Την επόμενη χρονιά έχουμε πάλι μεταβολή στην ίδια κατάσταση με αύξηση των βραχυπρόθεσμων και μείωση των μακροπρόθεσμων. Ενδεχομένως, αυτό συμβαίνει διότι ένα τμήμα τους καλύφθηκε με δάνειο και θα πρέπει να εξοφληθεί στην τρέχουσα περίοδο.

Το γεγονός ότι η επιχείρηση στερείται ρευστότητας σημαίνει ότι η επιχείρηση θα πρέπει να στραφεί εκ νέου στον δανεισμό ή να προχωρήσει σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου, εάν φυσικά διαθέτει αυτή την δυνατότητα. Και αυτό, διότι η Εταιρία, την περίοδο αυτή, έχει ζημιές που αυξάνονται.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΜΙΝΟΑΝ LINES ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ



4.1 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Η αποδοτικότητα είναι η σχέση που υπάρχει ανάμεσα στο κέρδος που πραγματοποιεί μία επιχείρηση και του κεφαλαίου που χρησιμοποιήθηκε ή επενδύθηκε. Οι δείκτες αποδοτικότητας αυξάνουν με την αύξηση των κερδών (αριθμητής) ή με την ελάττωση των κεφαλαίων (παρονομαστής). Γενικότερα, όσο μεγαλύτεροι είναι οι δείκτες αποδοτικότητας τόσο θετικότερα είναι τα αποτελέσματα και τόσο καλύτερη είναι η εικόνα της επιχείρησης.

Εδώ θα εξετάσουμε τα αποτελέσματα της εταιρείας μας σύμφωνα με τους παρακάτω δείκτες αποδοτικότητας:

4.1.1 Περιθώριο Μικτού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης αυτός αποτελεί μέτρο έκφρασης της λειτουργικής αποτελεσματικότητας της επιχείρησης, καθώς και την πολιτική καθορισμού των τιμών της. Τα μικτά κέρδη υπολογίζονται αφαιρώντας το κόστος πωληθέντων από τις πωλήσεις της περιόδου δηλαδή τον κύκλο εργασιών ή τζίρο.

Επομένως, ο τύπος που θα μας δώσει το Μικτό Περιθώριο Κέρδους της εταιρείας είναι:

$$\text{Μικτό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

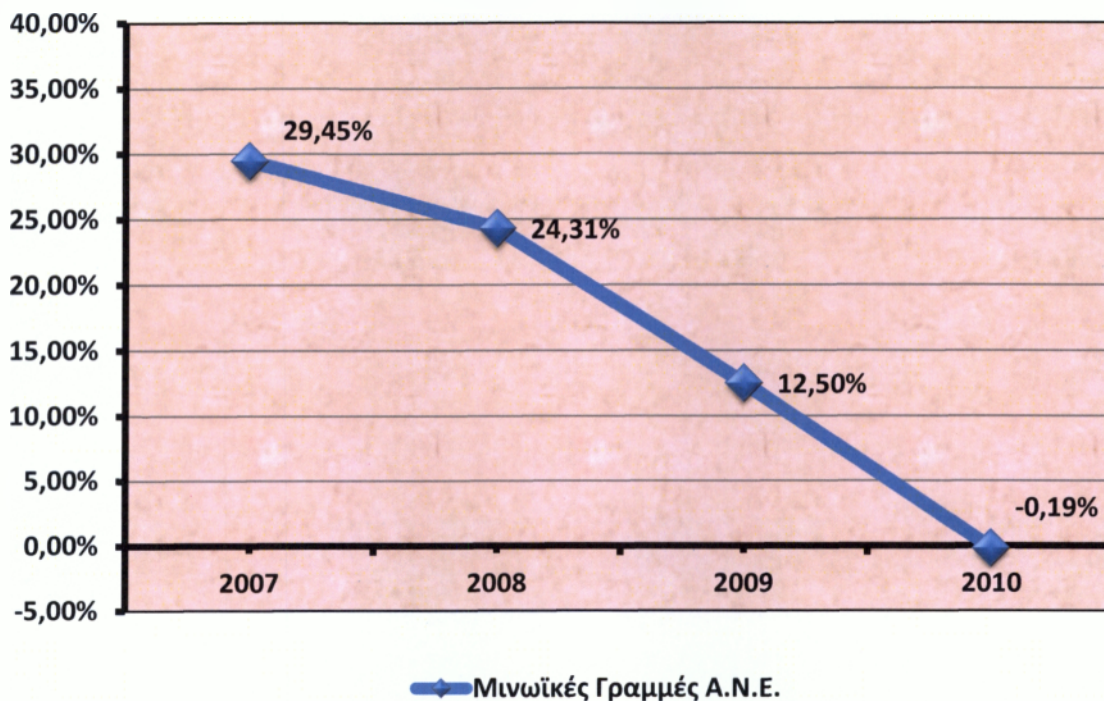
Στον παρακάτω πίνακα υπολογίζουμε τον δείκτη του περιθωρίου μικτού κέρδους για την εταιρεία Μινωϊκές Γραμμές Α.Ν.Ε. όπως προκύπτει από τα οικονομικά στοιχεία της τα οποία έχουμε παρουσιάσει στο προηγούμενο κεφάλαιο.

Πίνακας 4.1: Μικτό περιθώριο κέρδους κατά τα έτη 2007 - 2010

| ΜΙΝΟΑΝ LINES | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ | 57.695.822 | 51.960.482 | 21.444.471 | -321.884 |
| ΠΩΛΗΣΕΙΣ | 195.937.633 | 213.782.326 | 171.278.042 | 169.374.834 |
| ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ | 29,45% | 24,31% | 12,5% | -0,19% |

Στη συνέχεια απεικονίζουμε την εξέλιξη του δείκτη Μικτού Περιθωρίου κέρδους κατά την εξεταζόμενη τετραετία 2007 έως και το 2010, σε διάγραμμα. Έτσι μπορούμε να δούμε την τάση του συγκεκριμένου δείκτη και να καταλήξουμε σε χρήσιμες παρατηρήσεις και συμπεράσματα.

Διάγραμμα 4.1: Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους



Όπως μπορούμε να συμπεράνουμε από το παραπάνω διάγραμμα ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους παρουσιάζει ιδιαίτερος πτωτική πορεία. Αυτό φανερώνει έλλειψη κέρδους για την εταιρεία καθώς εξελίσσεται από το 2007 και μέχρι το 2010. Το 2010 σημειώνει εξαιρετική πτώση μικτού κέρδους -0,19% ενώ ένα χρόνο πριν, το 2009, ο δείκτης ήταν στο 12,5%. Τα μεγέθη που επηρεάζουν το δείκτη δηλαδή οι πωλήσεις και το κόστος των πωλήσεων μας φανερώνουν και την πορεία του δείκτη. Παρατηρούμε ότι οι πωλήσεις μειώνονται κυρίως κατά τα δύο τελευταία έτη 2009 και 2010, ενώ παράλληλα το κόστος των πωλήσεων αυξάνεται. Η άνοδος του κόστους των πωληθέντων κατά τα τελευταία έτη καθώς και η μείωση των πωλήσεων πιθανόν να οφείλεται στη σημαντική αύξηση των τιμών των πρώτων υλών κάτι που αυξάνει σημαντικά το κόστος για τον κλάδο των ναυτιλιακών εταιρειών οι οποίες στηρίζονται στο κόστος μεταφοράς και στο πετρέλαιο. Αυτό λοιπόν έχει ως συνέπεια τη διατήρηση του δείκτη αποδοτικότητας που βασίζεται στο μικτό κέρδος, σε πτωτική πορεία.

4.1.2 Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

Ο δείκτης αυτός προσδιορίζει την αποδοτικότητα των Πωλήσεων και δείχνει την αποτελεσματικότητα με την οποία η εταιρεία ολοκληρώνει την οικονομική της λειτουργία. Το καθαρό περιθώριο κέρδους υπολογίζεται συνήθως με βάση τα κέρδη μετά τους φόρους, που θεωρείται ως πιο σωστός τρόπος. Γενικότερα, η αύξηση των κερδών βελτιώνει τα περιθώρια κέρδους.

Επομένως, ο τύπος του Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας θα είναι:

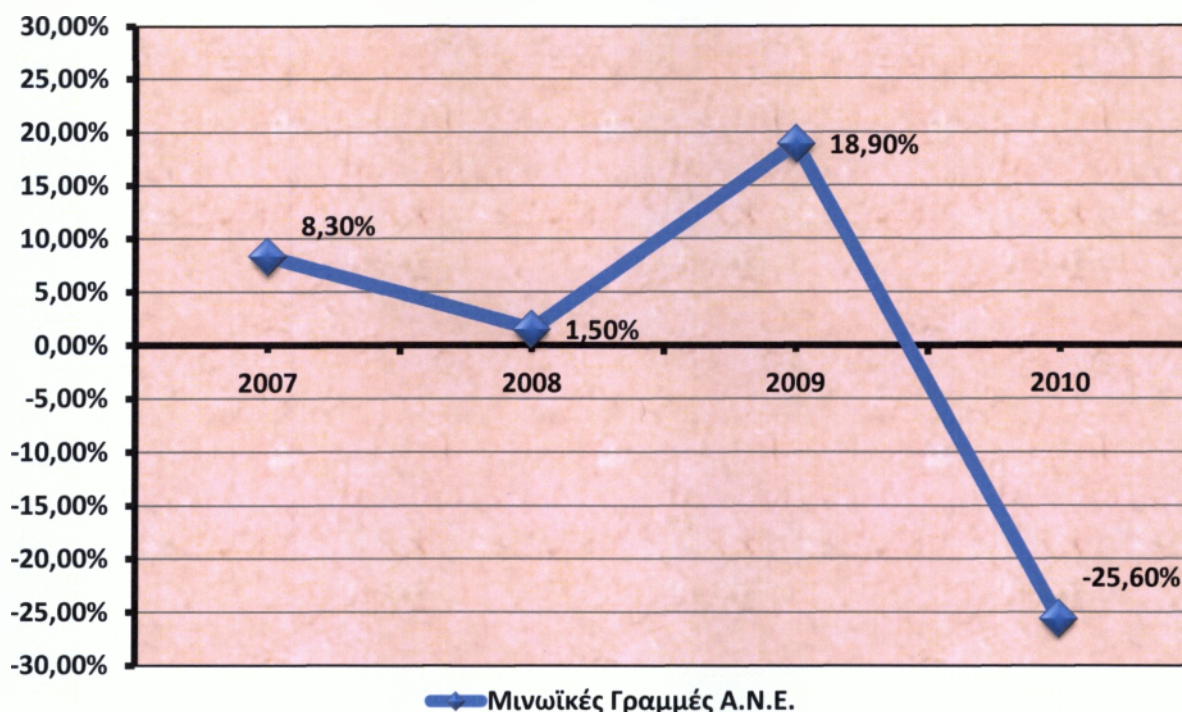
$$\text{Καθαρό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη μετά τους φόρους}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

Πίνακας 4.2: Καθαρό περιθώριο κέρδους κατά τα έτη 2007 - 2010

| ΜΙΝΟΑΝ LINES | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ | 16.356.453 | 3.299.667 | 32.357.389 | 171.278.042 |
| ΠΩΛΗΣΕΙΣ | 195.937.633 | 213.782.326 | 171.278.042 | 169.374.834 |
| ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ | 8,3% | 1,5% | 18,9% | -25,6% |

Στη συνέχεια παριστάνουμε διαγραμματικά την εξέλιξη του δείκτη Καθαρού Περιθωρίου κέρδους κατά την εξεταζόμενη τετραετία 2007 έως και το 2010. Έτσι μπορούμε να δούμε την τάση του συγκεκριμένου δείκτη και να καταλήξουμε σε χρήσιμες παρατηρήσεις και συμπεράσματα.

Διάγραμμα 4.2: Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους



Ο δείκτης του ποσοστού καθαρού περιθωρίου κέρδους για την εταιρεία Μινωϊκές Γραμμές Α.Ν.Ε διαγράφει πτωτική πορεία από το 2007 έως το 2008, ανοδική πορεία το 2009 στο 18,9% και το 2010 καταρρέει στο -25,6%. Όπως είδαμε και στον παραπάνω αριθμοδείκτη, το περιθώριο κέρδους για το 2010 ήταν ελάχιστο και μάλιστα με αρνητικό πρόσημο. Επομένως ήταν αναμενόμενο να δημιουργηθούν ζημιές για την εταιρεία το 2010. Η κερδοφορία της εταιρείας κατά την εξεταζόμενη περίοδο ήταν ανύπαρκτη στο τέλος της τετραετίας. Το συγκεκριμένο έτος πέρα από τα λειτουργικά έξοδα της εταιρείας, λειτούργησαν σε αυτό το αποτέλεσμα ζημιών οι άσχημες οικονομικές συνθήκες για τη χώρα.

4.1.3 Αποδοτικότητα Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει σε ποσοστό το μέγεθος της απόδοσης όλου του κεφαλαίου που απασχολεί η επιχείρηση. Έτσι μας δείχνει την απόδοση της επιχείρησης ως αυτοτελή οικονομική μονάδα. Εξετάζει τις δυνατότητες της επιχείρησης για αξιοποίηση των κεφαλαίων που της έχουν χορηγήσει οι μέτοχοι, οι δανειστές και γενικότερα οι πιστωτές, δηλαδή τα συνολικά της κεφάλαια.

Επομένως, ο συγκεκριμένος δείκτης θα δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη μετά τους φόρους}}{\text{Σύνολο Ένεργητικού}} \times 100$$

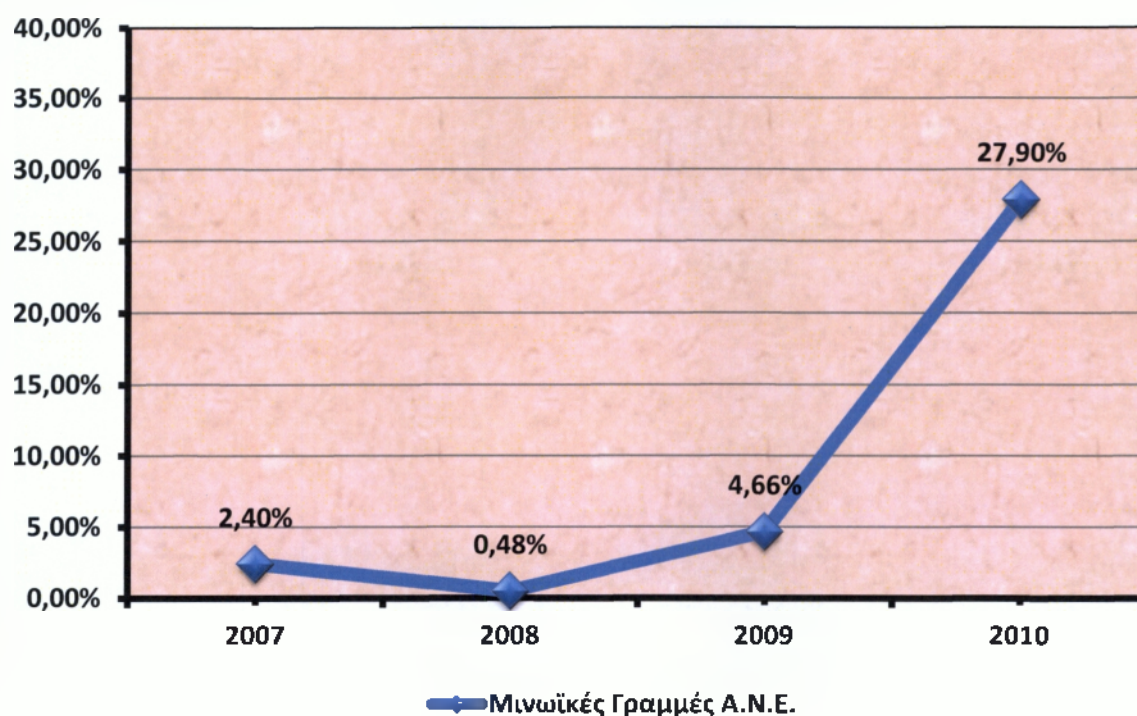
Πίνακας 4.3: Αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων κατά τα έτη 2007

- 2010

| ΜΙΝΟΑΝ LINES | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ | 16.356.453 | 3.299.667 | 32.357.389 | 171.278.042 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 684.466.189 | 692.859.406 | 694.795.154 | 614.900.808 |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 2,4% | 0,48% | 4,66% | 27,9% |

Εν συνεχεία παρουσιάζουμε διαγραμματικά την εξέλιξη του δείκτη που μας δείχνει την Αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων κατά την εξεταζόμενη τετραετία 2007 έως και το 2010. Έτσι παρακάτω μπορούμε να δούμε την τάση του συγκεκριμένου δείκτη και να καταλήξουμε σε χρήσιμες παρατηρήσεις και συμπεράσματα.

Διάγραμμα 4.3: Δείκτης Αποδοτικότητας των απασχολούμενων κεφαλαίων



Από το διάγραμμα 4.3 παρατηρούμε μία πολύ καλή εξέλιξη του δείκτη κατά την περίοδο από το 2007 έως και το 2010 όσον αφορά την αποδοτικότητα του συνόλου των κεφαλαίων τα οποία απασχολεί η Μίνοαν Lines. Ιδιαίτερα κατά το τελευταίο έτος 2010 βλέπουμε έντονη αξιοποίηση των κεφαλαίων της εταιρείας. Ο δείκτης είναι ιδιαίτερα χαμηλός κατά τα έτη 2007 έως 2009 κάτι το οποίο φανερώνει την πιθανή μη καλή αξιοποίηση των ιδίων προς τα ξένα κεφάλαιά της. Το 2010 όμως ο δείκτης αυξάνεται παρόλο που η εταιρεία σημειώνει ζημιές. Αυτό ίσως και να υπονοεί μια καλή εξέλιξη στην αντιμετώπιση της οικονομικής κρίσης για την επιβίωσή της.

4.1.4 Απόδοση των Ιδίων Κεφαλαίων

Ο δείκτης απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων εκφράζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων που έχουν καταβάλει οι μέτοχοι. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μας δείχνει το κέρδος των μετόχων. Η αποτελεσματική διαχείριση των ιδίων κεφαλαίων κίνησης συνεισφέρουν στην βελτίωση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων.

Κατά συνέπεια ενισχύεται η θέση της εταιρείας στην αγορά. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός, σε σύγκριση με τις προηγούμενες χρήσεις, τόσο τα συμφέροντα των μετόχων βελτιώνονται.

Επομένως, ο συγκεκριμένος δείκτης θα δίνεται από τον τύπο:

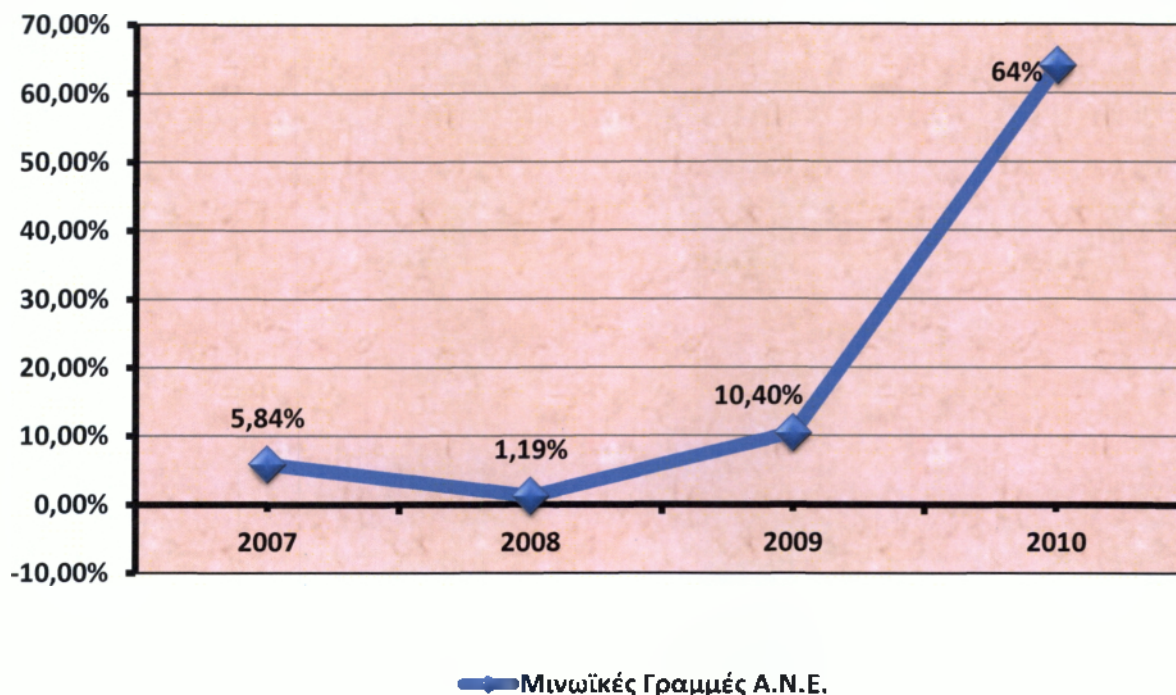
$$\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη μετά τους φόρους}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}} \times 100$$

Πίνακας 4.4: Αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων κατά τα έτη 2007 - 2010

| MINOAN LINES | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ | 16.356.453 | 3.299.667 | 32.357.389 | 171.278.042 |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 280.168.828 | 278.423.565 | 310.783.618 | 267.396.252 |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 5,84% | 1,19% | 10,4% | 64% |

Παρακάτω βλέπουμε και σε διάγραμμα την εξέλιξη του δείκτη που μας δείχνει την Αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας κατά την εξεταζόμενη τετραετία 2007 έως και το 2010. Έτσι παρακάτω μπορούμε να δούμε και εικονικά την τάση του συγκεκριμένου δείκτη και να καταλήξουμε σε χρήσιμες παρατηρήσεις και συμπεράσματα.

Διάγραμμα 4.4: Δείκτης Αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων



Παρατηρώντας το παραπάνω διάγραμμα της πορείας του δείκτη απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας καταλήγουμε να συμπεράνουμε την πολύ καλή απόδοση των κεφαλαίων των μετόχων κυρίως κατά το τελευταίο έτος. Παρόλο που η εταιρεία εμφανίζει ζημιές κατά το έτος 2010 και συνεπώς δεν υπάρχει η επιθυμητή κερδοφορία, τα κεφάλαια των μετόχων της Minoan Lines τυγχάνουν αποτελεσματικής διαχείρισης. Έτσι βλέπουμε το δείκτη να σκαρφαλώνει στο 64% σε απόδοση των κεφαλαίων των μετόχων από το 5,84% που ήταν το 2007. Στην περίπτωση που επιτυχανόταν ο συνδυασμός των ικανοποιητικών κερδών και της αποτελεσματικής διαχείρισης των ιδίων κεφαλαίων κίνησης, τότε συνεισφέρουν στην βελτίωση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων.

4.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Οι δείκτες δραστηριότητας χρησιμοποιούνται για να μας δείξουν πόσο σύντομα μετατρέπονται οι διάφοροι λογαριασμοί σε πωλήσεις ή χρήμα. Μας δείχνουν δηλαδή τη δυνατότητα της επιχείρησης να μετατρέψει τα περιουσιακά της στοιχεία, απαιτήσεις και αποθέματα σε πωλήσεις και ρευστά διαθέσιμα. Επομένως, έχουν να κάνουν με την ταχύτητα της επιχείρησης να αξιοποιήσει τα περιουσιακά της στοιχεία φέρνοντάς τα σε μορφή ρευστού για την εταιρεία. Άρα, οι δείκτες αυτοί συμπληρώνουν την εικόνα που εξάγεται από τους δείκτες ρευστότητας.

Οι δείκτες που θα εξετάσουμε στην συγκεκριμένη εργασία αναλύονται στις παρακάτω ενότητες:

4.2.1 Ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων

Η ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων μας δείχνει πόσες φορές συλλέγονται οι απαιτήσεις εντός κάθε έτους. Υπολογίζεται ως ο λόγος των καθαρών πωλήσεων προς τις απαιτήσεις. Όσο πιο σύντομη είναι η περίοδος υπολογισμού τόσο πιο ακριβής είναι ο δείκτης.

Γενικά όσο υψηλότερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο καλύτερα δείχνει η επιχείρηση να συλλέγει τις απαιτήσεις. Πολύ υψηλές τιμές σημαίνουν και σφιχτή πολιτική πιστώσεων με σχετικές επιπτώσεις στις πωλήσεις και στα μερίδια αγοράς. Το θέμα είναι σύνθετο και συνδέεται άμεσα και με τον σχετιζόμενο κίνδυνο της πελατείας και της αγοράς.

Ο τύπος που μας δείχνει την ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων είναι:

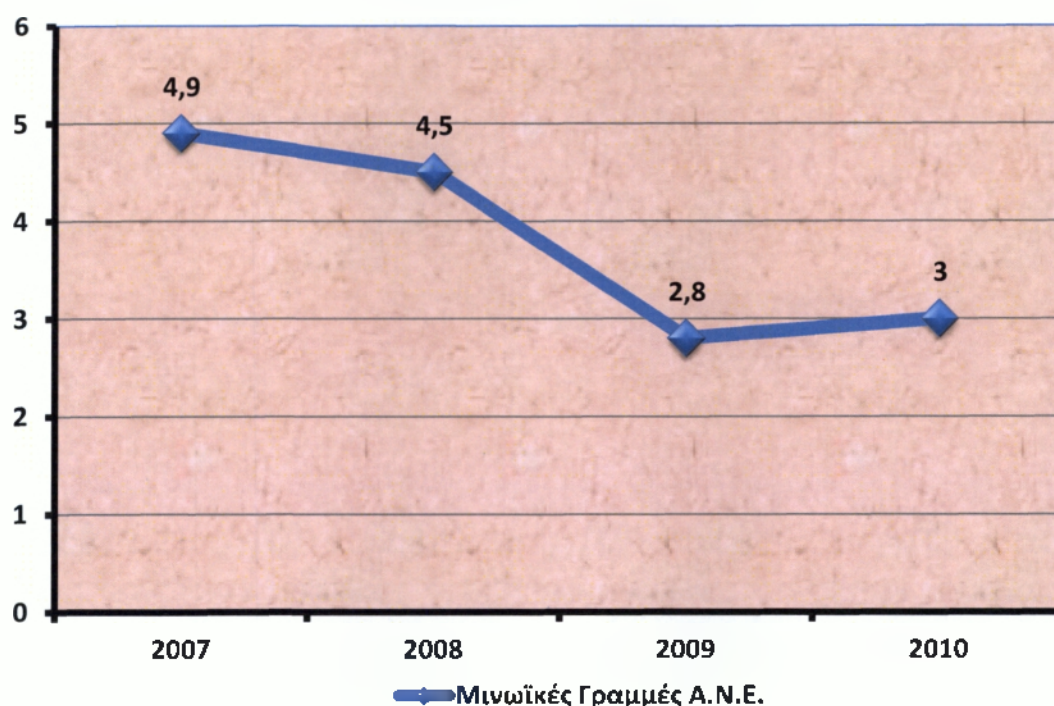
$$\text{Ταχύτητα Εισπράξεως Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Πίνακας 4.5: Ταχύτητα Εισπράξεως Απαιτήσεων κατά τα έτη 2007 - 2010

| MINOAN LINES | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ΠΩΛΗΣΕΙΣ | 195.937.633 | 213.782.326 | 171.278.042 | 169.374.834 |
| ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | 39.816.808 | 47.185.128 | 60.716.446 | 56.806.475 |
| ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ | 4,9 | 4,5 | 2,8 | 3 |

Παρακάτω βλέπουμε και σε διάγραμμα την εξέλιξη του δείκτη που αφορά την ταχύτητα εισπραξης των απαιτήσεων της εταιρείας κατά την εξεταζόμενη τετραετία 2007 έως και το 2010. Έτσι παρακάτω μπορούμε να δούμε και εικονικά την τάση του συγκεκριμένου δείκτη και να καταλήξουμε σε χρήσιμες παρατηρήσεις και συμπεράσματα.

Διάγραμμα 4.5: Δείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων



Όπως μπορούμε να δούμε και από το παραπάνω διάγραμμα, η τάση του δείκτη εισπραξης απαιτήσεων της Minoan Lines παρουσιάζει πτωτική πορεία από τις 4,9 φορές το χρόνο 2007 σε 4,5 φορές το 2008, 2,8 φορές το 2009 και καταλήγει στις 3 φορές το χρόνο κατά το έτος 2010. Επομένως βλέπουμε ότι η ταχύτητα εισπραξης των απαιτήσεων μειώνεται στο χρόνο κάτι το οποίο προκαλεί δυσκολία στην εισπραξη των απαιτήσεών της και άρα και της ρευστότητάς της. Το αποτέλεσμα από τη συσσώρευση των απαιτήσεων μπορεί να είναι και οι πιθανές ζημιές για την εταιρεία.

4.2.2 Ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές η επιχείρηση εξοφλεί τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές της μέσω της αγοράς αποθεμάτων με πίστωση.

Επομένως για να υπολογίσουμε το συγκεκριμένο δείκτη θα βρούμε το λόγο των αγορών με πίστωση ως προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές της.

Αυτό λοιπόν φαίνεται από τον παρακάτω τύπο:

Ταχύτητα Εξόφλησης

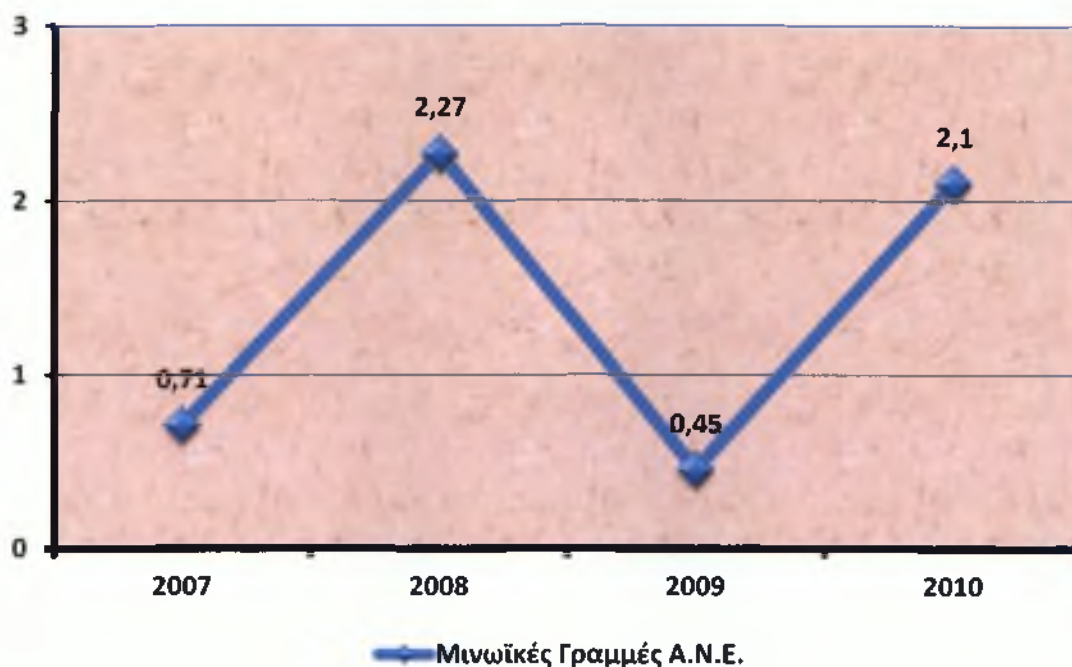
$$\text{Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Αγορές Εμπορευμάτων}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Πίνακας 4.6: Ταχύτητα Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων κατά τα έτη 2007 - 2010

| ΜΙΝΟΑΝ LINES | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ΑΓΟΡΕΣ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ | 138.241.810 | 161.821.843 | 149.833.570 | 169.696.719 |
| ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 193.796.178 | 71.418.852 | 331.986.017 | 80.912.025 |
| ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 0,71 | 2,27 | 0,45 | 2,1 |

Εν συνεχεία παρατηρούμε την διαγραμματική την εξέλιξη του δείκτη ταχύτητας εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας κατά την εξεταζόμενη τετραετία 2007 έως και το 2010. Έτσι παρακάτω μπορούμε να δούμε και εικονικά την τάση του συγκεκριμένου δείκτη και να καταλήξουμε σε χρήσιμες παρατηρήσεις και συμπεράσματα.

Διάγραμμα 4.6: Δείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων



Από το παραπάνω διάγραμμα βλέπουμε την εξέλιξη του δείκτη που μας δείχνει την ταχύτητα με την οποία εξοφλούνται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας Μinoan Lines. Παρατηρούμε λοιπόν έντονες διακυμάνσεις και αυξομειώσεις κατά την εξεταζόμενη τετραετία 2007 έως 2010. Το 2007 από 0,71 φορές εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της, αυξάνεται το 2008 σε 2,27 φορές για να πέσει πάλι το 2009 σε 0,45 φορές εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Τελικά το τελευταίο έτος 2010 ανεβαίνει και πάλι στις 2,1 φορές ταχύτητα εξόφλησης. Επομένως μειώνεται σημαντικά ο χρόνος ο οποίος απαιτείται για να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της η εταιρεία. Άρα η εταιρεία μπορεί να έχει σμικρύνει τα εμπόδια ρευστότητας που αντιμετώπιζε με την απόσβεση των παγίων για παράδειγμα, με αποτέλεσμα να μην αδυνατεί να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της.

4.3 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Η ρευστότητα αντικατοπτρίζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της. Διασφαλίζει την δραστηριότητα της επιχείρησης και την προστατεύει σε περιόδους κρίσης (π.χ. απεργίες, οικονομική κρίση, αύξηση τιμών των πρώτων υλών, κτλ). Οι πιστωτές της επιχείρησης, όπως οι τράπεζες, συνδέουν την ρευστότητα με την ικανότητα επίτευξης θετικού αποτελέσματος καθώς και με τον κίνδυνο της, δηλαδή την πιστοληπτική ικανότητα της. Υψηλή ρευστότητα σημαίνει και καλή πιστοληπτική αντιμετώπιση.

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι ο δείκτης **Γενικής Ρευστότητας** και ο δείκτης **Ειδικής Ρευστότητας** οι οποίοι και αναλύονται παρακάτω.

4.3.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ως γενική ρευστότητα ορίζεται ο λόγος κυκλοφορούντος ενεργητικού (αποθέματα, απαιτήσεις και το διαθέσιμα) ως προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο λόγος υπόκειται σε μεταβολές λόγω εποχικότητας και μετρά την ικανότητα της επιχείρησης να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των σχετικά άμεσα ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων της. Η θετική μεταβολή συνεπάγεται και βελτίωση της σχέσης της.

Έτσι λοιπόν μετράται όπως φαίνεται στο παρακάτω κλάσμα:

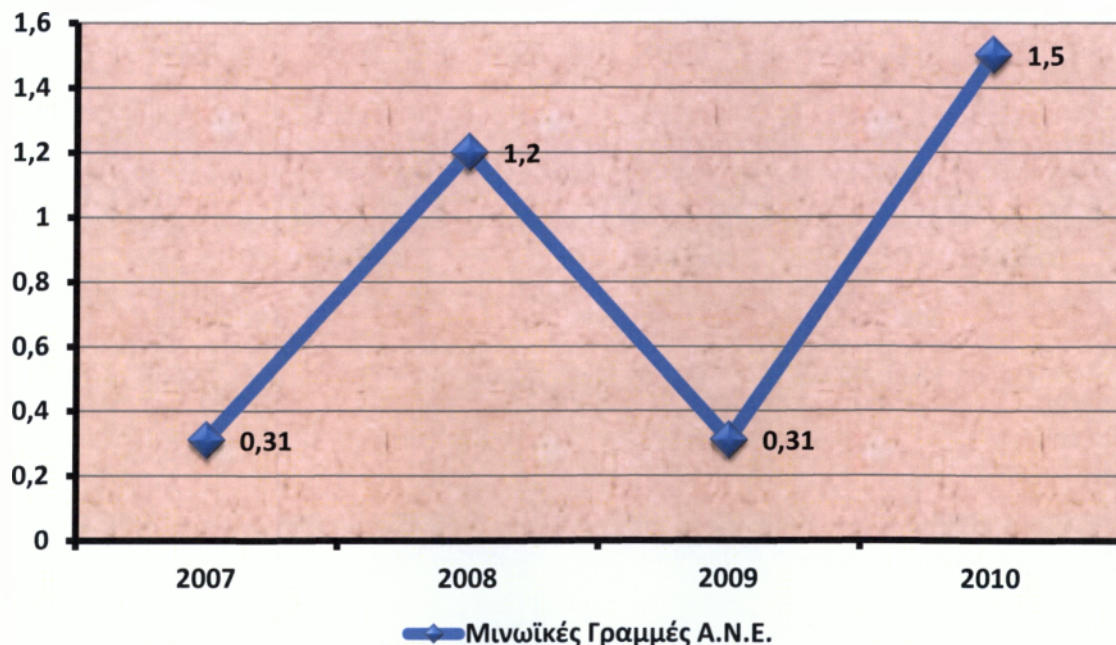
$$\text{Γενική Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Πίνακας 4.7: Γενική Ρευστότητα κατά τα έτη 2007 - 2010

| ΜΙΝΟΑΝ LINES | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|-------------------------------|-------------|------------|-------------|-------------|
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 60.843.684 | 85.396.955 | 104.367.260 | 125.412.932 |
| ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 193.796.178 | 71.418.852 | 331.986.017 | 80.912.025 |
| ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,31 | 1,2 | 0,31 | 1,5 |

Παρακάτω παρουσιάζεται και σε διάγραμμα η εξέλιξη του δείκτη Γενικής Ρευστότητας της εταιρείας κατά την εξεταζόμενη τετραετία 2007 έως και το 2010. Έτσι παρακάτω μπορούμε να δούμε την τάση του συγκεκριμένου δείκτη και να καταλήξουμε σε χρήσιμες παρατηρήσεις και συμπεράσματα.

Διάγραμμα 4.7: Δείκτης Γενικής Ρευστότητας



Στο διάγραμμα 4.7 παρατηρούμε την πορεία του δείκτη Γενικής Ρευστότητας της εταιρείας η οποία χαρακτηρίζεται από έντονες διακυμάνσεις κατά την εξεταζόμενη τετραετία. Το 2007 είναι στο 0,31, το 2008 ανεβαίνει η γενική ρευστότητα στο 1,2, πέφτει και πάλι το 2009 στο 0,31 για να καταλήξει να ανέβει ξανά στο 1,5 το 2010. Αυτή η τιμή που παρουσιάζει ο αριθμοδείκτης είναι σχετικά καλή όσον αφορά τη ροή των κεφαλαίων της κυρίως κατά το τελευταίο έτος. Κατά τα έτη στα οποία ο δείκτης πέφτει απότομα πιθανόν να οφείλεται στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας. Σε γενικές γραμμές η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ικανή να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

4.3.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Ως Ειδική Ρευστότητα ορίζεται ο λόγος των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού τα οποία είναι τα ευκολότερα και ταχύτερα ρευστά ως προς τη μετατροπή τους (απαιτήσεις και διαθέσιμα) ενώ λείπουν τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά (αποθέματα).

Σύμφωνα λοιπόν με αυτά τα στοιχεία, ο λόγος αυτού του δείκτη ειδικής ρευστότητας θα είναι:

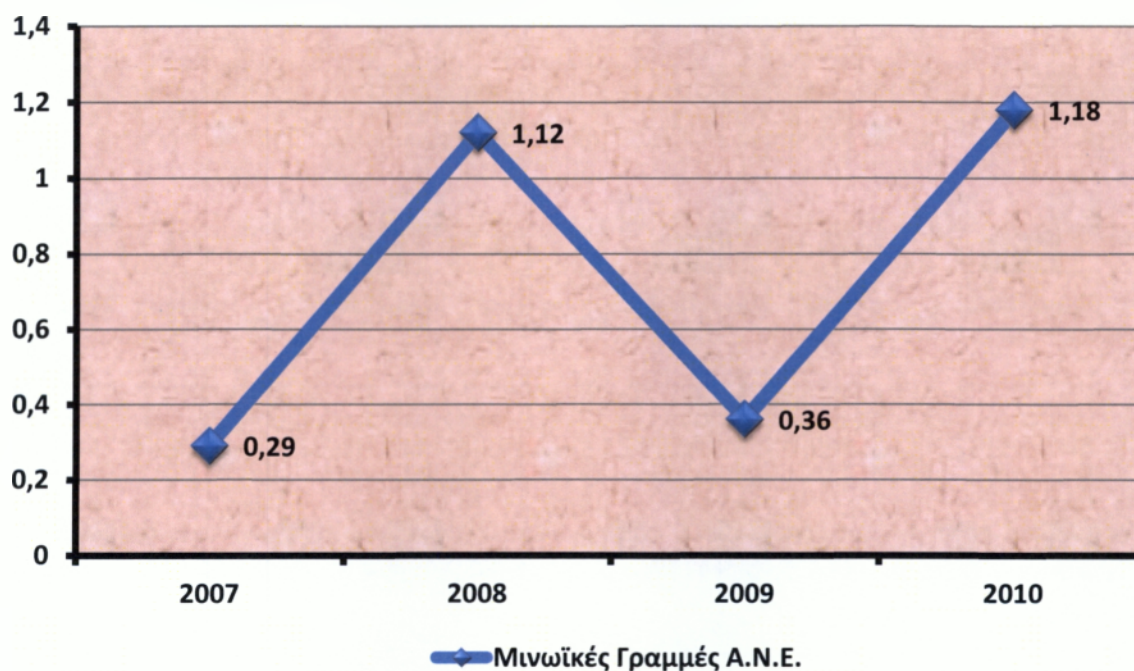
$$\text{Ειδική Ρευστότητα} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Πίνακας 4.8: Ειδική Ρευστότητα κατά τα έτη 2007 - 2010

| ΜΙΝΟΑΝ LINES | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ +ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ | 56.291.106 | 79.889.898 | 119.299.160 | 95.118.213 |
| ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 193.796.178 | 71.418.852 | 331.986.017 | 80.912.025 |
| ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 0,29 | 1,12 | 0,36 | 1,18 |

Στη συνέχεια παρουσιάζουμε διαγραμματικά την εξέλιξη του δείκτη Ειδικής Ρευστότητας της εταιρείας κατά την εξεταζόμενη τετραετία 2007 έως και το 2010. Έτσι παρακάτω μπορούμε να δούμε την τάση του συγκεκριμένου δείκτη και να καταλήξουμε σε χρήσιμες παρατηρήσεις και συμπεράσματα.

Διάγραμμα 4.8: Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας



Ο δείκτης ειδικής ρευστότητας παρουσιάζει και αυτός ανάλογες διακυμάνσεις όπως αυτός της γενικής ρευστότητας. Η τιμή του το 2007 είναι 0,29, το 2008 ανέρχεται στο 1,12, το 2009 πέφτει πάλι στο 0,36 για να ανέβει τελικά το 2010 στο 1,18. Επομένως ιδιαίτερα ικανοποιητικός είναι ο δείκτης τα έτη 2008 και 2010. Σηματοδοτεί την ικανότητα της εταιρείας να χρησιμοποιεί εύκολα τα άμεσα ρευστά της διαθέσιμα για να χρηματοδοτήσει και να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Σαφώς ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός κατά τα έτη 2007 και 2009 αφού δεν είναι γύρω από τη μονάδα και άρα υπάρχει δυσχέρεια στην ικανότητα της Μinoan Lines να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

4.4 Αριθμοδείκτες Μόχλευσης ή Βιωσιμότητας

Οι αριθμοδείκτες βιωσιμότητας αναφέρονται κυρίως στην εξακρίβωση σχέσεων ανάμεσα στα ίδια και ξένα κεφάλαια της εταιρείας. Οι επιχειρήσεις με χαμηλά ποσά υποχρεώσεων έχουν χαμηλή έκθεση κινδύνου σε ζημίες όταν η οικονομία βρίσκεται σε ύφεση και χαμηλά προβλεπόμενα κέρδη όταν η οικονομία βρίσκεται σε άνθηση.

Το αντίστροφο συμβαίνει σε εταιρείες με υψηλούς δείκτες βιωσιμότητας οι οποίες εκτίθενται στον κίνδυνο των ζημιών, αλλά έχουν αντίστοιχα και την ευκαιρία για υψηλά κέρδη. Η κεφαλαιακή διάρθρωση βελτιώνεται, συνήθως, από αυξήσεις του μετοχικού κεφαλιού της επιχείρησης και αποθεματικοποίηση κερδών.

Παρακάτω εξετάζουμε συγκεκριμένους δείκτες για τη βιωσιμότητα της επιχείρησης Μινωϊκές Γραμμές Α.Ν.Ε.

4.4.1 Συνολική δανειακή επιβάρυνση

Αυτός ο δείκτης μετρά το ποσοστό χρηματοδότησης από ξένα κεφάλαια, δηλαδή την δανειακή εξάρτηση στο σύνολο των κεφαλαίων για την εταιρεία. Ο λόγος διαφέρει πολύ από επιχείρηση και επιχείρηση, καθώς και από κλάδο σε κλάδο.

Ο αριθμοδείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης δίνεται από τον τύπο:

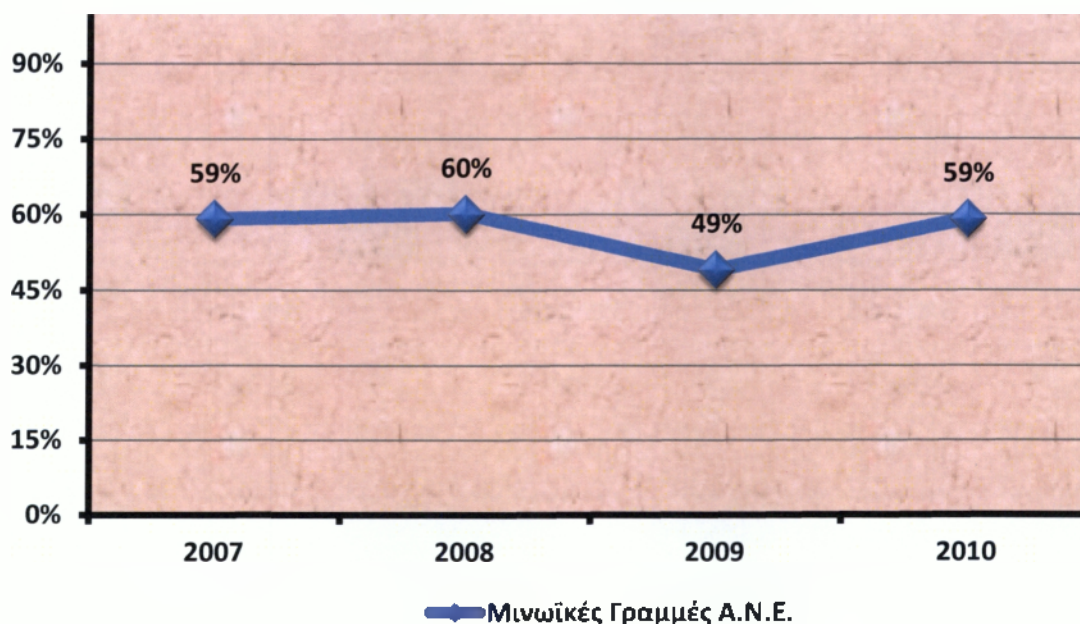
$$\text{Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση} = \frac{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο Ένεργητικού}} \times 100$$

Πίνακας 4.9: Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση κατά τα έτη 2007 - 2010

| ΜΙΝΟΑΝ LINES | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 404.297.361 | 414.435.841 | 339.011.535 | 347.504.555 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 684.466.189 | 692.859.406 | 694.795.154 | 614.900.808 |
| ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ | 59% | 60% | 49% | 57% |

Βλέπουμε στη συνέχεια σε διάγραμμα την εξέλιξη του δείκτη συνολικής δανειακής επιβάρυνσης της εταιρείας κατά την εξεταζόμενη τετραετία 2007 έως και το 2010. Έτσι παρακάτω μπορούμε να δούμε την τάση του συγκεκριμένου δείκτη και να καταλήξουμε σε χρήσιμες παρατηρήσεις και συμπεράσματα.

Διάγραμμα 4.9: Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης



Όπως βλέπουμε στο παραπάνω διάγραμμα ο δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης έχει μια σχετικά σταθερή πορεία μέσα στην τετραετία. Το 2007 είναι σε ποσοστό 59%, το 2008 ανεβαίνει κατά 1% και έτσι αγγίζει το 60%, το 2009

παρατηρούμε μία πτώση στο 49% ενώ το 2010 ανεβαίνει και πάλι στο 59%. Η τιμή του δείκτη 59% δείχνει ότι οι πιστωτές έχουν δανείσει την εταιρεία με κεφάλαιά τους σε ποσοστό 59% του ενεργητικού της. Επομένως η πτώση του δείκτη κατά το έτος 2009 σηματοδοτεί χρηματοδότηση των υποχρεώσεων της εταιρείας οπότε και μείωση του αριθμητή αυτού του κλάσματος. Γίνεται αντιληπτό λοιπόν ότι όσο αυξάνεται αυτός ο δείκτης, τόσο μειώνεται η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων της εταιρείας. Η Minoan Lines διατηρεί μέσα στην τετραετία σχετικά σταθερό το δείκτη της δανειακής επιβάρυνσης στο 59%.

4.4.2 Ίδια προς Ξένα Κεφάλαια

Το ύψος των ιδίων κεφαλαίων αποτελεί περιθώριο ασφαλείας για τους πιστωτές της επιχείρησης. Όταν τα ίδια κεφάλαια είναι ανεπαρκή, οι πιστωτές είναι δυνατόν να εκμεταλλευτούν την κατάσταση αυτή και να θέσουν την επιχείρηση σε θέση πτώχευσης ή να αναλάβουν οι ίδιοι την ευθύνη για να συνεχίσουν τις εργασίες.

Ο δείκτης αυτός λοιπόν μας δείχνει ως ποσοστό την εικόνα της διάρθρωσης του μετοχικού κεφαλαίου μαζί με τα αποθέματα, δηλαδή τα Ίδια κεφάλαια της εταιρείας σε σχέση με το σύνολο των υποχρεώσεων της εταιρείας, δηλαδή τα ξένα κεφάλαια.

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια θα δίνεται από τον τύπο:

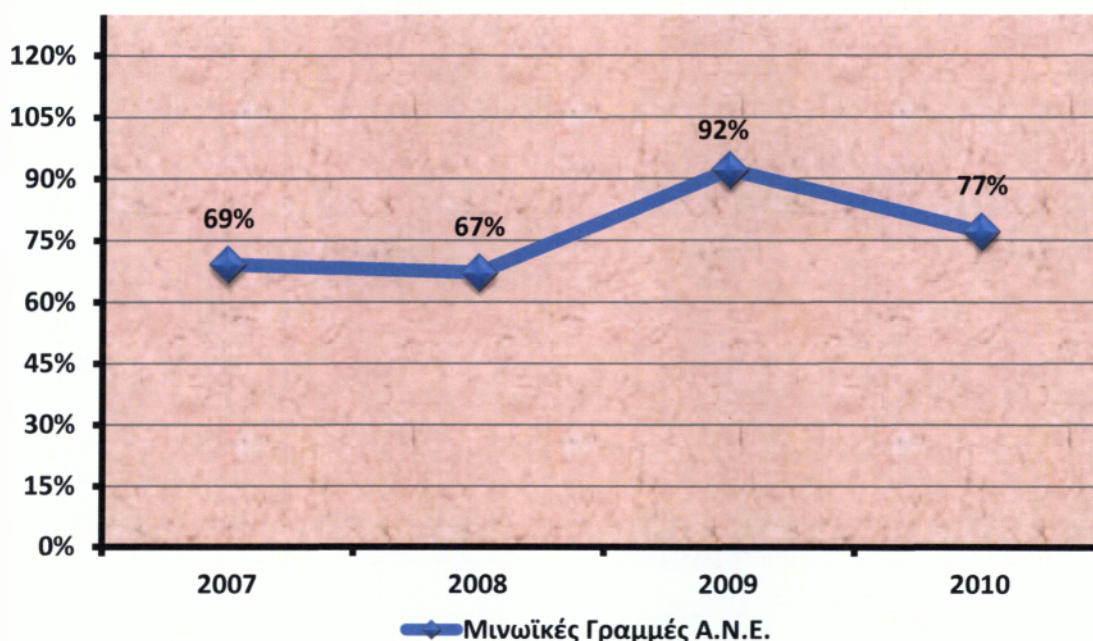
$$\text{Ίδια Κεφάλαια προς Ξένα Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}} \times 100$$

Πίνακας 4.10: Ίδια προς Ξένα Κεφάλαια κατά τα έτη 2007 - 2010

| ΜΙΝΟΑΝ LINES | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 280.168.828 | 278.423.565 | 310.783.618 | 267.396.252 |
| ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ) | 404.297.361 | 414.435.841 | 339.011.535 | 347.504.555 |
| ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 69% | 67% | 92% | 77% |

Παρατηρούμε παρακάτω και σε διάγραμμα την εξέλιξη του δείκτη ίδια προς ξένα κεφάλαια για την εταιρεία, κατά την εξεταζόμενη τετραετία 2007 έως και το 2010. Έτσι παρακάτω μπορούμε να δούμε την τάση του συγκεκριμένου δείκτη και να καταλήξουμε σε χρήσιμες παρατηρήσεις και συμπεράσματα.

Διάγραμμα 4.10: Δείκτης Ίδια προς Ξένα Κεφάλαια



Στο παραπάνω διάγραμμα βλέπουμε την εξέλιξη του δείκτη Ιδίων προς Ξένα κεφάλαια και παρατηρούμε ότι ο δείκτης έχει κυρίως πτωτική πορεία ειδικότερα κατά το έτος 2010 που καταλήγει στο 77%. Η πτώση αυτή του δείκτη φανερώνει την αύξηση των υποχρεώσεων της εταιρείας, δηλαδή την αύξηση των ξένων κεφαλαίων της. Όμως συγκριτικά με τα έτη 2007 και 2008 η αναλογία των ιδίων κεφαλαίων ως

προς τα ξένα κεφάλαια είναι σαφώς πιο καλή και αυξημένη. Αυτό αποτελεί ένα περιθώριο ασφάλειας για τους πιστωτές της εταιρείας. Η αναλογία των Ιδίων προς τα Ξένα κεφάλαια μας δείχνει κατά πόσο η εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε ξένα κεφάλαια συγκριτικά με τα κεφάλαια των μετόχων της.

4.5 Αριθμοδείκτες Επενδύσεων ή Αποτίμησης

Αυτοί οι δείκτες έχουν ενδιαφέρον για εταιρείες εισηγμένες σε χρηματιστηριακές αγορές, όπως το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ) όπως η εξεταζόμενη εταιρεία. Κρίσιμο στοιχείο τους αποτελεί η αγοραία τιμή της μετοχής μιας επιχείρησης, δηλαδή η τιμή της στην οργανωμένη αγορά, που ακολουθεί συγκεκριμένους κανόνες διαπραγμάτευσης, συναλλαγής, κ.α.

Γίνεται εύκολα κατανοητό ότι η χρησιμότητα των συγκεκριμένων δεικτών είναι σημαντική διότι παρέχουν επιπλέον στη διοίκηση της εταιρείας την πληροφόρηση σχετικά με τις επενδύσεις και την επίδοση της επιχείρησης και για το ποιες είναι οι μελλοντικές προοπτικές της σύμφωνα με την τάση που δείχνουν οι επενδυτές της.

Ενδεικτικά παρακάτω θα εξετάσουμε τον αριθμοδείκτη Κέρδη ανά μετοχή για την επιχείρηση.

4.5.1 Κέρδη ανά μετοχή

Ο δείκτης αυτός αποτελεί ένα είδος πολλαπλασιαστή του ενδιαφέροντος και των προοπτικών της επιχείρησης. Ο λόγος δείχνει πόσο μεγαλύτερη τιμή επιθυμούν να πληρώσουν για μια μετοχή οι επενδυτές σύμφωνα με τα κέρδη ανά μετοχή. Ο δείκτης κυμαίνεται έντονα από κλάδο σε κλάδο και από εταιρεία σε εταιρεία. Αποτελεί μέσο σύγκρισης για την τιμή μιας μετοχής με τον μέσο όρο του κλάδου ή της αγοράς.

Μπορούμε να υπολογίσουμε τον δείκτη – λόγο Κέρδη ανά μετοχή διαιρώντας τα καθαρά κέρδη της εταιρείας με το σύνολο των μετοχών της εταιρείας που είναι σε κυκλοφορία.

Έτσι θα δίνεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Κέρδη ανά μετοχή} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

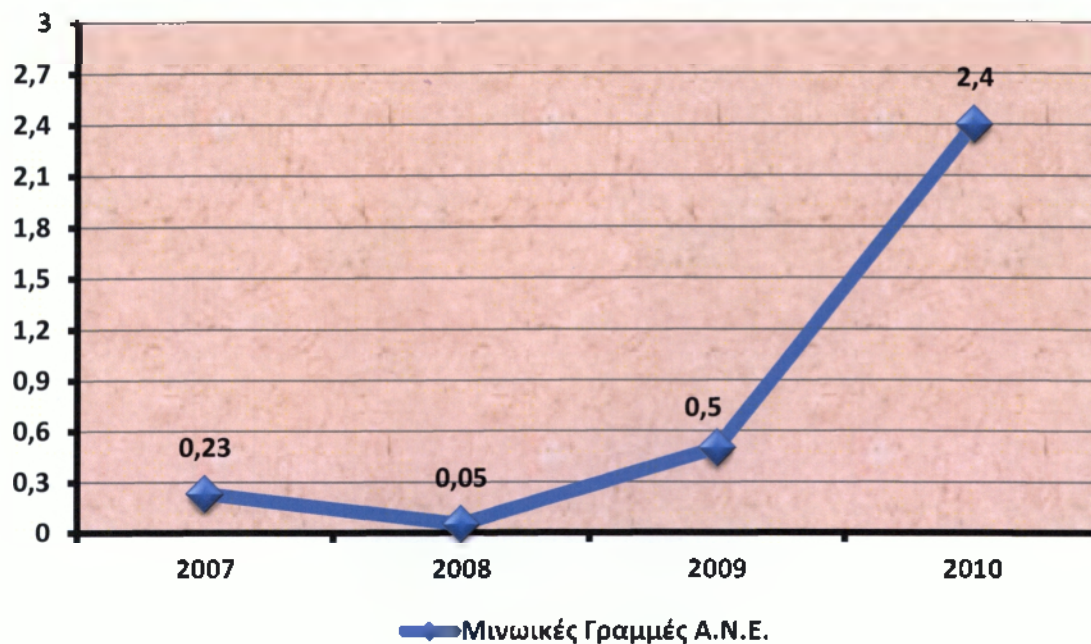
Πίνακας 4.11: Κέρδη ανά μετοχή κατά τα έτη 2007 - 2010

| MINOAN LINES | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ | 16.356.453 | 3.299.667 | 32.357.389 | 171.278.042 |
| ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ⁹ | 70.926.000 | 70.926.000 | 70.926.000 | 70.926.000 |
| ΚΕΡΔΗ / ΜΕΤΟΧΗ | 0,23 | 0,05 | 0,5 | 2,4 |

Παρακάτω βλέπουμε και σε διάγραμμα την εξέλιξη του δείκτη Κέρδη ανά μετοχή για την εταιρεία κατά την εξεταζόμενη τετραετία 2007 έως και το 2010. Έτσι παρακάτω μπορούμε να δούμε την τάση του συγκεκριμένου δείκτη και να καταλήξουμε σε χρήσιμες παρατηρήσεις και συμπεράσματα.

⁹ «Εικόνα Μετοχής – μετοχές σε κυκλοφορία», αναρτήθηκε στο http://www.ase.gr/content/gr/companies/listedco/profiles/pr_Snapshot.asp?Cid=573&coname=%CC%9%CD%D9%9%CA%5%D3+%C3%D1%1%CC%CC%5%D3+%C1%2E%CD%2E%5%2E, ανακτήθηκε την 22/11/11.

Διάγραμμα 4.11: Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή



Ο αριθμοδείκτης κέρδη ανά μετοχή για την εταιρεία Minoan Lines παρουσιάζει αυξητική πορεία από το 2009 στο 2010. Η τιμή του δείκτη το 2007 είναι 0,27€, αυτό σημαίνει ότι για κάθε μία μετοχή της εταιρείας τα κέρδη είναι 0,27€. Το 2008 ο δείκτης πέφτει αρκετά μόλις στα 0,05€ κέρδος για κάθε μετοχή. Λίγο αυξητική είναι η πορεία του δείκτη το 2009 αφού αγγίζει τα 0,5€ ενώ το 2010 αυξάνεται στα 2,4€ για κάθε μετοχή της εταιρείας που βρίσκεται σε κυκλοφορία. Επομένως η απόδοση που έχει η μετοχή της εταιρείας για τους μετόχους της θα λέγαμε ότι δεν είναι ιδιαίτερα ικανοποιητική.

Συνοπτικά, θα λέγαμε ότι έχουμε:

- ⬇ Σχετικά μη ικανοποιητική ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων που έχει στο ενεργητικό της η εταιρεία.
- ⬇ Σχετικά μη ικανοποιητική ταχύτητα εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.
- ⬇ Έντονες διακυμάνσεις στους δείκτες ρευστότητας της εταιρείας.
- ⬇ Οι δείκτες αποδοτικότητας κατά το τελευταίο έτος παρουσιάζουν μηδενική κερδοφορία και κάνουν φανερή την οικονομική κρίση της εταιρείας.

- ✚ Η αναλογία των Ιδίων κεφαλαίων ως προς τα Ξένα χαρακτηρίζεται σταθερός στο 40:60.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ - ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

Στην παρούσα πτυχιακή εργασία, αναλύοντας όλα τα οικονομικά στοιχεία και την πορεία της ελληνικής Κρητικής εταιρείας MINOAN LINES A.N.E. στον κλάδο της ελληνικής ακτοπλοΐας έως σήμερα παρατηρούμε πτώση στην κερδοφορία της παρουσιάζοντας μάλιστα ζημιές το τελευταίο εξεταζόμενο έτος 2010. Όσον αφορά το 2011 η εταιρεία συνεχίζει με ζημιές στο κύκλο εργασιών της μέσα στο 9μηνο, καθώς επίσης αντιμετωπίζει ένα αντίξοο οικονομικό περιβάλλον στη χώρα. Η εταιρεία έχει την έντονη ανάγκη να υφίσταται ως ακτοπλοϊκή εταιρεία που θα εξυπηρετεί της ανάγκες των επιβατών που ταξιδεύουν προς και από την Κρήτη αλλά και από και προς Ιταλία.

Από την αναδρομή που κάναμε για την πορεία της εταιρείας αντιλαμβανόμαστε ότι πρωταρχικός στόχος της ήταν και είναι η ασφαλής και ποιοτική μετακίνηση των επιβατών και των οδηγών φορτηγών που ταξιδεύουν με τα πλοία της εταιρείας. Άλλωστε έχει τύχει και βραβεύσεων για την επίτευξη αυτού του στόχου. Οι στρατηγικές της εταιρείας είναι να παρέχει υψηλό επίπεδο ασφάλειας και ποιότητας καθώς και πακέτα προσφορών ώστε να μπορεί να αποτελεί προσελκούμενη επιλογή στο κλάδο της ακτοπλοΐας στην Ελλάδα.

Είναι γεγονός ότι η Minoan Lines έχει να αντιμετωπίσει διάφορα προβλήματα που εμφανίζονται στο κλάδο της ακτοπλοΐας. Αυτά τα προβλήματα συνοψίζονται στην πτωτική τάση της τουριστικής κίνησης καθώς επίσης και στη συνεχή αύξηση της τιμής των καυσίμων. Για όλα αυτά καθώς και την πτώση του κύκλου εργασιών της οφείλεται η δραστηριοποίησή της σε ένα δυσοίωνο οικονομικό περιβάλλον για την Ελλάδα ιδίως τα 3 τελευταία χρόνια.

Ένα επιπλέον ιδιαίτερα σημαντικό πρόβλημα που προκαλεί την εταιρεία να το αντιμετωπίσει, είναι ότι τείνει να χάσει την αμιγώς ελληνική και Κρητική της ταυτότητα. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι η πλειοψηφία των μετόχων της είναι στα χέρια του ιταλικού ομίλου Grimaldin. Μέσα σε αυτό το άσχημο οικονομικό περιβάλλον της Ελλάδας από άποψη φορολογίας και νομοθεσίας, δύο από τα 7 πλοία

της εταιρείας φέρουν ιταλική σημαία αφού η νομοθεσία και η φορολογία στην Ιταλία είναι ευνοϊκότερες για τα συμφέροντα της εταιρείας.

Η διοίκηση της εταιρείας βλέποντας την κρίσιμη κατάσταση της εταιρείας και λόγω των συνθηκών, προσπαθεί να ασκήσει πολιτικές προσφορών και εκπτώσεων. Μπορεί επίσης να επαναπροσδιορίσει νέες ιδέες για να καλύψει τις τρέχουσες ανάγκες της αγοράς καθώς και λάβει σοβαρά υπόψη τις ευκαιρίες για νέες κερδοφόρες θάλασσες και να κρατάει ταυτόχρονα τις τιμές των εισιτηρίων στα ίδια επίπεδα με τις υπόλοιπες ανταγωνιστικές εταιρείες του κλάδου που ταξιδεύουν από Ηράκλειο προς Πειραιά και από Ελλάδα προς Ιταλία. Επιπλέον μπορεί να παραθέτει τις ιδέες και τα πακέτα προσφορών της σε διεθνείς εκθέσεις τουρισμού και εκθέσεις που έχουν να κάνουν με τον κλάδο της ναυτιλίας – ακτοπλοΐας.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- ❖ **Βασιλάτου – Θανοπούλου, Έ.**, «*Εισαγωγή στη Χρηματοοικονομική Λογιστική*», Τεύχος Γ': Το λογιστικό κύκλωμα και η χρησιμοποίηση των λογιστικών στοιχείων για τη λήψη αποφάσεων, Τρίτη Έκδοση, Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2001.
- ❖ **Γκίκας, Δ.Χ.**, «*Η Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων*», Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2002.
- ❖ **Νιάρχος Νικήτας**, «*Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων*», Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα 2004.

ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ

- ❖ <http://www.ase.gr/content/gr/companies/listedco/profiles/profile.asp?Cid=573>
- ❖ <http://www.minoan.gr/el>
- ❖ <http://www.marketzone.gr/default.aspx>
- ❖ <http://www.naftemporiki.gr/>

ΠΗΓΕΣ

- ❖ Μινωϊκές Γραμμές Α.Ν.Ε., «Οικονομικές Καταστάσεις της Χρήσης 1/1 – 31/12/2007», Σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης»,
http://www.minoan.gr/uploads/financial_report/Notes_12m_2007_gr.pdf
- ❖ Μινωϊκές Γραμμές Α.Ν.Ε., «Οικονομικές Καταστάσεις της Χρήσης 1/1 – 31/12/2008», Σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης»,
http://www.minoan.gr/uploads/financial_report/Notes_12m_2008_gr.pdf
- ❖ Μινωϊκές Γραμμές Α.Ν.Ε., «Οικονομικές Καταστάσεις της Χρήσης 1/1 – 31/12/2009», Σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν. 3556 / 2007»,
http://www.minoan.gr/uploads/financial_report/Notes_12m_2009_gr.pdf

- ❖ Μινωϊκές Γραμμές Α.Ν.Ε., «Οικονομικές Καταστάσεις της Χρήσης 1/1 – 31/12/2010, Σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν. 3556 / 2007», http://www.minoan.gr/uploads/financial_report/Notes_12m_2010_gr.pdf