

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ  
ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ  
Ι Δ Ρ Υ Μ Α



ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ  
ΑΕΡΟΜΕΤΑΦΟΡΩΝ: Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΗΣ ΑΕΡΟΠΟΡΙΑΣ  
ΑΙΓΑΙΟΥ**

ΣΠΟΥΔΑΣΤΗΣ: ΠΑΠΑΓΙΑΝΝΑΚΗΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΜΠΑΜΠΑΛΟΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2017

**ΔΗΛΩΣΗ ΜΗ ΛΟΓΟΚΛΟΠΗΣ ΚΑΙ  
ΑΝΑΛΗΨΗΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ**

Με πλήρη επίγνωση των συνεπειών του νόμου περί πνευματικών δικαιωμάτων, δηλώνω ενυπογράφως ότι είμαι αποκλειστικός συγγραφέας της παρούσας Πτυχιακής Εργασίας, για την ολοκλήρωση της οποίας κάθε βοήθεια είναι πλήρως αναγνωρισμένη και αναφέρεται λεπτομερώς στην εργασία αυτή. Έχω αναφέρει πλήρως και με σαφείς αναφορές, όλες τις πηγές χρήσης δεδομένων, απόψεων, θέσεων και προτάσεων, ιδεών και λεκτικών αναφορών, είτε κατά κυριολεξία είτε βάσει επιστημονικής παράφρασης. Αναλαμβάνω την προσωπική και ατομική ευθύνη ότι σε περίπτωση αποτυχίας στην υλοποίηση των ανωτέρω δηλωθέντων στοιχείων, είμαι υπόλογος έναντι λογοκλοπής, γεγονός που σημαίνει αποτυχία στην Πτυχιακή μου Εργασία και κατά συνέπεια αποτυχία απόκτησης του Τίτλου Σπουδών, πέραν των λοιπών συνεπειών του νόμου περί πνευματικών δικαιωμάτων. Δηλώνω, συνεπώς, ότι αυτή η Πτυχιακή Εργασία προετοιμάστηκε και ολοκληρώθηκε από εμένα προσωπικά και αποκλειστικά και ότι, αναλαμβάνω πλήρως όλες τις συνέπειες του νόμου στην περίπτωση κατά την οποία αποδειχθεί, διαχρονικά, ότι η εργασία αυτή ή τμήμα της δεν μου ανήκει διότι είναι προϊόν λογοκλοπής άλλης πνευματικής ιδιοκτησίας.

Όνομα & Επώνυμο Συγγραφέα (Με Κεφαλαία):

ΠΑΠΑΓΙΑΝΝΑΚΗΣ  
ΑΘΕΞΑΝΑΡΟΣ

Υπογραφή (Ολογράφως, χωρίς μονογραφή):



Ημερομηνία (Ημέρα - Μήνας - Έτος):

25 ΜΑΪΟΥ 2017

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

❖ ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	6
❖ ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	7
❖ ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 <sup>ο</sup> “ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ – ΓΕΝΙΚΑ” .....	9
1.1 Έννοια της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης.....	9
1.2 Είδη Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων.....	11
1.3 Μέθοδοι Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων.....	12
❖ ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 <sup>ο</sup> “ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ” .....	13
❖ ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 <sup>ο</sup> “ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ AEGEAN AIRLINES” .....	15
3.1 Ιστορική Αναδρομή.....	15
3.2 Το προφίλ της Εταιρείας.....	17
3.3 Ο στόλος της Aegean Airlines σήμερα.....	18
3.4 Βραβεύσεις – Διακρίσεις.....	19
3.5 Συνεργασίες – Συμφωνίες.....	21
3.5.1 Αεροπορική Συμμαχία Star Alliance.....	21
3.5.2 Air Baltic.....	22
3.5.3 Air Canada.....	22
3.5.4 Brussels Airlines.....	23
3.5.5 Etihad Airways.....	23
3.5.6 LOT Polish Airlines.....	24
3.5.7 Lufthansa.....	24
3.5.8 SAS Scandinavian Airlines.....	24
3.5.9 S7 Siberia Airlines.....	25
3.5.10 Singapore Airlines.....	25
3.5.11 TAP Air Portugal.....	26

3.5.12	Turkish Airlines.....	26
3.5.13	United Airlines.....	26
3.6	Εξαγορά της Olympic Air.....	27
3.7	Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη.....	32
❖	<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4° “ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ”</b> .....	34
4.1	<b>Εγχώριος Ανταγωνισμός</b> .....	34
4.1.1	Astra Airlines.....	34
4.1.2	Ellinair.....	34
4.1.3	Sky Express.....	35
4.1.4	Olympus Airways.....	35
4.1.5	Orange2fly.....	36
4.1.6	Air Mediterranean.....	36
4.1.7	Bluebird Airways.....	36
4.2	<b>Ξένος Ανταγωνισμός</b> .....	37
4.2.1	Ryanair.....	37
❖	<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5° “ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ AEGEAN AIRLINES”</b> .....	39
5.1	<b>Αριθμοδείκτες – Γενικά</b> .....	39
5.2	<b>Αριθμοδείκτες Ρευστότητας</b> .....	40
5.2.1	Γενικής Ρευστότητας.....	42
5.2.2	Ταμειακής Ρευστότητας.....	42
5.2.3	Ειδικής Ρευστότητας.....	44
5.2.4	Ταμειακός Κύκλος Εταιρείας.....	45
5.3	<b>Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας</b> .....	48
5.3.1	Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων.....	48
5.3.2	Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων.....	50

5.3.3	Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων.....	51
<b>5.4</b>	<b>Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....</b>	<b>53</b>
5.4.1	Αποδοτικότητας Ενεργητικού.....	54
5.4.2	Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους.....	55
5.4.3	Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους.....	57
5.4.4	Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	59
<b>5.5</b>	<b>Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας.....</b>	<b>60</b>
5.5.1	Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια.....	61
5.5.2	Δανειακών Κεφαλαίων.....	63
5.5.3	Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια.....	64
5.5.4	Κάλυψης Τόκων.....	66
<b>5.6</b>	<b>Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες.....</b>	<b>68</b>
5.6.1	Κέρδη ανά Μετοχή.....	68
5.6.2	Μέρισμα ανά Μετοχή.....	70
5.6.3	Τρέχουσα Μερισματική Απόδοση.....	72
5.6.4	Εσωτερική Αξία Μετοχής.....	73
<b>❖</b>	<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6<sup>ο</sup> “ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΖΕΙ Η ΑΕΓΕΑΝ” .....</b>	<b>75</b>
6.1	Σκοποί και Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων.....	75
6.2	Συναλλαγματικός Κίνδυνος.....	75
6.3	Χρηματοοικονομικός και Επιτοκιακός Κίνδυνος.....	76
6.4	Κίνδυνος Τιμών Καυσίμων Αεροσκαφών.....	77
6.5	Πιστωτικός Κίνδυνος.....	77
6.6	Κίνδυνος Ρευστότητας.....	78
<b>❖</b>	<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7<sup>ο</sup> “ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΡΙΕΤΙΑΣ 2013 – 2015” .....</b>	<b>79</b>
7.1	Γενική Επισκόπηση Έτους 2013.....	79
7.2	Γενική Επισκόπηση Έτους 2014.....	80

7.3 Γενική Επισκόπηση Έτους 2015.....	82
❖ ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8 <sup>ο</sup> “ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ” .....	84
❖ ΠΗΓΕΣ – ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	86
❖ ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	88

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η εργασία αυτή έχει ως στόχο την συλλογή, αξιολόγηση και χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της Αεροπορίας Αιγαίου (Aegean Airlines). Η μελέτη αυτή πραγματοποιήθηκε, συλλέγοντας τα οικονομικά στοιχεία που παρουσίασε η εταιρεία κατά την τριετία 2013 - 2015.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση αυτή, πραγματοποιήθηκε με την διαστρωματική μέθοδο. Χρησιμοποιήθηκαν αριθμοδείκτες, οι οποίοι βοήθησαν στην περαιτέρω κατανόηση, σύγκριση και ορθότερη αξιολόγηση των ευρημάτων της μελέτης.

Ολοκληρώνοντας την ανάγνωση και τη μελέτη της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων της Aegean Airlines, αντιλαμβανόμαστε τον τρόπο λειτουργίας της εταιρείας διαχρονικά, καθώς και τις στρατηγικές που επιλέγει να ακολουθεί σε διάφορους τομείς ώστε να δραστηριοποιείται αναπτυσσόμενη και να συνεχίζει την κερδοφορία της, τηρουμένων των αναλογιών και πάντα σε συνάρτηση με τις οικονομικές συνθήκες που επικρατούν.

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στο πρώτο κεφάλαιο της εργασίας παρουσιάζονται σε θεωρητικό επίπεδο τα βασικά σημεία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, τα είδη των λογιστικών καταστάσεων, καθώς επίσης και οι διάφορες μέθοδοι που μπορεί ένας αναλυτής να ακολουθήσει μελετώντας την εταιρεία που επιθυμεί.

Στο επόμενο κεφάλαιο συναντάμε στοιχεία που αφορούν στο γενικότερο οικονομικό περιβάλλον. Γίνεται εκτενής αναφορά στο, επικρατών στην Ελλάδα, οικονομικό κλίμα και πως αυτό επηρεάζει τις εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον τομέα των αερομεταφορών.

Στη συνέχεια, παρατίθενται στοιχεία σχετικά με την δημιουργία και την ιστορία της Αεροπορίας Αιγαίου. Επίσης, παρουσιάζεται αναλυτικά το προφίλ της εταιρείας, το μέγεθος του στόλου της, αλλά και συνεργασίες που διατηρεί με άλλες εταιρείες. Δεν θα μπορούσε να μην γίνει ιδιαίτερη μνεία στην διαδικασία εξαγοράς της Olympic Air, καθώς κατά το διάστημα των διαπραγματεύσεων για την επίτευξή της είχαν απασχολήσει αρκετά οι πρακτικές που ακολούθησε η Aegean.

Στη συνέχεια της εργασίας κρίνεται απαραίτητο να παραταθούν μία προς μία οι ανταγωνίστριες εταιρείες της Aegean, με σκοπό να δοθεί έμφαση στη δυσκολία επιβίωσης μιας αεροπορικής εταιρείας στην ελληνική πραγματικότητα.

Στο πέμπτο κεφάλαιο γίνεται μια σύντομη περιγραφή της έννοιας των αριθμοδεικτών ως εργαλείο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, η οποία ακολουθεί αμέσως μετά. Στο κεφάλαιο αυτό, υπάρχουν



υποενότητες με τις κατηγορίες και του τύπους των αριθμοδεικτών καθώς και τον υπολογισμό των τύπων τους. Ο αριθμητικός προσδιορισμός των αριθμοδεικτών γίνεται ξεχωριστά για κάθε έτος, χρησιμοποιώντας τα αντίστοιχα μεγέθη. Στο ίδιο κεφάλαιο παρατίθεται ο ταμειακός κύκλος ή κύκλος κεφαλαίου κίνησης της Αεροπορίας Αιγαίου.

Εν συνεχεία δεν θα μπορούσε να μη συμπεριληφθεί το κομμάτι και η έννοια του κινδύνου. Μια εταιρεία που επιλέγει να ακολουθήσει στρατηγικές ανάπτυξης παρά τις δυσκολίες των επικρατουσών οικονομικών συνθηκών, δεν θα μπορούσε να μην αντιμετωπίζει πολλούς κινδύνους. Παρουσιάζονται αναλυτικά τα είδη των κινδύνων που εκείνη αντιμετωπίζει.

Ολοκληρώνοντας, στο τελευταίο κεφάλαιο της εργασίας, παρουσιάζεται μια συνοπτική έκθεση των συνολικών αποτελεσμάτων της Aegean Airlines κατά τα έτη που πραγματοποιείται η μελέτη. Συνοψίζονται οι κυριότερες μεταβολές στα μεγέθη της εταιρείας και γίνεται απολογισμός βάσει του θετικού ή αρνητικού αποτελέσματος κάθε έτους.

Τέλος, βασιζόμενοι στα οικονομικά στοιχεία που μελετήθηκαν και στα ευρήματα της μελέτης, οδηγούμαστε σε ορισμένα συμπεράσματα, τα οποία ερμηνεύονται και αναλύονται.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1<sup>ο</sup> “ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ – ΓΕΝΙΚΑ”

### 1.1 Έννοια της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Κάθε επιχείρηση, ανεξάρτητα από την νομική της μορφή, πρέπει να μελετά και να παρακολουθεί την οικονομική της πορεία. Κάτι τέτοιο επιτυγχάνεται μέσω της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων. Η επιχείρηση είναι υποχρεωμένη δια νόμου να καταγράφει στα λογιστικά της βιβλία όλες τις συναλλαγές που πραγματοποιεί.

Κάθε μορφής επιχείρηση απασχολεί μια ομάδα εργαζομένων με σκοπό την συλλογή, κατάταξη και επεξεργασία των οικονομικών της δεδομένων. Ωστόσο, ορισμένες εταιρείες προσλαμβάνουν εξωτερικούς συνεργάτες που ειδικεύονται στον τομέα αυτό, για να εργαστούν εκ μέρους τους.

Τα αποτελέσματα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των καταστάσεων μιας εταιρείας ενδιαφέρουν πολλές ομάδες ανθρώπων, κάθε μια από τις οποίες τα αξιολογεί με τη δική της οπτική. Τέτοιες ομάδες ενδιαφερομένων είναι οι επενδυτές – μέτοχοι, οι δανειστές της επιχείρησης, η διοίκηση, οι ελεγκτές των λογιστικών καταστάσεων και ομάδες όπως οι εργαζόμενοι και λοιποί εξωτερικοί ενδιαφερόμενοι – ερευνητές.

Κάθε ομάδα ενδιαφερομένων, από τις παραπάνω, ανάλογα με την οπτική της, προσδοκά τα αντίστοιχα αποτελέσματα. Ο κοινός άξονας όλων είναι, η επιχείρηση να ανθίσταται και να αντιμετωπίζει τις

δυσκολίες του περιβάλλοντος, να δημιουργεί κέρδη και να ακολουθεί θετική πορεία και θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης. Παράλληλα, ιδιαίτερη προσοχή πρέπει να δίνεται από την εταιρεία, στην διαφοροποίησή της από τον ανταγωνισμό. Έτσι, θα μπορεί να ισχυροποιείται και να καθίσταται αξιόμαχη.

Όλα τα παραπάνω δεν μπορούν να επιτευχθούν χωρίς την έννοια και την επιστήμη της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Η επιστήμη αυτή παρέχει πολυάριθμα εργαλεία στον αναλυτή, εξασφαλίζοντάς του την ορθότητα των αποτελεσμάτων της έρευνας. Ο αναλυτής αξιοποιεί τα οικονομικά δεδομένα μιας εταιρείας από τις λογιστικές καταστάσεις, τις οποίες αυτή εκδίδει. Παράλληλα όμως, μια εταιρεία μπορεί να πραγματοποιεί και να κοινοποιεί μελέτες, ανά τακτά χρονικά διαστήματα μέσα στη χρήση, παρουσιάζοντας τα οικονομικά της μεγέθη.

Με την πάροδο του χρόνου, την εξέλιξη της οικονομικής επιστήμης και κυρίως τις μεταβολές του παγκόσμιου οικονομικού περιβάλλοντος, η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων καθίσταται όλο και περισσότερο αναγκαία για τους λόγους που προαναφέρθηκαν.

Συμπεραίνουμε, λοιπόν, ότι αν μια επιχείρηση θέλει να βρίσκεται ένα βήμα μπροστά από τον ανταγωνισμό, δεν μπορεί παρά να συμμορφώνεται με τις εκάστοτε συνθήκες και να πράττει κατά τρόπο ανάλογο.

## **1.2 Είδη Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων**

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων διακρίνεται σε δύο είδη, ανάλογα με τα στάδια διενέργειάς της και με τη θέση του αναλυτή.

### **Διάκριση ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης:**

- Τυπική Ανάλυση: κατά την τυπική ανάλυση γίνεται έλεγχος της εξωτερικής διάρθρωσης του ισολογισμού και εξετάζεται η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής και σκοπό έχει να διορθώσει.
- Ουσιαστική Ανάλυση: η ανάλυσης αυτή στηρίζεται στα δεδομένα της τυπικής ανάλυσης, μέσω αυτής όμως ο ενδιαφερόμενος αποκτά πιο σαφή εικόνα της επιχείρησης αφού, χρησιμοποιώντας πληθώρα μαθηματικών τύπων, υπολογίζει αριθμοδείκτες και έτσι αποκομίζει περισσότερα στοιχεία και πληροφορίες για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας που μελετά.

### **Διάκριση ανάλογα με τη θέση του αναλυτή:**

- Εσωτερική Ανάλυση: η εσωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από άτομα που βρίσκονται στο εσωτερικό της εταιρείας και ασχολούνται αποκλειστικά με τον τομέα της αποτελεσματικότητας και αποδοτικότητάς της. Τα άτομα αυτά έχουν άμεση πρόσβαση στα οικονομικά στοιχεία, τις καταστάσεις της επιχείρησης αλλά και τα λογιστικά της βιβλία.
- Εξωτερική Ανάλυση: η ανάλυσης αυτή πραγματοποιείται από άτομα που βρίσκονται εκτός επιχείρησης. Τα άτομα αυτά

προκειμένου να οδηγηθούν σε συμπεράσματα χρησιμοποιούν αποκλειστικά και μόνο τα οικονομικά στοιχεία που η ίδια η εταιρεία κοινοποιεί προς κάθε ενδιαφερόμενο όπως οικονομικές καταστάσεις, εκθέσεις των ορκωτών ελεγκτών, αλλά και εκθέσεις ανά τακτά χρονικά διαστήματα που συντάσσει και δημοσιοποιεί η εταιρεία π.χ. οικονομικές εκθέσεις ανά τρίμηνο ή εξάμηνο.

### **1.3 Μέθοδοι Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων**

Υπάρχουν δύο μέθοδοι ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης:

**Διαστρωματική / Κάθετη Μέθοδος:** Η μέθοδος αυτή περιλαμβάνει την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων κοινού μεγέθους μιας εταιρείας και γίνεται χρήση διαφόρων αριθμοδεικτών, με τη βοήθεια των οποίων οι ενδιαφερόμενοι οδηγούνται σε συμπεράσματα και αξιολογούν τα αποτελέσματα που έλαβαν.

**Συγκριτική / Διαχρονική Μέθοδος:** Η μέθοδος αυτή συντελείται με την κατάταξη και κατηγοριοποίηση των λογιστικών στοιχείων για μια σειρά ετών. Τα λογιστικά στοιχεία αυτά, συγκρίνονται με άλλα ίδια ή παρόμοια παλαιότερων χρήσεων και έτσι είναι ευκολότερο ο ενδιαφερόμενος να αποκομίσει μια συνολική και ευρεία οπτική γύρω από την επιχείρηση που μελετά.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2<sup>ο</sup> “ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ”

Είναι εμφανές ότι οι οικονομικές συνθήκες στο εσωτερικό της χώρας είναι εξαιρετικά δύσκολες. Τα τελευταία χρόνια, εν μέσω βαθιάς οικονομικής κρίσης, η Ελλάδα βρίσκεται σε δυσμενέστερη θέση απέναντι σε χώρες των Βαλκανίων αλλά και στις υπόλοιπες χώρες – μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Τα οικονομικά μεγέθη και στοιχεία της χώρας κατά το έτος 2015 παρουσιάζουν μικρή βελτίωση σε σχέση με τα προηγούμενα δύο χρόνια, ωστόσο αυτό δεν σημαίνει ότι οι συνθήκες είναι κατάλληλες ώστε να μπορούν οι επιχειρήσεις να είναι κερδοφόρες και να αναπτύσσονται σταδιακά.

Τα θετικά αποτελέσματα της περιόδου αυτής οφείλονται κυρίως σε ιδιωτικές πρωτοβουλίες και προσπάθειες, οι οποίες σε σημαντικό βαθμό δίνουν ανάσα στην οικονομία, προσφέροντας θέσεις εργασίας αλλά και βοηθώντας στην διακίνηση του χρήματος στην αγορά.

Ο πληθωρισμός παρέμεινε για Τρίτη συνεχή χρονιά σε αρνητικά επίπεδα, γεγονός που επιφέρει την μείωση της αγοραστικής δύναμης του καταναλωτή καθιστώντας ακόμα δυσχερέστερη την οικονομική πραγματικότητα εντός και εκτός συνόρων.

Η κατάσταση, στην οποία βρίσκεται η Ελλάδα, δεν την καθιστά καθόλου ανταγωνιστική σε σχέση με άλλες χώρες του νότου. Έτσι δυσχεραίνεται ακόμα περισσότερο το κλίμα γύρω από την προσέλκυση επενδύσεων σε όλους τους τομείς.

Δεν θα μπορούσε φυσικά, η περιρρέουσα ατμόσφαιρα να μην επηρεάσει τον τομέα των αερομεταφορών και ειδικότερα αεροπορικές εταιρείες του μεγέθους της Aegean, όντας η μεγαλύτερη εταιρεία του κλάδου στην Ελλάδα. Τα μηνύματα που εκπέμπονται από την Ελλάδα προς τις χώρες της Ευρώπης και όχι μόνο, πλήττουν ένα νευραλγικό τομέα που προσφέρει πολλά στην χώρα, τον τουρισμό. Η Αεροπορία Αιγαίου δίνει ιδιαίτερη έμφαση στην προώθηση του ελληνικού τουριστικού προϊόντος, σε μια προσπάθεια να αντιστρέψει το κλίμα που επικρατεί.

Όμως, η Aegean Airlines, δεν θα μπορούσε να μην επηρεάζεται και σε οικονομικό επίπεδο. Αυτό σημαίνει ότι βλάπτεται το brand της εταιρείας και η εικόνα που προβάλλει προς τα έξω. Βέβαια η διοίκησή της προβαίνει σε ενέργειες που αποσκοπούν στην εξυγίανση του κλίματος, σε μια προσπάθεια να διατηρήσει το υψηλό επίπεδο των παρεχόμενων υπηρεσιών και παράλληλα να δημιουργεί κέρδη.

Τέλος, παρακολουθώντας τη γενική πορεία της εταιρείας, κατανοούμε ότι η ίδια ενεργεί με τρόπο τέτοιο, προκειμένου να μετριάσει όσο το δυνατόν τον αντίκτυπο του δυσχερούς οικονομικού περιβάλλοντος σε αυτή. Όλα τα παραπάνω δείχνουν ότι η Αεροπορία Αιγαίου έχει αντιληφθεί πλήρως και ερμηνεύσει σωστά τους κινδύνους, στους οποίους εκτίθεται, και κάνει ότι απαιτείται για να συνεχίσει να δραστηριοποιείται στον αεροπορικό χώρο χωρίς να υποχρεούται σε εκπτώσεις.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3<sup>ο</sup> “ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ AEGEAN AIRINES”

### 3.1 Ιστορική Αναδρομή

- Ιανουάριος 1992: Η Aegean Aviation γίνεται η πρώτη ιδιωτική αεροπορική εταιρεία που αποκτά άδεια αερομεταφορών στην Ελλάδα
- Ιανουάριος 1994: Είσοδος της Aegean Aviation στον όμιλο εταιρειών Βασιλάκη και παράλληλα γίνεται επένδυση σε 2 ιδιότητα αεροσκάφη Learjet για VIP πτήσεις σε Ελλάδα και εξωτερικό
- Μάρτιος 1999: Ιδρύεται η Aegean Airlines
- Μάιος 1999: Πραγματοποιούνται οι πρώτες πτήσεις της Aegean από Αθήνα προς Ηράκλειο και Θεσσαλονίκη, με 2 ολοκαίνουργια ιδιότητα αεροσκάφη βρετανικής κατασκευής, τα Avro RJ100 της BAE Systems (British Aerospace)
- Ιούνιος 1999: Στο δίκτυο της Aegean προστίθενται δύο νέοι προορισμοί, η Ρόδος και τα Χανιά
- Οκτώβριος 1999: Παραλαμβάνεται το τρίτο αεροσκάφος Avro RJ100 και παράλληλα ξεκινά πτήσεις προς Κέρκυρα και Αλεξανδρούπολη
- Δεκέμβριος 1999: Υπογράφεται η συμφωνία εξαγοράς της Air Greece, από την Aegean, και ο στόλος των δύο εταιρειών ενοποιείται με την προσθήκη των τριών ATR72-200 της Air Greece. Τον ίδιο μήνα η Aegean Airlines αποκτά και το τέταρτο



RJ100, γεγονός που της επιτρέπει να προσθέσει την Μυτιλήνη στο δίκτυό της

- Μάιος 2000: Η Σαντορίνη προστίθεται στο δίκτυο προορισμών της Aegean
- Ιούλιος 2000: Παραλαμβάνει άλλα τρία αεροσκάφη Anro RJ100, φτάνοντας συνολικά τα έξι αεροσκάφη του τύπου αυτού
- Απρίλιος 2001: Η Aegean Airlines ενώνει τις δυνάμεις της με την Cronus Airlines, επιτρέποντάς της να εξυπηρετεί πλέον και προορισμούς εξωτερικού
- Νοέμβριος 2001: Εγκαινιάζεται η παροχή διακεκριμένης θέσης (Business Class) σε πτήσεις εσωτερικού
- Οκτώβριος 2003: Πρώτη η Aegean λανσάρει το e-ticket (ηλεκτρονικό - άυλο εισιτήριο)
- Μάιος 2004: Ο στόλος των δύο εταιρειών ομογενοποιείται πλήρως με αεροσκάφη τύπου jet, με τα Boeing B737-300 και B737-400 της Cronus και τα έξι Anro RJ100 της Aegean. Παράλληλα τα τρία ATR72-200 της Air Greece αποσύρονται
- Νοέμβριος 2005: Ξεκινά συνεργασία με τη Lufthansa πραγματοποιώντας πτήσεις κοινού κωδικού (codeshare flights) σε πληθώρα προορισμών εντός και εκτός Ελλάδας
- Δεκέμβριος 2005: Πραγματοποιείται σοβαρή προσπάθεια ανανέωσης του στόλου με παραγγελία 8 νέων Airbus A320 και άλλων 12 optional
- Μάρτιος 2007: Γίνεται η παραλαβή των τριών πρώτων Airbus A320
- Ιούνιος 2007: Η Aegean μπαίνει στο Χρηματιστήριο Αθηνών

- Ιανουάριος 2008: Αυξάνει την συνολική παραγγελία για αεροσκάφη Airbus σε 27 εκ των οποίων τα 23 είναι A320 και τα υπόλοιπα 4 είναι A321
- Φεβρουάριος 2010: Γίνονται οι πρώτες προσπάθειες εξαγοράς της Olympic Air, οι οποίες αποτυγχάνουν
- Ιούνιος 2010: Γίνεται μέλος της μεγαλύτερης αεροπορικής συμμαχίας του κόσμου, της Star Alliance
- Οκτώβριος 2013: Ξεκινούν, για δεύτερη φορά, οι διαδικασίες για την εξαγορά της Olympic Air, οι οποίες ολοκληρώνονται τελικά τον Φεβρουάριο του 2014, καθιστώντας την θυγατρική της Aegean Airlines
- Μάρτιος 2014: Ο στόλος ενισχύεται με την παραγγελία και παραλαβή 7 ακόμη νέων Airbus A320
- Μάιος 2014: Η Aegean συμφωνεί με την Etihad Airways την πραγματοποίηση πτήσεων κοινού κωδικού (codeshare flights), μεταξύ Αθήνας και Άμπου Ντάμπι

### **3.2 Το Προφίλ της Εταιρείας**

Η Aegean ξεκίνησε την πορεία της τον Μάιο του 1999 επιχειρώντας αποκλειστικά στον ελλαδικό χώρο. Σήμερα ως η μεγαλύτερη αεροπορική εταιρεία της χώρας και μέλος της συμμαχίας Star Alliance προσφέρει υπηρεσίες υψηλού ποιότητας μικρών και μεσαίων αποστάσεων.

Σε συνέχεια της εξαγοράς της Olympic Air το 2013, επενδύει με σταθερά βήματα στην ανάπτυξη του δικτύου εσωτερικού και εξωτερικού, ενισχύοντας σημαντικά τον τουρισμό με νέα δρομολόγια

που καλύπτουν όλη την Ελλάδα δίνοντας έμφαση στον ιδιαίτερο και ευαίσθητο τομέα των άγονων γραμμών. Προς την κατεύθυνση αυτή, ο προγραμματισμός της εταιρείας για το 2016 περιλαμβάνει 145 προορισμούς (111 εξωτερικού και 34 εσωτερικού) σε 45 χώρες. Οι πτήσεις αυτές πραγματοποιούνται με έναν από τους πλέον νέους στόλους στην Ευρώπη, που αποτελείται από 61 αεροσκάφη.

Ως αποτέλεσμα των παραπάνω, το 2015 η Aegean μετέφερε 11,65εκ επιβάτες, ενώ αναδείχθηκε “Καλύτερη Περιφερειακή Αεροπορική Εταιρεία της Ευρώπης” σύμφωνα με έρευνα που πραγματοποιήθηκε σε περισσότερους από 18,8εκ επιβάτες, από την Skytrax World Airline Awards. Το βραβείο αυτό απονέμεται στη εταιρεία για έκτη συνεχή φορά από το 2009 έως σήμερα και αποτελεί ακόμη μια απόδειξη της υψηλής ποιότητας παρεχόμενων υπηρεσιών προς του επιβάτες, οι οποίοι την στηρίζουν και την επιλέγουν σταθερά όλα τα χρόνια παρουσίας της στον χώρο των αερομεταφορών.

### **3.3 Ο Στόλος της Aegean Airlines σήμερα**

Στην Aegean Airlines γίνονται συνεχώς επενδύσεις σε υπερσύγχρονα, ολοκαίνουργια αεροσκάφη καθώς και σε συστήματα ελέγχου, τεχνική υποστήριξη και συστηματική εκπαίδευση του προσωπικού.

Μέχρι τα μέσα του 2016 πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις για την αγορά 7 νέων αεροσκαφών τύπου Airbus A320, φτάνοντας έτσι συνολικά τα 63 αεροσκάφη. Ως στόχος έχει τεθεί η συνεχής ενίσχυση της δυνατότητας του στόλου, κρατώντας χαμηλό τον μέσο όρο ηλικίας του. Ο στόλος συντηρείται διεξοδικά σε καθημερινή βάση στις σύγχρονες εγκαταστάσεις της τεχνικής βάσης της Aegean και της Olympic Air στο διεθνές αεροδρόμιο της Αθήνας “Ελευθέριος Βενιζέλος”, από εξειδικευμένους και άρτια καταρτισμένους μηχανικούς, αεροναυπηγούς και μηχανολόγους.

Παράλληλα, για την φροντίδα και την προστασία του περιβάλλοντος εφαρμόζονται αναβαθμίσεις στα συστήματα των αεροσκαφών με στόχο

την μείωση του θορύβου, των εκπομπών ρύπων και της κατανάλωσης καυσίμου.

Ο ενοποιημένος στόλος της Aegean Airlines και της Olympic Air αποτελείται από 63 αεροσκάφη εκ των οποίων:

- ✓ 1 Airbus A319, στα χρώματα της Aegean Airlines
- ✓ 38 Airbus A320, στα χρώματα της Aegean Airlines
- ✓ 8 Airbus A321, στα χρώματα της Aegean Airlines
- ✓ 10 Dash 8 Q400, στα χρώματα της Olympic Air
- ✓ 4 Dash 8 100, στα χρώματα της Olympic Air
- ✓ 2 ATR 42-600, στα χρώματα της Olympic Air

### **3.4 Βραβεύσεις – Διακρίσεις**

Η Aegean Airlines από τα πρώτα της βήματα στον χώρο των αερομεταφορών επέδειξε αξιοπρεπές, σοβαρό και υπεύθυνο πρόσωπο. Φυσικό και επόμενο ήταν λοιπόν να βραβευτεί πολλές φορές και σε διαφορετικούς τομείς. Όλα αυτά τα χρόνια η Aegean έχει αποσπάσει αξιόλογα βραβεία και σπουδαίες διακρίσεις, τα οποία αναγράφονται στη συνέχεια:

- ✓ 2000: βράβευση με το χάλκινο μετάλλιο από τον ERA (European Regions Airline Association)
- ✓ 2004: βράβευση με το χρυσό μετάλλιο από τον ERA (European Regions Airline Association)
- ✓ 2005: βράβευση με το ασημένιο μετάλλιο από τον ERA (European Regions Airline Association), ταχύτερα αναπτυσσόμενη αεροπορική εταιρεία δυτικής Ευρώπης, υψηλότερη ποσοστιαία αύξηση επιβατικής κίνησης εσωτερικού, ταχύτερα

αναπτυσσόμενη αεροπορική εταιρεία που δραστηριοποιείται στον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών “Ελευθέριος Βενιζέλος”

- ✓ 2006: βράβευση με το ασημένιο μετάλλιο από τον ERA (European Regions Airline Association)
- ✓ 2007: βραβείο “Palme d’Or” (χρυσός φοίνικας) από τον ERA (European Regions Airline Association)
- ✓ 2008: βράβευση, για δεύτερη φορά, με το χρυσό μετάλλιο από τον ERA (European Regions Airline Association)
- ✓ 2009: τρία βραβεία από τον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών, κατά τη διάρκεια του 9ου “Airline Marketing Workshop”, ως η ταχύτερα αναπτυσσόμενη εταιρεία στην αγορά της Ανατολικής Ευρώπης, για την υψηλότερη ποσοστιαία ανάπτυξη επιβατικής κίνησης στην εγχώρια αγορά, ως η εταιρεία με τη μεγαλύτερη αύξηση αριθμού επιβατών στο αεροδρόμιο “Ελευθέριος Βενιζέλος” για το έτος 2008
- ✓ 2010: τέσσερα βραβεία από τον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών, κατά τη διάρκεια του 10ου “Airline Marketing Workshop”, ως η ταχύτερα αναπτυσσόμενη εταιρεία για την αγορά της Δυτικής Ευρώπης, η ταχύτερα αναπτυσσόμενη εταιρεία στην αγορά της Αφρικής, η εταιρεία με τη μεγαλύτερη αύξηση αριθμού επιβατών στο αεροδρόμιο “Ελευθέριος Βενιζέλος” για το έτος 2009, ενώ έλαβε τιμητική διάκριση για την υψηλότερη ποσοστιαία ανάπτυξη επιβατικής κίνησης στην εγχώρια αγορά για το ίδιο έτος
- ✓ 2011: δύο βραβεία από τον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών κατά τη διάρκεια του 11ου “Airline Marketing Workshop”, ως η ταχύτερα αναπτυσσόμενη εταιρεία στην αγορά της Αφρικής και Ειδικό

Βραβείο Δεκαετίας ως μία από τις εταιρείες που διακίνησε το μεγαλύτερο αριθμό επιβατών την περίοδο 2001 – 2010

- ✓ 2014: τέσσερα βραβεία από τον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών για το 2013, κατά τη διάρκεια του 14ου “Airline Marketing Workshop”, ως η ταχύτερα αναπτυσσόμενη αεροπορική εταιρεία στην εγχώρια αγορά, η ταχύτερα αναπτυσσόμενη αεροπορική εταιρεία στην αγορά της Ανατολικής Ευρώπης, η εταιρεία με τη συνολικά μεγαλύτερη αύξηση επιβατών, η δημοφιλέστερη αεροπορική εταιρεία μεταξύ των Ευρωπαίων επιβατών του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών
- ✓ 2015: κατάκτηση του “Fast Travel Green Award” για την AEGEAN και την Olympic Air, από τη Διεθνή Ένωση Αερομεταφορών (International Air Transport Association - IATA), για τις τεχνολογικές εφαρμογές που χρησιμοποιούν οι δύο εταιρείες, οι οποίες αναβαθμίζουν την εμπειρία των επιβατών
- ✓ 2009 - 2015: έξι συνεχείς βραβεύσεις από τον Οργανισμό Skytrax, ως η καλύτερη περιφερειακή αεροπορική εταιρεία της Ευρώπης (Best Regional Airline in Europe)

### **3.5 Συνεργασίες – Συμφωνίες**

#### **3.5.1 Star Alliance**

Η Star Alliance ιδρύθηκε το 1997, ως η πρώτη παγκόσμια συμμαχία αερομεταφορών, η οποία προσφέρει στους διεθνείς πελάτες της

παγκόσμια πρόσβαση και ομαλή ταξιδιωτική εμπειρία. Η αποδοχή της συμμαχίας από την αγορά επισφραγίζεται από τις πολυάριθμες διακρίσεις της. Μεταξύ αυτών το Air Transport World Market Leadership Award και η ανάδειξή της ως Best Airline Alliance από την Skytrax. Συνολικά το δίκτυό της προσφέρει καθημερινά πάνω από 21.500 πτήσεις σε 1.356 αεροδρόμια, σε 193 χώρες. Η Aegean έγινε μέλος τον Ιούνιο του 2010, γεγονός που της προσέφερε αναγνωρισιμότητα, κύρος και κυρίως πρόσβαση σε όλα τα προνόμια που συνεπάγεται η ένταξη στην οικογένεια της συμμαχίας.

### **3.5.2 Air Baltic**

Τον Ιούνιο του 2014 η Aegean υπέγραψε συμφωνία χρήσης κοινών κωδικών με την Λετονική εταιρεία. Στο πλαίσιο της συμφωνίας, η Air Baltic προσέθεσε τον κωδικό της, στις πτήσεις της Aegean από Αθήνα προς Ηράκλειο, Ρόδο, Θεσσαλονίκη, Μύκονο, Σαντορίνη, Κέρκυρα και Λάρνακα. Αντίστοιχα η Aegean προσέθεσε τον κωδικό της, στις πτήσεις της Air Baltic προς Ρίγα, Βίλνα και Ταλίν.

### **3.5.3 Air Canada**

Τον Μάιο του 2014 η Aegean Airlines υπέγραψε συμφωνία χρήσης κοινών κωδικών με την Air Canada. Στο πλαίσιο αυτής της συμφωνίας η Air Canada προσέθεσε τον κωδικό της στις πτήσεις της Aegean προς

Λονδίνο, Παρίσι, Μιλάνο, Γενεύη, Κοπεγχάγη, Φρανκφούρτη και Μόναχο. Από την άλλη πλευρά οι κωδικοί της Aegean προστέθηκαν σε πτήσεις της Air Canada προς Τορόντο, Μόντρεαλ, Οττάβα, Χάλιφαξ και Έντμοντον.

#### **3.5.4 Brussels Airlines**

Από τον Ιανουάριο του 2009 τέθηκε σε εφαρμογή η συμφωνία της Aegean με την μεγαλύτερη αεροπορική εταιρεία του Βελγίου. Η συνεργασία αυτή, δίνει την δυνατότητα αύξησης της συχνότητας των πτήσεων μεταξύ Αθήνας και Βρυξελλών. Επίσης η Brussels Airlines προσφέρει στους επιβάτες της πτήσεις προς Ρόδο, Ηράκλειο και Κέρκυρα μέσω Αθήνας με τα αεροσκάφη της Aegean.

#### **3.5.5 Etihad Airways**

Στο πλαίσιο της συμφωνίας με την Etihad Airways από τον Δεκέμβριο του 2013, οι επιβάτες της έχουν τη δυνατότητα να ταξιδεύουν προς Μύκονο, Σαντορίνη, Ρόδο, Κέρκυρα, Ηράκλειο, Χανιά, Λάρνακα, Μαδρίτη και Πράγα. Οι επιβάτες της Aegean Airlines μπορούν μέσω Άμπου Ντάμπι να ταξιδεύουν σε προορισμούς όπως Μελβούρνη, Σύδνεϋ, Περθ, Γιοχάνεσμπουργκ, Κουβέιτ και Μπαχρέιν.



### **3.5.6 LOT Polish Airlines**

Η συμφωνία μεταξύ των δύο αυτών εταιρειών προσφέρει στους επιβάτες μια πιο ολοκληρωμένη ταξιδιωτική εμπειρία, τόσο μεταξύ Ελλάδας και Πολωνίας όσο και στο ευρύτερο δίκτυο της Star Alliance καθώς και η LOT είναι επίσης μέλος της συμμαχίας.

### **3.5.7 Lufthansa**

Η ιδιαίτερα στενή σχέση των δύο εταιρειών επεκτείνεται και στο πτητικό τους έργο. Ως αποτέλεσμα αυτής, η Aegean και η Lufthansa εξυπηρετούν το επιβατικό τους κοινό προσφέροντας συντονισμένες ανταποκρίσεις μεταξύ των πτήσεών τους, πρόσβαση στα ειδικά διαμορφωμένα Airport Lounges σε όσους το δικαιούνται και σωρευτική συλλογή - εξαργύρωση μιλίων των τακτικών επιβατών (frequent flyers), που έχουν εκδώσει τις αντίστοιχες κάρτες των προγραμμάτων πιστότητας.

### **3.5.8 SAS Scandinavian Airlines**

Συνεργαζόμενη η Aegean με την Scandinavian Airlines προσφέρει στο επιβατικό κοινό ένα διευρυμένο χάρτη προορισμών ανά την Ευρώπη, με περισσότερα και ταχύτερα σημεία μετεπιβίβασης. Επίσης οι

επιβάτες της SAS έχουν την ευκαιρία να γνωρίσουν πολλά ελληνικά νησιά χωρίς να τους απασχολεί ιδιαίτερα η πρόσβαση σε αυτά, που παλαιότερα ήταν περισσότερο χρονοβόρα.

### **3.5.9 S7 Siberia Airlines**

Τον Ιούλιο του 2013 η Aegean και η Siberia υπέγραψαν συμφωνία χρήσης κοινού κωδικού στις πτήσεις τους. Οι επιβάτες της S7 μπορούν να επισκεφτούν προορισμούς όπως η Θεσσαλονίκη, το Ηράκλειο, η Ρόδος και η Κέρκυρα. Ενώ οι επιβάτες της Aegean μπορούν να ταξιδεύουν μέσω Μόσχας προς Αγία Πετρούπολη, Αικατέρινμπουργκ, Καζάν, Σαμάρρα και Νοβοσιμπίρσκ με αεροσκάφη της ρωσικής εταιρείας.

### **3.5.10 Singapore Airlines**

Η Aegean προχώρησε στην υπογραφή συμφωνίας με την Singapore Airlines τον Δεκέμβριο του 2012. Η συμφωνία αυτή επιτρέπει στην Singapore να εκτελεί πτήσεις κοινού κωδικού με της Aegean προς Μελβούρνη και Σύδνεϋ μέσω Σιγκαπούρης. Ενώ προσφέρει στην Aegean τη δυνατότητα εκτέλεσης πτήσεων codeshare προς Αθήνα μέσω Φρανκφούρτης, Μιλάνου, Ρώμης, Μονάχου και Λονδίνου.

### **3.5.11 TAP Air Portugal**

Η συμφωνία μεταξύ των δύο αυτών εταιρειών, η οποία συνήρθε τον Μάρτιο του 2006, τους επιτρέπει να εκτελούν codeshare πτήσεις σε όλο το εύρος του δικτύου τους. Στο διευρυμένο πλαίσιο της Star Alliance, όπου ανήκουν και οι δύο, περιλαμβάνεται η σύνδεση Αθήνας και Θεσσαλονίκης με την Λισσαβόνα και το Πόρτο μέσω κοινών ενδιάμεσων σταθμών - προορισμών τόσο της Aegean όσο και της TAP.

### **3.5.12 Turkish Airlines**

Από τον Μάιο του 2014, οπότε και υπογράφηκε η σχετική συμφωνία μεταξύ των δύο αυτών εταιρειών, οι επιβάτες τους έχουν ακόμα περισσότερες δυνατότητες πρόσβασης στην Αθήνα, την Θεσσαλονίκη και την Κωνσταντινούπολη με τις πτήσεις κοινού κωδικού προς και από τις παραπάνω πόλεις.

### **3.5.13 United Airlines**

Η υπογραφείσα συμφωνία της Aegean με την United Airlines προσφέρει στους επιβάτες και των δύο μια πιο ολοκληρωμένη ταξιδιωτική εμπειρία στις πτήσεις από Αθήνα προς Newark (για τους επιβάτες της Aegean) και στις πτήσεις προς Θεσσαλονίκη, Ηράκλειο,

Ρόδο, Μύκονο, Σαντορίνη, Χανιά και Λάρνακα μέσω Αθήνας (για τους επιβάτες της United).

### **3.6 Εξαγορά της Olympic Air**

Τον Φεβρουάριο του 2010, έλαβαν χώρα αρχικές συζητήσεις για τη συνεργασία μεταξύ της Olympic Air και του κύριου ανταγωνιστή της, της Aegean Airlines, ενισχύοντας τις φήμες για μια πιθανή συγχώνευση.

Στις 22 Φεβρουαρίου 2010, συγκεκριμένα, οι δύο εταιρείες ανακοίνωσαν πως συμφώνησαν να συγχωνευθούν. Η νεοσυγχωνευθείσα εταιρεία θα είχε το όνομα και το λογότυπο της Olympic Air, μετά από μια μεταβατική περίοδο κατά την οποία και τα δύο ονόματα (brands) θα λειτουργούσαν παράλληλα. Η ονομασία της Aegean θα έπαυε να υπάρχει με το πέρας της μεταβατικής περιόδου αυτής. Επιπλέον οι εταιρείες εξυπηρέτησης εδάφους, και η τεχνική βάση θα γινόταν θυγατρικές της νέας εταιρείας κατά πλήρες ποσοστό.

Κατά τη διάρκεια της συγχώνευσης, η Aegean βρισκόταν στη διαδικασία εισχώρησης ως πλήρους μέλους στη συμμαχία Star Alliance, ενώ η Olympic Air ενίσχυε τους δεσμούς της με τη συμμαχία SkyTeam. Παρ' αυτά, ανακοινώθηκε πως η διαδικασία εισχώρησης της Aegean στην Star Alliance θα συνεχιστεί κανονικά με τις εταιρείες να εργάζονται για να εξασφαλίσουν μια ομαλή μετάβαση της συγχωνευθείσας εταιρείας στην συμμαχία Star Alliance. Στη τελετή καλωσορίσματος της Aegean στη Star Alliance στις 30 Ιουνίου 2010, ο Διευθύνων Σύμβουλος της Star Alliance, Jaan Albrecht, ανακοίνωσε πως

μελλοντικά η διευρυμένη εταιρεία θα είναι ένα πλήρες μέλος της Star Alliance, εφ' όσον η διαδικασία εγκριθεί.

Μετά από την αρχική αναθεώρηση της συγχώνευσης στις 30 Ιουλίου 2010 η Ευρωπαϊκή Επιτροπή Ανταγωνισμού εξέφρασε αμφιβολίες για το αν η συγχωνευμένη εταιρεία θα καλύπτει τους όρους ανταγωνισμού, αναφέροντας "σοβαρές ανησυχίες ανταγωνισμού" συγκεκριμένα στην εσωτερική αγορά αλλά και σε ορισμένα διεθνή δρομολόγια. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή δήλωσε επιπλέον πως είχε σοβαρές αμφιβολίες εάν η συγχωνευθείσα εταιρεία θα κάλυπτε τις απαιτήσεις σχετικά με την εξυπηρέτηση εδάφους στα ελληνικά αεροδρόμια καθώς και με τα δρομολόγια άγονης γραμμής, τα οποία θα έφερναν μαζί "τους δύο πιο δυνατούς και οικονομικά ισχυρούς ενδιαφερόμενους" των άγονων δρομολογίων. Η επιτροπή αποφάσισε να ανοίξει μια εις βάθος έρευνα σχετικά με τη προτεινόμενη συγχώνευση, έτσι ώστε να αναλύσει τις επιπτώσεις της ενέργειας αυτής. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή αναμενόταν να δώσει τη τελική της απόφαση έως στις 7 Δεκεμβρίου 2010. Σε συνέντευξη του, τον Αύγουστο 2010, ο Δημήτρης Γερογιάννης, διευθύνων σύμβουλος της Aegean Airlines, δήλωσε πως κύριος στόχος ήταν η επίτευξη της συγχώνευσης. Επίσης, πρόσθεσε πως η συγχώνευση με την Olympic Air είναι ένα ζωτικό θέμα, το οποίο οδηγείται από την "οικονομική πραγματικότητα". Ο κ. Γερογιάννης ισχυρίστηκε πως η Ελλάδα δε μπορεί να συντηρήσει δύο πλήρεις αεροπορικές εταιρείες, δίνοντας ως παράδειγμα άλλες Ευρωπαϊκές χώρες. Αργότερα τον ίδιο μήνα, η Aegean ανακοίνωσε τις πρώτες ζημίες της μετά από χρόνια, δηλώνοντας την επείγουσα ανάγκη της συγχώνευσης την ίδια στιγμή που και οι δύο εταιρείες προγραμματίζαν περικοπές.

Παρόλο το όριο της 7ης Δεκεμβρίου 2010, οι Olympic Air και Aegean ήλπιζαν για απόφαση της Ευρωπαϊκής Ένωσης νωρίτερα. Οι δύο αεροπορικές εταιρείες ανάμεναν να παραδώσουν όλα τα στοιχεία και έγγραφα στην Ευρωπαϊκή Ένωση όπως τους ζητήθηκε μέχρι το τέλος Σεπτεμβρίου 2010. Οι Olympic Air και Aegean ήλπιζαν σε μια νωρίτερη απόφαση έτσι ώστε να συγχρονίσουν τα δρομολόγια πτήσεων τους για το 2011, ιδανικά μέχρι το Νοέμβριο 2010, για να καρπωθούν τα οφέλη και τις συνέργειες της συγχώνευσης όσο το δυνατόν συντομότερα. Οι δύο εταιρείες ισχυρίστηκαν πως αν η απόφαση λαμβανόταν αργότερα θα τις έπληττε οικονομικά αλλά και ανταγωνιστικά προς άλλες αεροπορικές εταιρείες, και θα καθυστερούσαν τα πλήρη οφέλη της συγχώνευσης μέχρι το 2012.

Στις 24 Σεπτεμβρίου 2010, ανακοινώθηκε πως η Olympic Air κέρδισε τη δεύτερη θέση στο βραβείο "*Αεροπορική Εταιρεία της Χρονιάς*" της Ευρωπαϊκής Ένωσης Περιφερειακών Αεροπορικών Εταιρειών (ERA – European Regional Airlines Association) για το 2010/2011. Η Olympic Air επιβραβεύθηκε για τη λειτουργία 190 πτήσεων καθημερινά εντός δύο μηνών από την έναρξη λειτουργίας της, παρ' όλο που επαναλειτούργησε εν μέσω ισχυρής οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα και με βεβαρυμμένο παρελθόν. Επίσης, αναφέρθηκε πως η λειτουργία της εταιρείας έφερε την Aegean Airlines στο τραπέζι των διαπραγματεύσεων ώστε να γίνει η συγχώνευση, σε σύντομο χρονικό διάστημα.

Στις 21 Οκτωβρίου 2010, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ανακοίνωσε πως θα καθυστερήσει την απόφαση για τη συγχώνευση μέχρι τις 12 Ιανουαρίου 2011. Ο Επίτροπος Χοακίν Αλμούνια ανέφερε δυσκολίες κυρίως με το γεγονός πως οι δύο εταιρείες εξυπηρετούν αποκλειστικά

ολόκληρη την εγχώρια αγορά της Ελλάδας. Αν και δεν δόθηκε συγκεκριμένη αιτιολογία σχετικά με την καθυστέρηση, σύμφωνα με δημοσιεύματα, η επιτροπή καθυστερεί τυπικά τις αποφάσεις της για να δώσει ευκαιρία στην εταιρεία να εξομαλύνουν τις ανησυχίες. Στις 17 Νοεμβρίου 2010, επιβεβαιώθηκε από την Επιτροπή πως ακόμη οι δύο εταιρείες αντιμετωπίζουν δυσκολίες στις προσπάθειες τους να υπερκεράσουν τα προβλήματα αξιοπιστίας σχετικά με τη συγχώνευση, αλλά δήλωσαν πως έχουν ακόμη εβδομάδες μπροστά τους για να βρουν μια λύση μέχρι τη προγραμματισμένη ημερομηνία έκδοσης της επίσημης απόφασης. Στις 10 Δεκεμβρίου 2010, ανακοινώθηκε στα ελληνικά μέσα πως η Ευρωπαϊκή Επιτροπή μετέφερε την ημερομηνία απόφασης αργότερα, με τη νέα ημερομηνία να τίθεται στις 2 Φεβρουαρίου 2011.

Στις 26 Ιανουαρίου 2011, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή μπλόκαρε την συγχώνευση μεταξύ των δύο, αναφέροντας παραβιάσεις ανταγωνισμού. Η επιτροπή δήλωσε πως η συγχώνευση θα δημιουργούσε μονοπωλιακές συνθήκες στην αεροπορική αγορά της Ελλάδας, με τη νέα εταιρεία να ελέγχει πλέον του 90% της εγχώριας κίνησης. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή, πρόσθεσε πως η συγχώνευση θα είχε ως αποτέλεσμα υψηλότερες τιμές εισιτηρίων για τους 4 από τους 6 εκατομμύρια Έλληνες και Ευρωπαίους επιβάτες που πετούν από τη Αθήνα κάθε χρόνο, χωρίς να υπάρχουν ρεαλιστικές προοπτικές πως η νέα εταιρεία θα διατηρούσε τις τιμές στα επίπεδα προ συγχώνευσης. Επιπλέον, ο επίτροπος Χοακίν Αλμούνια δήλωσε πως η συγχώνευση θα οδηγούσε σε υψηλότερες τιμές και χαμηλότερη ποιότητα υπηρεσιών για τους Έλληνες και τους τουρίστες που ταξιδεύουν από την Αθήνα στα νησιά, όπου η νέα εταιρεία θα είχε σχεδόν πλήρη κυριαρχία

μεταξύ Αθήνας και Θεσσαλονίκης, και μεταξύ της πρωτεύουσας και οκτώ νησιωτικών αεροδρομίων. Και οι δύο μεταφορείς πρόσφεραν προτάσεις ως προσπάθεια να απαλύνουν τις ανησυχίες, όμως η Ευρωπαϊκή Ένωση πίστευε πως δεν ήταν αρκετές για να διαφυλάξουν τους επιβάτες επαρκώς. Μια από τις προτάσεις των εταιρειών ήταν, η προσφορά χρονοθυρίδων (slots) στα ελληνικά αεροδρόμια, όμως η Ευρωπαϊκή Επιτροπή διαπίστωσε πως δεν υπάρχει συμφόρηση στα ελληνικά αεροδρόμια ανάλογη με άλλα ευρωπαϊκά αεροδρόμια, όπως σε προηγούμενες συγχωνεύσεις που πραγματοποιήθηκαν.

Μετά από αλλαγή στη διοίκηση της, στις 2 Μαρτίου 2011, η Olympic Air ανακοίνωσε πως θα εφεισβάλλει στη απόφαση της Ευρωπαϊκής Ένωσης μαζί με την Aegean Airlines και επίσης ανακοίνωσε αλλαγές στο δίκτυο δρομολογίων ως μέρος της στρατηγικής μεταρρύθμισης, η οποία περιελάμβανε διακοπή των περισσότερων δρομολογίων προς τη Δυτική Ευρώπη και προσθήκες στα εγχώρια και περιφερειακά δρομολόγια. Στις 21 Οκτωβρίου 2012, η Aegean Airlines ανακοίνωσε πως έκανε προσφορά για την απόκτηση της Olympic Air ύψους 75 εκατ. €, και ανέμενε την έγκριση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής. Αντιθέτως με τη προσπάθεια συγχώνευσης, οι δύο μεταφορείς θα εξακολουθήσουν να λειτουργούν με ξεχωριστή ονομασία μετά από την απόκτηση από τη Aegean. Ως μέρος της συμφωνίας, η Aegean Airlines πλήρωσε στην Olympic Air 20 εκατ. € εκ των προτέρων.

Εάν η Ευρωπαϊκή Επιτροπή δεν ενέκρινε τη συμφωνία, η Olympic Air θα διατηρούσε τα χρήματα, με την Aegean να έχει στην κατοχή της το αντίστοιχο ποσοστό 17% στην εταιρεία.



Πηγές της Ευρωπαϊκής Επιτροπής ανέφεραν πως η δεύτερη προσπάθεια εξαγοράς της Olympic Air από την Aegean Airlines, θα γινόταν δεκτή από την Επιτροπή. Έγινε κατανοητό πως η Olympic Air θα οδηγούνταν σε χρεοκοπία, εάν οι διαδικασίες συγχώνευσης δεν προχωρούσαν.

Τελικά, η εξαγορά εγκρίθηκε από τη Ευρωπαϊκή Επιτροπή στις 9 Οκτωβρίου 2013. Από τη 1 Φεβρουαρίου 2014, είναι θυγατρική εταιρεία της Aegean, με όλες τις πτήσεις της να διατηρούν τον κωδικό της Olympic Air. Μετά την συγχώνευση η εταιρεία εξακολουθεί να εκτελεί δρομολόγια άγονων γραμμών.

### **3.7 Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη**

Το κοινωνικό προφίλ της εταιρείας απασχολεί ιδιαίτερα τα στελέχη της Aegean. Για τον λόγο αυτό έχουν λάβει την στρατηγική απόφαση να επενδύουν συνεχώς στον τομέα της Εταιρικής Υπευθυνότητας. Οι ενέργειες στην κατεύθυνση αυτή αποτελούν βασικό και αναπόσπαστο κομμάτι της εταιρικής φιλοσοφίας και η δραστηριοποίησή της στον τομέα είναι συνεχής.

Στο πλαίσιο αυτό, η Aegean από την αρχή της λειτουργίας της, υλοποιεί με όσα μέσα διαθέτει, μια σειρά από δράσεις με στόχο:

- την εταιρική λειτουργία με σεβασμό στο περιβάλλον, τους εργαζόμενους, τους επιβάτες, τις τοπικές κοινωνίες, τις κρατικές αρχές καθώς και το ισχύον νομικό – κανονιστικό πλαίσιο σε εθνικό και διεθνές επίπεδο

- την ανάδειξη της πολιτιστικής κληρονομιάς της χώρας μας
- την ανάπτυξη του τουρισμού
- την προώθηση και την ενίσχυση του αθλητισμού
- την έμπρακτη στήριξη της παιδείας
- την αρωγή κοινωνικά ευπαθών ομάδων

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4<sup>ο</sup> “ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ”**

### **4.1 Εγχώριος Ανταγωνισμός**

#### **4.1.1 Astra Airlines**

Η Astra Airlines είναι ελληνική αεροπορική εταιρεία που εδρεύει στη Θεσσαλονίκη. Ιδρύθηκε τον Ιούλιο του 2008 από τους Ιωάννη Ζλατάνη και Αναστάσιο Ζηρίνη, με κύριο σκοπό την πραγματοποίηση ναυλωμένων πτήσεων (charter). Από το 2012 έως και σήμερα λαμβάνει μέρος σε διαγωνισμούς άγονων γραμμών, όπου δίνει δυναμικά τον παρόν. Σήμερα η Astra εκτός από τις άγονες γραμμές, εξυπηρετεί και τακτικά δρομολόγια από Θεσσαλονίκη αλλά και Αθήνα προς πληθώρα ελληνικών νησιών όπως Κέρκυρα, Ρόδο, Χίο, Σάμο, Μυτιλήνη κ.ά.

Ο στόλος της αριθμεί 4 αεροσκάφη. Ένα Avro RJ100 και 3 ATR (εκ των οποίων ένα ATR72-200, δύο ATR42-300).

#### **4.1.2 Ellinair**

Η Ellinair είναι ελληνική αεροπορική εταιρεία με έδρα το αεροδρόμιο “Μακεδονία” της Θεσσαλονίκης. Ιδρύθηκε τον Φεβρουάριο του 2013 από τους ιδιοκτήτες του ταξιδιωτικού ομίλου Mouzenidis Group με σκοπό να εξυπηρετεί τουριστικούς πράκτορες στην αγορά της Βόρειας Ελλάδας. Οι πτήσεις της αυτές συνδέουν την Θεσσαλονίκη με χώρες όπως Ρωσία, Ουκρανία, Λευκορωσία, Τσεχία, Σερβία και Καζακστάν. Τον Απρίλιο του 2015 η εταιρεία ανακοίνωσε το “άνοιγμα” νέων

πτήσεων εντός Ελλάδας από Θεσσαλονίκη και Αθήνα προς μεγάλα νησιά του εσωτερικού (π.χ. Κρήτη, Ρόδο, Κέρκυρα, Σαντορίνη, Μύκονο).

Ο στόλος της απαρτίζεται από 4 αεροσκάφη (2 Airbus A319 και 2 Avro RJ85), βέβαια προκειμένου να καλύψει της αυξημένες ανάγκες της προχώρησε στην ενοικίαση 4 αεροσκαφών Boeing B737-300 και B737-400 κατά τους θερινούς μήνες των ετών 2014 και 2015.

#### **4.1.3 Sky Express**

Η Sky Express είναι περιφερειακή αεροπορική εταιρεία με βάση το αεροδρόμιο του Ηρακλείου Κρήτης. Η εταιρεία ιδρύθηκε το 2005 και από τότε μέχρι σήμερα δίνει δυναμικά το παρόν στην εξυπηρέτηση των άγονων γραμμών της Ελλάδας, πραγματοποιώντας πτήσεις σε πολλά μέρη της, κυρίως λόγω της ιδιαιτερότητας του στόλου της.

Ο στόλος της απαρτίζεται από 6 αεροσκάφη μικρών αποστάσεων (4 ATR42, 1 ATR72 και 1 Jetstream 41 της British Aerospace).

#### **4.1.4 Olympus Airways**

Η Olympus Airways έλαβε άδεια πτητικής εκμετάλλευσης, από την Υπηρεσία Πολιτικής Αεροπορίας, τον Απρίλιο του 2015. Από την ίδρυσή της μέχρι σήμερα εκτελεί ναυλωμένες πτήσεις (charter) με στόλο 5 αεροσκαφών συνολικά.

Αναλυτικά τα αεροσκάφη είναι 2 Airbus A319 και 3 Airbus A321. Η εταιρεία επίσης διαθέτει προς ενοικίαση τα αεροσκάφη της σε ξένες

αεροπορικές εταιρείες υπό καθεστώς ACMI Leasing (Aircraft, Crew, Maintenance, Insurance).

#### **4.1.5 Orange2fly**

Η Orange2fly είναι αεροπορική εταιρεία με έδρα το Διεθνές Αεροδρόμιο της Αθήνας, Ελ. Βενιζέλος. Η εταιρεία δραστηριοποιείται αποκλειστικά στην charter αγορά, παρέχοντας το μοναδικό μέχρι τώρα αεροσκάφος της, ένα Airbus A320, σε αεροπορικές εταιρείες της Ευρώπης.

#### **4.1.6 Air Mediterranean**

Η Air Mediterranean είναι νεοσυσταθείσα αεροπορική εταιρεία με ημερομηνία ίδρυσης την 1<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2015. Ο στόλος της, προς το παρόν, απαρτίζεται από ένα μόνο αεροσκάφος τύπου Boeing B737-400, το οποίο παρέλαβε στις 6 Δεκεμβρίου 2016. Η εταιρεία στην παρούσα χρονική στιγμή δεν εκτελεί προγραμματισμένα δρομολόγια. αλλά διαθέτει το αεροσκάφος της προς ενοικίαση σε άλλες αεροπορικές εταιρείες και εκτελεί πτήσεις για λογαριασμό αυτών.

#### **4.1.7 Bluebird Airways**

Η Bluebird Airways απέκτησε άδεια πτητικής εκμετάλλευσης από την Υπηρεσία Πολιτικής Αεροπορίας το 2010. Βάση της είναι το Διεθνές

Αεροδρόμιο του Ηρακλείου “Νίκος Καζαντζάκης”. Ξεκίνησε το πτητικό της έργο με αεροσκάφη της, τότε ενεργής, επίσης ελληνικής αεροπορικής εταιρείας Sky Wings, τα οποία χρησιμοποιούσε υπό καθεστώς ενοικίασης. Τον Οκτώβριο του 2010 παρέλαβε το πρώτο αεροσκάφος της, ένα Boeing B737-400. Τον Οκτώβριο του 2012 το συγκεκριμένο αεροσκάφος αποχώρησε από τον στόλο και έτσι η Bluebird επιχειρούσε και πάλι μόνο με τα ενοικιασμένα αεροσκάφη της Sky Wings Airlines.

Σήμερα η εταιρεία διαθέτει ένα μόνο αεροσκάφος τύπου Boeing B737-300, το οποίο εντάχθηκε στο στόλο τον Ιούλιο του 2016. Η Bluebird επιχειρεί αποκλειστικά κατά τους θερινούς μήνες, πραγματοποιώντας ναυλωμένες πτήσεις, συνεργαζόμενη με ταξιδιωτικούς πράκτορες (tour operators), κυρίως προς χώρες όπως η Ρωσία και το Ισραήλ.

## **4.2 Ξένος Ανταγωνισμός**

### **4.2.1 Ryanair**

Η Ryanair είναι ιρλανδική αεροπορική εταιρεία και είναι η μεγαλύτερη εταιρεία χαμηλού κόστους (low cost) στον κόσμο. Δραστηριοποιείται από το 2010 στην Ελλάδα από Ρόδο, Κω και Βόλο προς πολλές ευρωπαϊκές πόλεις. Το 2011 δημιούργησε βάση στο αεροδρόμιο “Μακεδονία” της Θεσσαλονίκης ενώ, από τον Απρίλιο του 2014 η εταιρεία δημιούργησε βάση και στον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών “Ελευθέριος Βενιζέλος”.

Έχοντας φτάσει, προς το παρόν, τα 383 αεροσκάφη τύπου Boeing B737-800, η Ryanair αποτελεί ισχυρό ανταγωνιστή τόσο στις πτήσεις εσωτερικού όσο και εξωτερικού, δημιουργώντας ένα δίκτυο συχνών δρομολογίων σε εξαιρετικά χαμηλές τιμές, όπως άλλωστε συνηθίζει βάσει του στρατηγικού σχεδιασμού της.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5<sup>ο</sup> “ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΑΕΓΕΑΝ”

### 5.1 Αριθμοδείκτες – Γενικά

Οι αριθμοδείκτες αποτελούν πολύ χρήσιμο εργαλείο για όλους όσους θέλουν να εξετάσουν και να αξιολογήσουν τα οικονομικά στοιχεία μιας εταιρείας. Είναι γεγονός ότι σήμερα όλο και περισσότερα άτομα ενδιαφέρονται για την πορεία μιας επιχείρησης ή και του κλάδου στον οποίο αυτή ανήκει.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση με τη βοήθεια αριθμοδεικτών δεν απευθύνεται και μελετά μία και μόνο εταιρεία, αλλά βοηθά τον ενδιαφερόμενο να αξιολογήσει και να συγκρίνει τα οικονομικά στοιχεία πολλών επιχειρήσεων ή και μιας επιχείρησης με τον μέσο όρο του κλάδου της.

Οι αριθμοδείκτες χωρίζονται σε κατηγορίες ανάλογα με το αντικείμενο που μελετούν:

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας
- Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες



## 5.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας περιγράφουν την τρέχουσα οικονομική κατάσταση της επιχείρησης, η οποία ενδιαφέρει τόσο της διοίκησης, όσο και άλλες ομάδες ανθρώπων π.χ. πιστωτές, προμηθευτές, μετόχους.

Η διοίκηση της εταιρείας μελετώντας τους αριθμοδείκτες ρευστότητας καταλαβαίνει ακριβώς τον τρόπο που απασχολούνται τα κεφάλαιά της, αν αυτά είναι επαρκή ή ελλιπή σε σχέση με τα αναγκαία. Επίσης παρακολουθώντας η επιχείρηση διαχρονικά τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών αυτών, αποκομίζει μια μακροπρόθεσμη εικόνα για την γενικότερη πορεία της και αν αυτή βελτιώνεται ή όχι.

### 5.2.1 Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει το μέτρο ρευστότητας μιας επιχείρησης και το περιθώριο ασφαλείας που έχει να καλύψει πιθανές ανεπιθύμητες εξελίξεις στη ροή των κεφαλαίων κίνησης. Υπολογίζεται από τον παρακάτω τύπο:

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

Στην περίπτωση της Αεροπορίας Αιγαίου ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας για την τριετία 2013 – 2015 δίνουν τα αντίστοιχα αποτελέσματα:

$$\text{Γενικής Ρευστότητας} = \frac{221.547,42 + 49.632,02 + 5.961,65}{171.437,80} = 1,62$$

$$\text{Γενικής Ρευστότητας} = \frac{187.554,65 + 78.429,03 + 8.272,45}{269.623,25} = 1,01$$

$$\text{Γενικής Ρευστότητας} = \frac{142.046,68 + 111.712,32 + 8.615,96}{326.480,09} = 0,80$$

Από τα παραπάνω αποτελέσματα κατανοούμε ότι η πορεία του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας δείχνει ότι υπάρχει σχετική επάρκεια κεφαλαίων σε περίπτωση που προκύψει ανάγκη, ωστόσο αυτή μειώνεται.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας διαγραμματικά απεικονίζεται στο παρακάτω διάγραμμα ως εξής:



Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

### **5.2.2 Ειδικής Ρευστότητας**

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας περιλαμβάνει όλα τα στοιχεία, τα οποία η επιχείρηση μπορεί να μετατρέψει γρήγορα και εύκολα σε μετρητά. Υπολογίζεται από τον τύπο:

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

Στην περίπτωση της Aegean Airlines ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας για τα έτη 2013, 2014 και 2015 δίνει τα εξής αποτελέσματα:

$$\text{Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{221.547,42 + 49.632,02}{171.437,80} = 1,58$$

$$\text{Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{187.554,65 + 78.429,03}{269.623,25} = 0,98$$

$$\text{Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{142.046,68 + 111.712,32}{326.480,09} = 0,77$$

Από τα φθίνοντα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας βγαίνει το συμπέρασμα ότι η Aegean στην πάροδο των ετών που μελετούμε, δυσκολεύεται όλο και περισσότερο να μετατρέψει στοιχεία της άμεσα σε ρευστά.

Η εικόνα του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας φαίνεται στο διάγραμμα που ακολουθεί:



Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

### 5.2.3 Ταμειακής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δίνει μια εικόνα της επάρκειας ή όχι σε μετρητά στην επιχείρηση σε σχέση με της τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες. Υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Λαμβάνοντας υπόψη τα οικονομικά στοιχεία της Αεροπορίας Αιγαίου για τα έτη 2013 – 2015 και εφαρμόζοντας τον παραπάνω τύπο οδηγούμαστε στα ακόλουθα αποτελέσματα:

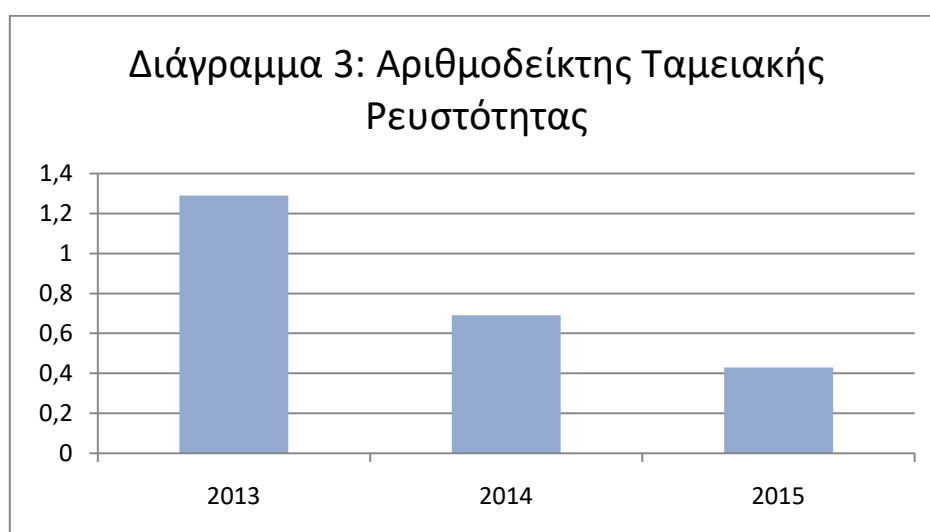
$$\text{Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{221.547,42}{171.437,80} = 1,29$$

$$\text{Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{187.554,65}{269.623,25} = 0,69$$

$$\text{Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{142.046,68}{326.480,09} = 0,43$$

Αν μεταφράσουμε τα δεδομένα του αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας και τα απεικονίσουμε διαγραμματικά, φαίνεται η περιορισμένη και φθίνουσα ικανότητα της εταιρείας να καλύπτει της άμεσες λειτουργικές της ανάγκες με χρήση μετρητών.

Η εικόνα αυτή παρουσιάζεται στο παρακάτω γράφημα ως ακολούθως:



Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

#### **5.2.4 Ταμειακός Κύκλος Εταιρείας**

Στην παρούσα ενότητα παρουσιάζεται αναλυτικά ο ταμειακός κύκλος ή κύκλος κεφαλαίου κίνησης της Aegean Airlines αναλυτικά και για τα τρία έτη κατά τα οποία πραγματοποιείται η χρηματοοικονομική ανάλυση.

Στη συνέχεια παρουσιάζονται οι τύποι που εφαρμόστηκαν και τα ευρήματα της μελέτης.

#### Ταμειακός Κύκλος Aegean Airlines για το έτος 2013:

$$\text{Μέση Ηλικία Αποθεμάτων} = \frac{\text{Μ.Ο. Αποθεμάτων}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}} * 360$$

$$= \frac{5.646,42}{569.626,92} * 360 = 3,56$$

$$\text{Μέση Ηλικία Απαιτήσεων} = \frac{\text{Μ.Ο. Απαιτήσεων}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}} * 360$$

$$= \frac{71.116,8}{682.682,72} * 360 = 37,5$$

$$\text{Μέση Ηλικία Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Μ.Ο. Υποχρεώσεων}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}} * 360$$

$$= \frac{48.457,88}{569.626,92} * 360 = 30,6$$

#### Ταμειακός Κύκλος Aegean Airlines για το έτος 2014:

$$\text{Μέση Ηλικία Αποθεμάτων} = \frac{\text{Μ.Ο. Αποθεμάτων}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}} * 360$$

$$= \frac{7.117,05}{732.994,5} * 360 = 3,49$$

$$\text{Μέση Ηλικία Απαιτήσεων} = \frac{\text{Μ.Ο. Απαιτήσεων}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}} * 360$$

$$= \frac{87.801,26}{850.891,09} * 360 = 37,1$$

$$\text{Μέση Ηλικία Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Μ.Ο. Υποχρεώσεων}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}} * 360$$

$$= \frac{62.863,12}{732.944,5} * 360 = 30,8$$

**Ταμειακός Κύκλος Aegean Airlines για το έτος 2015:**

$$\text{Μέση Ηλικία Αποθεμάτων} = \frac{\text{Μ.Ο. Αποθεμάτων}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}} * 360$$

$$= \frac{8.444,2}{810.625,72} * 360 = 3,75$$

$$\text{Μέση Ηλικία Απαιτήσεων} = \frac{\text{Μ.Ο. Απαιτήσεων}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}} * 360$$

$$= \frac{11.801,94}{921.710,09} * 360 = 45,2$$

$$\text{Μέση Ηλικία Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Μ.Ο. Υποχρεώσεων}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}} * 360$$

$$= \frac{74.676,62}{810.625,72} * 360 = 33,2$$



### **5.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας**

Οι συγκεκριμένη κατηγορία αριθμοδεικτών της επιτρέπει να προσδιορίζουμε, με σχετική ευκολία, τον βαθμό μετατροπής περιουσιακών στοιχείων σε ρευστά.

Ωστόσο, κάτι που χρήζει της προσοχής της είναι το γεγονός ότι δεν συμφέρει μια επιχείρηση να διατηρεί μεγάλα ποσά σε ρευστά, διότι αυτό δεν την καθιστά απαραίτητα ισχυρή ή την ισχυροποιεί έναντι του ανταγωνισμού.

#### **5.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων**

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται απαιτήσεις της επιχείρησης κατά τη διάρκεια της χρήσης. Υπολογίζεται από τον ακόλουθο τύπο:

$$\text{Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μ.Ο. Απαιτήσεων}}$$

Κατόπιν αναζήτησης των αντίστοιχων στοιχείων της οικονομικής καταστάσεις της Αεροπορίας Αιγαίου και αφού εφαρμόζουμε τον τύπο, λαμβάνουμε τα παρακάτω αποτελέσματα:

$$\text{Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{569.626,92}{71.116,8} = 8$$

$$\text{Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{732.944,5}{87.801,26} = 8,34$$

$$\text{Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{810.625,72}{115.801,94} = 7$$

Αποτυπώνοντας την εικόνα που δίνει ο αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων σε ένα γράφημα, συμπεραίνουμε ότι η Αεροπορία Αιγαίου διατηρεί σχετικά σταθερό το χρονικό πλαίσιο κατά το οποίο εισπράττει απαιτήσεις, ωστόσο με ορισμένες διακυμάνσεις.

Στο διάγραμμα που ακολουθεί απεικονίζονται τα παραπάνω:



Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

### 5.3.2 Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων αντικατοπτρίζει την ικανότητα μιας επιχείρησης να πωλεί γρήγορα τα αποθέματά της. Υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μ.Ο. Αποθεμάτων}}$$

Αν εφαρμόσουμε τον παραπάνω τύπο στα αντίστοιχα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων των ετών 2013 – 2015, της Aegean Airlines βρίσκουμε τα αποτελέσματα που ακολουθούν:

$$\text{Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{569.626,92}{5.968,39} = 100,8$$

$$\text{Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{732.944,5}{201.607,26} = 102,9$$

$$\text{Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{810.625,72}{190.174,52} = 95,9$$

Αν εισαγάγουμε τα αριθμητικά δεδομένα του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων σε ένα γράφημα, αντιλαμβανόμαστε ότι η εταιρεία διατηρεί σχετικά σταθερό ρυθμό κατά τον οποίο πωλεί τα αποθέματά της.

Διαγραμματικά λαμβάνουμε την απεικόνιση που ακολουθεί:



Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

### **5.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων**

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων μας δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε συνάρτηση με τις πωλήσεις. Υπολογίζεται από τον ακόλουθο τύπο:

$$\text{Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Εφαρμόζοντας τον παραπάνω τύπο στα οικονομικά στοιχεία προς Αεροπορίας Αιγαίου για τα έτη 2013, 2014 και 2015 λαμβάνουμε την παρακάτω εικόνα:

$$\text{Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{569.626,92}{221.448,86} = 2,57$$

$$\text{Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{732.944,5}{201.607,26} = 3,63$$

$$\text{Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{810.625,72}{190.174,52} = 4,26$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων, παρατηρούμε ότι βαίνει βελτιούμενος στην πάροδο των ετών. Αυτό πρακτικά σημαίνει ότι η διοίκηση προς Aegean χρησιμοποιεί συνεχώς αποτελεσματικότερα τα ίδια κεφάλαιά προς όφελος των πωλήσεων.

Διαγραμματικά αυτό, απεικονίζεται ως εξής:



Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

#### **5.4 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας**

Ως αποδοτικότητα ορίζεται η ικανότητα μιας επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Η κερδοφορία αυτή ενδιαφέρει ομάδες όπως τους πιστωτές της, τους μετόχους της και κυρίως τη διοίκησή της.

Κάθε ομάδα αξιολογεί τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας από διαφορετική σκοπιά. Οι πιστωτές θέλουν την επιχείρηση, στην οποία έχουν δανείσει, να παρουσιάζει κερδοφορία ώστε να εξασφαλίζουν την είσπραξη των κεφαλαίων τους. Οι μέτοχοι ενδιαφέρονται να αποκομίζουν κέρδη από τις μετοχές που κατέχουν, έτσι ώστε ή να διαμορφώσουν το χαρτοφυλάκιό τους προκειμένου να πολλαπλασιάσουν τα κέρδη ή να αποσυρθούν πλήρως από μια μη κερδοφόρα εταιρεία.

### 5.4.1 Αποδοτικότητα Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, καθώς και των επί μέρους τμημάτων της. Υπολογίζεται από τον τύπο που ακολουθεί:

$$\text{Αποδοτικότητα Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Χρημ. Έξοδα}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ανατρέχοντας τις λογιστικές καταστάσεις της Aegean Airlines για την τριετία 2013 – 2015 και εφαρμόζοντας τον τύπο του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού, λαμβάνουμε τα εξής αποτελέσματα:

$$\text{Αποδοτικότητα Ενεργητικού} = \frac{66.330,73 + 15.619,06}{509.150,84} = 16\%$$

$$\text{Αποδοτικότητα Ενεργητικού} = \frac{56.866,38 + 36.442,96}{580.189,12} = 16\%$$

$$\text{Αποδοτικότητα Ενεργητικού} = \frac{54.247,32 + 35.638,46}{620.300,60} = 14,4\%$$

Από τις ανωτέρω υπολογισμούς γίνεται αντιληπτό ότι τα στοιχεία του ενεργητικού, δηλαδή τα περιουσιακά στοιχεία τις εταιρείας, παραμένουν σταθερά αποδοτικά ως προς τη δημιουργία λειτουργικών κερδών. Μπορούμε να ισχυριστούμε ότι παρά τις δυσκολίες που αντιμετωπίζει η Aegean λόγω των οικονομικών συνθηκών, καθίσταται ικανή να αποδίδει.

Στο παρακάτω διάγραμμα απεικονίζεται η κατάσταση αυτή:



Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

#### **5.4.2 Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους**

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια εταιρεία από την πώληση προϊόντων αξίας 100€. Υπολογίζεται με τη βοήθεια του τύπου:

$$\text{Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$



Σύμφωνα με τα αντίστοιχα αριθμητικά στοιχεία που συναντάμε της οικονομικές καταστάσεις της Aegean κατά τα έτη 2013, 2014, 2015, ο παραπάνω τύπος δίνει την εξής εικόνα:

$$\text{Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους} = \frac{113.055,80}{569.626,92} = 19\%$$

$$\text{Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους} = \frac{117.946,59}{732.944,5} = 16\%$$

$$\text{Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους} = \frac{111.084,37}{810.625,72} = 13\%$$

Τα μικτά κέρδη της εταιρείας κατά την τριετία 2013 – 2015 μειώνονται σταθερά κατά ίσες ποσοστιαίες μονάδες. Απόρροια αυτού, είναι η αυξανόμενες οικονομικές δυσκολίες που αντιμετωπίζει και το γενικότερο δυσμενές κλίμα που επικρατεί.

Αναπαριστώντας διαγραμματικά τα παραπάνω δεδομένα λαμβάνουμε την εξής εικόνα:



Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

#### **5.4.3 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους**

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους δείχνει το κέρδος που έχει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας 100€.

Υπολογίζεται από τον ακόλουθο τύπο:

$$\text{Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Σύμφωνα με τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων της Αεροπορίας Αιγαίου για τα έτη 2013 – 2015, εφαρμόζοντας τον τύπο του αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους, λαμβάνουμε την παρακάτω εικόνα:

$$\text{Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους} = \frac{66.330,73}{569.626,92} = 11,6\%$$

$$\text{Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους} = \frac{56.866,38}{732.944,5} = 7\%$$

$$\text{Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους} = \frac{54.247,32}{810.625,72} = 6\%$$

Τα συνεχώς μειούμενα μικτά κέρδη της Αεροπορίας Αιγαίου, είναι φυσικό να αποφέρουν και συνεχώς μειούμενα καθαρά κέρδη. Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους αποδεικνύει κάτι τέτοιο.

Η απεικόνιση των αριθμητικών δεδομένων του αριθμοδείκτη παρουσιάζεται στη συνέχεια:



Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

#### 5.4.4 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων κεφαλαίων απεικονίζει την ικανότητα μιας επιχείρησης στην κερδοφορία και παρέχει σαφή εικόνα του κατά πόσο έχει πετύχει ένα σημαντικό αποτέλεσμα σε συνάρτηση με τα ίδια κεφάλαιά της. Υπολογίζεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Στην περίπτωση της Αεροπορίας Αιγαίου και βασιζόμενοι στα οικονομικά της στοιχεία, αν υπολογίσουμε τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, παρατηρούμε τα παρακάτω:

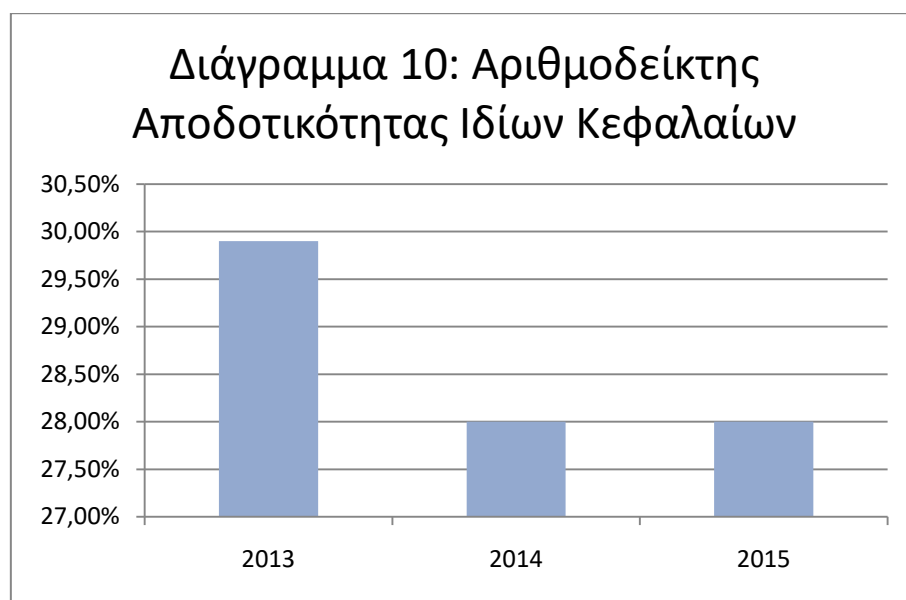
$$\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{66.330,73}{221.448,86} = 29,9\%$$

$$\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{56.866,38}{201.607,26} = 28\%$$

$$\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{54.247,32}{190.174,52} = 28\%$$

Ερμηνεύοντας τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων οδηγούμαστε στο συμπέρασμα πως η Αεροπορία Αιγαίου έχει μια σταθερή δυναμική στην κερδοφορία. Βέβαια δεν περνά απαρατήρητη η μείωση του ποσοστού κατά το διάστημα από το 2013 έως το 2014, κάτι που αντικατοπτρίζει απόλυτα το οικονομικό κλίμα που επικρατεί την περίοδο αυτή.

Γραφικά λαμβάνουμε την ακόλουθη απεικόνιση:



Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

### **5.5 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας**

Η κεφαλαιακή διάρθρωση μιας επιχείρησης είναι αλληλένδετη με τη βιωσιμότητά της. Η επιχείρηση ανάλογα με τις ανάγκες σε νέα κεφάλαια που προκύπτουν, προσφεύγει σε διάφορες μορφές

χρηματοδότησης. Οι μορφές αυτές μπορεί να είναι δανεισμός από τρίτους, εσωτερικός δανεισμός ή ακόμα και αλλαγή της μετοχικής της σύνθεσης.

Όμως, πάντα πρέπει να υπάρχει ισορροπία μεταξύ ιδίων και ξένων κεφαλαίων. Αυτό πρακτικά πρέπει να συμβαίνει διότι η κάθε πηγή δανεισμού ενέχει διαφορετικό ποσοστό έκθεσης της επιχείρησης στον κίνδυνο. Οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας εξυπηρετούν το παραπάνω σκοπό, καταδεικνύουν στην εταιρεία την βέλτιστη μορφή χρηματοδότησης. Ουσιαστικά πρόκειται για μια λεπτή γραμμή, πάνω στην οποία η επιχείρηση καλείται να ισορροπήσει για να μπορεί να παρουσιάζει κέρδη και ταυτόχρονα να εξυπηρετεί τους πιστωτές της.

### **5.5.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια**

Το πηλίκο των ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια μιας εταιρείας μας δείχνει το ποσοστό του συνόλου των στοιχείων του ενεργητικού, τα οποία έχουν χρηματοδοτήσει οι ίδιοι οι φορείς της. Υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Εάν εφαρμόσουμε τον τύπο αυτού του αριθμοδείκτη στα αντίστοιχα αριθμητικά δεδομένα της τριετίας 2013, 2014, 2015 της Aegean συμπεραίνουμε τα παρακάτω:

$$\text{Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{221.448,86}{509.150,84} = 44\%$$

$$\text{Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{201.607,26}{580.189,12} = 34\%$$

$$\text{Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{190.174,52}{620.300,60} = 30\%$$

Υπολογίζοντας το πηλίκo του αριθμοδείκτη ιδίως προς συνολικά κεφάλαια, γίνεται ξεκάθαρη η ανάγκη της εταιρείας για εισροή νέων κεφαλαίων από τρίτους.

Γραφικά το εξής αποδεικνύεται ως ακολούθως:



Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

### 5.5.2 Αριθμοδείκτης Δανειακών Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων δείχνει ακριβώς το αντίθετο από τον αριθμοδείκτη ιδίως της συνολικά κεφάλαια. Εκφράζει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων που χρησιμοποιήθηκε για την χρηματοδότηση του ενεργητικού. Υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{Δανειακών Κεφαλαίων} = \frac{\text{Δανειακά Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Ακολουθώντας της αντίστοιχη πρακτική θα υπολογίσουμε τα ποσοστά των δανειακών κεφαλαίων της Aegean για τα έτη 2013 – 2015:

$$\text{Δανειακών Κεφαλαίων} = \frac{287.702,02}{509.150,84} = 56\%$$

$$\text{Δανειακών Κεφαλαίων} = \frac{378.581,85}{580.189,12} = 66\%$$

$$\text{Δανειακών Κεφαλαίων} = \frac{430.126,08}{620.300,60} = 70\%$$



Ο αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων πιστοποιεί την ανάγκη της Aegean για εισροή νέων ξένων κεφαλαίων, κάτι που αντιλαμβανόμαστε από το συνεχώς αυξανόμενο ποσοστό του επί των συνολικών κεφαλαίων της.

Αναπαριστώντας τα αριθμητικά δεδομένα σε διάγραμμα λαμβάνουμε την παρακάτω εικόνα:



Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

### **5.5.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια**

Ο αριθμοδείκτης ιδίων της δανειακά κεφάλαια δίνει μια ρεαλιστική εικόνα, ώστε να διαπιστωθεί αν μια εταιρεία δανείζεται υπερβολικά. Πρακτικά δείχνει, αν οι μονάδες υποχρεώσεων της μπορούν ή όχι να

καλυφθούν από της μονάδες των ιδίων κεφαλαίων της. Υπολογίζεται με τη βοήθεια του ακόλουθου τύπου:

$$\text{Ίδια προς Δανειακά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Δανειακά Κεφάλαια}}$$

Η εικόνα που λαμβάνουμε σχετικά με την Αεροπορία Αιγαίου κατά τα έτη 2013 – 2015 είναι η εξής:

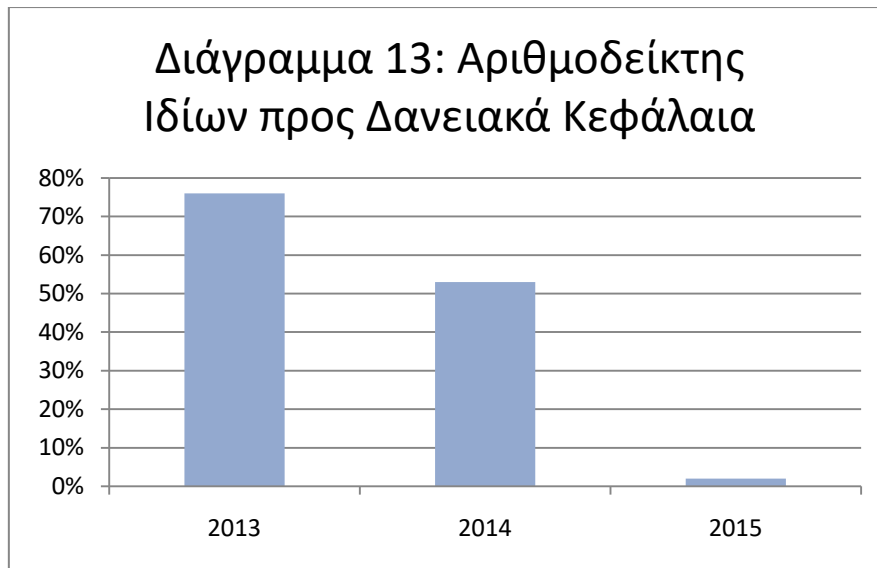
$$\text{Ίδια προς Δανειακά Κεφάλαια} = \frac{221.448,86}{287.702,02} = 76\%$$

$$\text{Ίδια προς Δανειακά Κεφάλαια} = \frac{201.607,26}{378.581,86} = 53\%$$

$$\text{Ίδια προς Δανειακά Κεφάλαια} = \frac{190.174,52}{430.126,08} = 2\%$$

Κατόπιν υπολογισμού του αριθμοδείκτη ιδίων της δανειακά κεφάλαια, η εικόνα που λαμβάνουμε αποδεικνύει αφενός την εισροή ξένων κεφαλαίων στην Αεροπορία Αιγαίου, αφετέρου την δραματική μείωση της ικανότητας κάλυψης των ξένων κεφαλαίων με ίδια.

Διαγραμματικά, η μείωση αυτή είναι εμφανής παρακάτω:



Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

#### 5.5.4 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι τόκοι που επιβαρύνεται μια επιχείρηση, από τα καθαρά κέρδη της. Υπολογίζεται με τον τύπο:

$$\text{Κάλυψης Τόκων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη προ φόρων και τόκων}}{\text{Σύνολο Τόκων}}$$

Στον τομέα αυτόν, σύμφωνα με τα στοιχεία της, η Aegean παρουσιάζει την εξής εικόνα:

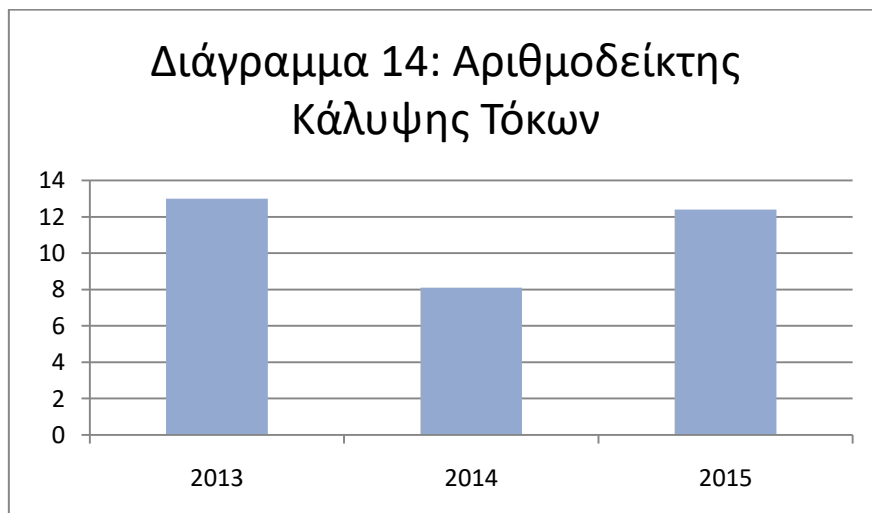
$$\text{Κάλυψης Τόκων} = \frac{83.610}{6.411,43} = 13 \text{ φορές}$$

$$\text{Κάλυψης Τόκων} = \frac{71.776,83}{8.848,75} = 8,1 \text{ φορές}$$

$$\text{Κάλυψης Τόκων} = \frac{81.095,06}{6.522,54} = 12,4 \text{ φορές}$$

Μεταφράζοντας τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη κάλυψης τόκων αντιλαμβανόμαστε αρχικά ότι η Aegean Airlines είναι ικανή να καλύπτει τους τόκους με τους οποίους επιβαρύνεται. Κατά το έτος 2014 η δυνατότητα αυτή περιορίζεται σημαντικά, συγκριτικά με τα έτη 2013 και 2015. Κάτι τέτοιο μαρτυρά το γεγονός της μείωσης που υπέστη η εταιρεία στα καθαρά της κέρδη κατά το έτος αυτό.

Αν τοποθετήσουμε τα αριθμητικά δεδομένα του αριθμοδείκτη κάλυψης τόκων σε γράφημα αντιλαμβανόμαστε τη μείωση αυτή:



Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

## **5.6 Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες**

Οι επενδυτικοί αριθμοδείκτες, όπως είναι αντιληπτό, αφορούν στους επενδυτές. Οι συγκεκριμένοι αριθμοδείκτες λειτουργούν σαν κατατοπιστικό όργανο για αυτούς. Πρακτικά αυτό σημαίνει ότι ένας επενδυτής για να λάβει μια απόφαση, αν θα επενδύσει ή όχι σε μια επιχείρηση πρέπει πρώτα να έχει μια εικόνα για αυτή. Την εικόνα αυτή, αποκτά με τη βοήθεια των επενδυτικών αριθμοδεικτών.

Βασιζόμενος στα οικονομικά στοιχεία και τις καταστάσεις που δημοσιεύει μια επιχείρηση και αξιοποιώντας τα εργαλεία που διαθέτει, ο επενδυτής αποφασίζει αν τον συμφέρει να επενδύσει σε αυτή ή όχι. Στην πραγματικότητα οι επενδυτικοί αριθμοδείκτες αποτελούν σημαντικό εργαλείο στα χέρια του επενδυτή, το οποίο του υποδεικνύει τις επόμενες επενδυτικές του κινήσεις, με σκοπό το μέγιστο δυνατό κέρδος με την μικρότερη δυνατή έκθεση στον κίνδυνο.

### **5.6.1 Κέρδη ανά μετοχή**

Ο αριθμοδείκτης των κερδών ανά μετοχή δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών, το οποίο αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της επιχείρησης. Επηρεάζεται από το συνολικό ύψος των κερδών της επιχείρησης αλλά και τον συνολικό αριθμό των μετοχών της. Υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{Κέρδη ανά Μετοχή} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία}}$$

Λαμβάνοντας υπόψη τα οικονομικά στοιχεία της Αεροπορίας Αιγαίου για τα έτη 2013 – 2015 και εφαρμόζοντας τον παραπάνω τύπο οδηγούμαστε στα ακόλουθα αποτελέσματα:

$$\text{Κέρδη ανά Μετοχή} = \frac{66.330.730}{71.417.100} = 0,92\text{€}$$

$$\text{Κέρδη ανά Μετοχή} = \frac{56.866.380}{71.417.100} = 0,79\text{€}$$

$$\text{Κέρδη ανά Μετοχή} = \frac{54.247.320}{71.417.100} = 0,75\text{€}$$

Παρατηρούμε ότι λόγω του μεγάλου αριθμού μετοχών και του σχετικά περιορισμένου κέρδους, τα κέρδη ανά μετοχή καθ' όλη την τριετία είναι περιορισμένα.

Αν τοποθετήσουμε τα παραπάνω δεδομένα σε ένα γράφημα, λαμβάνουμε την εξής απεικόνιση:



### **5.6.2 Μέρισμα ανά Μετοχή**

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι μια ένδειξη του ποσοστού των κερδών που μοιράζονται στους μετόχους μιας επιχείρησης και αυτού που παρακρατείται από αυτήν, με τη μορφή αποθεματικού. Υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{Μέρισμα ανά Μετοχή} = \frac{\text{Σύνολο Μερισμάτων}}{\text{Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία}}$$

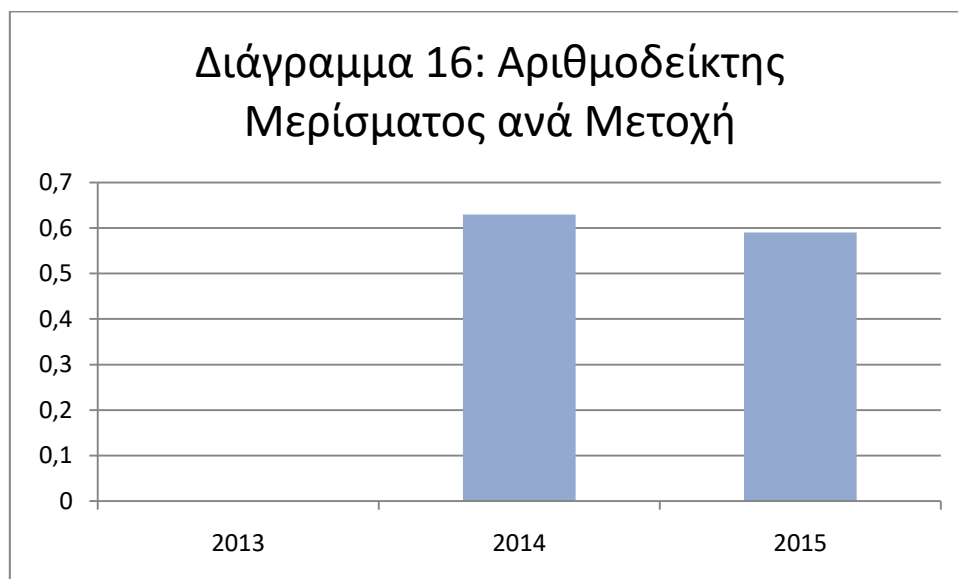
Λαμβάνοντας υπόψη τα οικονομικά στοιχεία της Αεροπορίας Αιγαίου για τα έτη 2013 – 2015 και εφαρμόζοντας τον παραπάνω τύπο οδηγούμαστε στα ακόλουθα αποτελέσματα:

$$\text{Μέρισμα ανά Μετοχή} = \frac{44.992.773}{71.417.100} = 0,63\text{€ ανά μτχ}$$

$$\text{Μέρισμα ανά Μετοχή} = \frac{121.045.932}{71.417.100} = 0,59\text{€ ανά μτχ}$$

Κατά το έτος 2013 η διοίκηση της εταιρείας, κατόπιν γενικής συνέλευσης, αποφάσισε να μη διανείμει μέρισμα στους μετόχους, συνεπώς οι ανωτέρω υπολογισμοί αφορούν στα έτη 2014 και 2015 αντίστοιχα.

Ο αριθμοδείκτης μερίσματος ανά μετοχή διαγραμματικά απεικονίζεται στη συνέχεια:





### 5.6.3 Τρέχουσα Μερισματική Απόδοση

Η τρέχουσα μερισματική απόδοση δείχνει την απόδοση που απολαμβάνει ο επενδυτής από τα μερίσματα των μετοχών που κατέχει σε μια εταιρεία. Υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{Τρ. Μερισματική Απόδοση} = \frac{\text{Μέρισμα ανά Μετοχή}}{\text{Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής}}$$

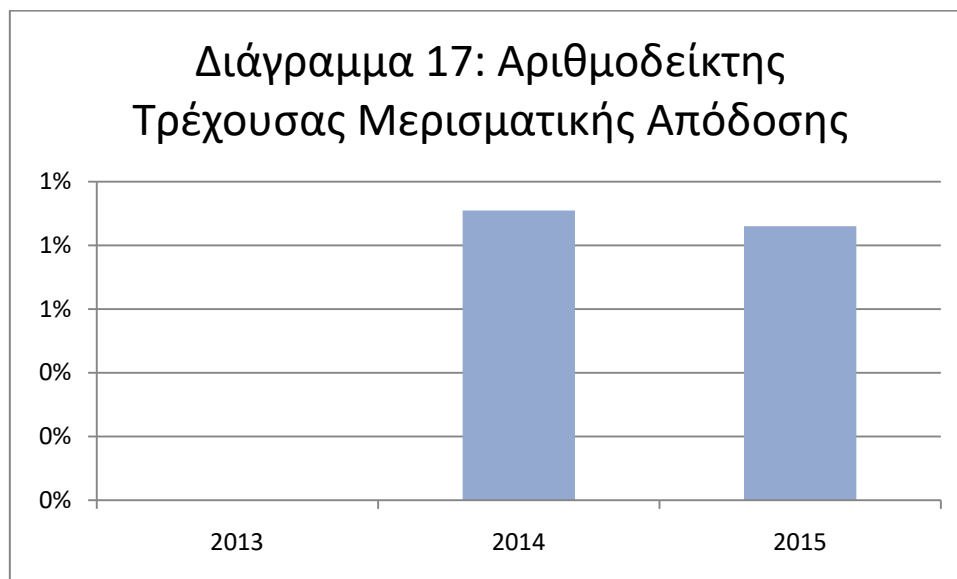
Λαμβάνοντας υπόψη τα οικονομικά στοιχεία της Αεροπορίας Αιγαίου για τα έτη 2013 – 2015 και εφαρμόζοντας τον παραπάνω τύπο οδηγούμαστε στα ακόλουθα αποτελέσματα:

$$\text{Τρ. Μερισματική Απόδοση} = \frac{0,63}{6,900} = 0,91\%$$

$$\text{Τρ. Μερισματική Απόδοση} = \frac{0,59}{6,830} = 0,86\%$$

Οι παραπάνω υπολογισμοί αναφέρονται στα έτη 2014 και 2015, διότι κατά το έτος 2013 δεν πραγματοποιήθηκε διανομή μερίσματος και συνεπώς ο υπολογισμός του δείκτη στέκεται αδύνατος κατά το έτος αυτό.

Η τιμές του αριθμοδείκτη τρέχουσας μερισματικής απόδοσης, διαγραμματικά παρουσιάζουν την ακόλουθη εικόνα:



#### **5.6.4 Εσωτερική Αξία Μετοχής**

Η εσωτερική αξία μετοχής απεικονίζει την πραγματική της αξία, η οποία μπορεί να διαφέρει από την αγοραία αξία της. Υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{Εσωτερική Αξία Μετοχής} = \frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία}}$$

Λαμβάνοντας υπόψη τα οικονομικά στοιχεία της Αεροπορίας Αιγαίου για τα έτη 2013 – 2015 και εφαρμόζοντας τον παραπάνω τύπο οδηγούμαστε στα ακόλουθα αποτελέσματα:

$$\text{Εσωτερική Αξία Μετοχής} = \frac{221.448.860}{71.417.100} = 3,1\text{€}$$

$$\text{Εσωτερική Αξία Μετοχής} = \frac{201.607.260}{71.417.100} = 2,8\text{€}$$

$$\text{Εσωτερική Αξία Μετοχής} = \frac{190.174.520}{71.417.100} = 2,7\text{€}$$

Ο αριθμοδείκτης εσωτερικής αξίας μετοχής, διαγραμματικά απεικονίζεται στη συνέχεια:



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6<sup>ο</sup> “ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΖΕΙ Η ΑΕΓΕΑΝ”

### 6.1 Σκοποί και Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων

Η εταιρεία ελέγχει και αξιολογεί σε περιοδική βάση, ξεχωριστά αλλά και συνδυαστικά την έκθεσή της στους κινδύνους και χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά μέσα, όπως καταθέσεις σε τράπεζες εσωτερικού και εξωτερικού και σε ξένα νομίσματα, δικαιώματα ανάληψης σε τράπεζες, εμπορικούς χρεώστες και πιστωτές, καθώς και παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα για να αντισταθμίσει την έκθεσή της σε συγκεκριμένες κατηγορίες κινδύνων. Στα πλαίσια της αξιολόγησης και της διαχείρισης των κινδύνων η Aegean έχει τους ακόλουθους στόχους:

- παρακολούθηση και αξιολόγηση όλων των μορφών κινδύνων, στους οποίους εκτίθεται μέσα από τις επιχειρηματικές και τις επενδυτικές της δραστηριότητες
- σχεδιασμός της μεθοδολογίας και επιλογή των κατάλληλων χρηματοοικονομικών προϊόντων για τη μείωση των κινδύνων
- εκτέλεση / εφαρμογή της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων

### 6.2 Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Το νόμισμα λειτουργίας της Αεροπορίας Αιγαίου είναι το ευρώ (€). Ο συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει από εμπορικές συναλλαγές που διενεργούνται σε ξένα νομίσματα. Η εταιρεία λόγω της φύσης των

δραστηριοτήτων της είναι εκτεθειμένη σε κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών που προκύπτουν κυρίως από το δολάριο των Η.Π.Α. (USD), τη λίρα Αγγλίας (GBP) και λοιπά νομίσματα όπως αιγυπτιακή Λίρα (EGP), το ιαπωνικό γιεν (JPY), το δολάριο της Αυστραλίας (AUD). Για τις συναλλαγές σε δολάριο Η.Π.Α. προβαίνει σε αντιστάθμιση κινδύνου έναντι της διακύμανσης του νομίσματος αυτού με χρήση συμβολαίων παραγώγων (συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης). Για την μετατροπή της αξίας σε € των ξένων νομισμάτων χρησιμοποιούνται οι αντίστοιχες ισοτιμίες έναντι του ευρώ της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ECB). Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων της ανά νόμισμα γίνεται την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου κάθε έτους.

### **6.3 Χρηματοοικονομικός και Επιτοκιακός Κίνδυνος**

Οι αλλαγές στα επιτόκια μπορούν να επηρεάσουν τα καθαρά εισόδημα της εταιρείας αυξάνοντας το κόστος εξυπηρέτησης του χρέους που αναλαμβάνει για τη χρηματοδότηση των αναγκών και των δραστηριοτήτων της.

Οι μεταβολές στο επίπεδο των επιτοκίων μπορούν παράλληλα να επηρεάσουν, μεταξύ άλλων:

- i. το κόστος και τη διαθεσιμότητα της χρηματοδότησης χρέους και κατ' επέκταση την ικανότητα της Aegean να πετύχει ελκυστικές αποδόσεις στις επενδύσεις της
- ii. την ικανότητα χρηματοδότησης του χρέους των επενδύσεων και των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της

#### **6.4 Κίνδυνος Τιμών Καυσίμων Αεροσκαφών**

Η δραστηριότητες της Αεροπορίας Αιγαίου επηρεάζονται σημαντικά από την διακύμανση των τιμών των καυσίμων. Επισημαίνεται ότι το κόστος των καυσίμων είναι ένα από τα σημαντικότερα λειτουργικά κόστη της εταιρείας και αντιπροσωπεύει ένα σημαντικό ποσοστό των λειτουργικών εξόδων της. Για τη διαχείριση αυτού του κινδύνου εφαρμόζεται επίναυλο καυσίμων στις τιμές των εισιτηρίων και συνάπτει παράγωγα συμβόλαια.

#### **6.5 Πιστωτικός Κίνδυνος**

Πιστωτικός κίνδυνος είναι η πιθανή η έγκαιρη αποπληρωμή, προς την Aegean, των υφιστάμενων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων των αντισυμβαλλομένων.

Με στόχο την ελαχιστοποίηση των πιστωτικών κινδύνων και επισφαλειών η εταιρεία έχει δημιουργήσει τις κατάλληλες υποδομές και έχει θεσπίσει διαδικασίες σε σχέση με τα όρια έκθεσης ανά αντισυμβαλλόμενο βάσει της πιστοληπτικής του δυνατότητας. Για ειδικούς πιστωτικούς κινδύνους η διοίκηση προβαίνει σε προβλέψεις για τυχόν ζημιές, που θα υποστεί από τη μη είσπραξή τους.

Η διοίκηση της Aegean, επίσης, θέτει τα όρια στο μέγεθος του κινδύνου, που μπορεί να εκτίθεται, σε κάθε μεμονωμένο χρηματοπιστωτικό ίδρυμα. Για τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

θεωρείται ότι δεν εκτίθεται σε σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους καθώς προέρχονται κυρίως από μια μεγάλη και ευρεία πελατειακή βάση.

## **6.6 Κίνδυνος Ρευστότητας**

Οι ανάγκες ρευστότητας σε μια αεροπορική εταιρεία είναι αυξημένες σε καθημερινή βάση. Για την αποτελεσματική διαχείριση των αναγκών αυτών η Aegean Airlines εφαρμόζει ένα σύστημα παρακολούθησης των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, και των πραγματοποιούμενων πληρωμών. Παρακολουθείται συνεχώς η ωρίμανση τόσο των απαιτήσεων όσο και των υποχρεώσεων, με σκοπό τη διατήρηση μιας ισορροπίας μεταξύ της συνέχειας των κεφαλαίων και της ευελιξίας μέσω της τραπεζικής πιστοληπτικής ικανότητάς της.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7<sup>ο</sup> “ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΡΙΕΤΙΑΣ 2013 – 2015”

### 7.1 Γενική Επισκόπηση Έτους 2013

Αύξηση παρουσίασαν τα συνολικά μεγέθη της Aegean Airlines το έτος 2013, ενισχύοντας σημαντικά τη δυναμική και τις προοπτικές ανάπτυξής της. Τα συνολικά έσοδα για το έτος αυτό ανήλθαν στα €682,7 εκ., παρουσιάζοντας αύξηση 21% συγκριτικά με το 2012 και τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε €66,3 εκ., σε σχέση με ζημιές €10,5 εκ., το 2012.

Η εταιρεία μετέφερε 6,8 εκ., επιβάτες το 2013, παρουσιάζοντας αύξηση 12% και πετυχαίνοντας εξαιρετική βελτίωση στις πληρότητες από 74% σε 79%. Είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι μεταξύ 2011 και 2013 ο συντελεστής πληρότητας βελτιώθηκε κατά 10 ποσοστιαίες μονάδες, διαμορφώνοντας ουσιαστικά την κερδοφορία της.

Η βελτίωση του κύκλου εργασιών και του αποτελέσματος, προήλθε κατά κύριο λόγο από την εξαιρετική απόδοση του δικτύου εξωτερικού, με 14% αύξηση της κίνησης σε 4 εκ., επιβάτες, λόγω της ωρίμανσης της αεροπορίας αιγαίου σε σημαντικές αγορές του εξωτερικού, αλλά και των ευνοϊκών συνθηκών ζήτησης που επεκράτησαν για τη χώρα. Η κίνηση εξωτερικού ήταν αυξητική τόσο προς την Αθήνα όσο και προς τις 6 περιφερειακές βάσεις της Aegean.

Τα λειτουργικά κέρδη διαμορφώθηκαν σε €94 εκ., συνεισφέροντας στη σημαντική ενίσχυση των συνολικών διαθεσίμων της εταιρείας από



€156 εκ. σε €239 εκ. το 2012 και στην ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας και των στρατηγικών επιλογών της.

Όπως είναι γνωστό τον Οκτώβριο του 2013 ολοκληρώθηκε η εξαγορά της Olympic Air μετά την έγκριση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής. Το ίδιο έτος η Olympic Air παρουσίασε έσοδα ύψους €167,4 εκ. για το σύνολο του έτους, επιβατική κίνηση 2 εκ. επιβάτες (1,7 εκ. εσωτερικού και 0,3 εκ. εξωτερικού) και καθαρές ζημιές μετά από φόρους ύψους €13,9 εκ.

Λόγω του χρόνου της συναλλαγής, τα μεγέθη που αφορούν στην Olympic Air ενοποιήθηκαν μόνο για το τελευταίο δίμηνο του 2013. Συνεπώς ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών του νέου ομίλου διαμορφώθηκε σε €699 εκ. και τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους σε €57,8 εκ.

Λαμβάνοντας υπόψη τα μεγέθη για το σύνολο του έτους 2013, σε αθροιστικό επίπεδο τα έσοδα των δύο εταιρειών διαμορφώθηκαν σε €847 εκ. και τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους σε €52,5 εκ. Αντίστοιχα, η αθροιστική επιβατική κίνηση των δύο εταιρειών ανήλθε σε 8,8 εκ. επιβάτες εκ των οποίων 4,3 εκ. επιβάτες ταξίδεψαν στο δίκτυο εξωτερικού.

## **7.2 Γενική Επισκόπηση Έτους 2014**

Αύξηση παρουσίασαν τα ενοποιημένα μεγέθη της Aegean το 2014, επηρεαζόμενα θετικά από την επέκταση του δικτύου της, καθώς και από τις συνεργασίες με την Olympic Air. Τα ενοποιημένα έσοδα

ανήλθαν σε €912 εκ., παρουσιάζοντας αύξηση 7% σε σχέση με τον κύκλο εργασιών των δύο εταιρειών το 2013. Η επιβατική κίνηση αυξήθηκε κατά 14% και ανήλθε σε 10,1 εκ. επιβάτες αποτελώντας την μεγαλύτερη ιστορική επίδοση για ελληνική εταιρεία.

Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε €80,2 εκ., έναντι €52,5 εκ. το 2013. Σημειώνεται ότι τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους της χρήσης περιλαμβάνουν τη θετική επίδραση ποσού €11,7 εκ. στην πρόβλεψη φόρου που θεωρείται μη επαναλαμβανόμενη.

Οι λειτουργικές ταμειακές ροές του ομίλου ανήλθαν σε €112 εκ., με αποτέλεσμα τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα να διαμορφωθούν σε €218 εκ. στις 31/12/2014, παρά τις σημαντικές προκαταβολές που έχουν δοθεί στην Airbus για την αγορά καινούργιων αεροσκαφών.

Στο δίκτυο εσωτερικού η αύξηση της επιβατικής κίνησης ανήλθε σε 15% προερχόμενη από την προσφορά ακόμη χαμηλότερων ναύλων και τη σημαντική συνεισφορά της διερχόμενης κίνησης. Η αύξηση της κίνησης στο δίκτυο εξωτερικού ανήλθε σε 13%, ενώ η κύρια βάση της Αθήνας παρουσίασε αύξηση 20%, ενισχύοντας με νέους προορισμούς την ανάκαμψη του τουρισμού στην πρωτεύουσα.

Η Aegean και η Olympic Air μετέφεραν συνολικά 10,1 εκ. επιβάτες κατά το 2014. Το ίδιο έτος ο στόλος των δύο εταιρειών αριθμούσε 50 αεροσκάφη. Κατόπιν, ανακοινώθηκε η ενεργοποίηση παραγγελίας επιπλέον 7 αεροσκαφών Airbus A320 με χρονικό ορίζοντα παραλαβής τους τα έτη 2015 και 2016.

### **7.3 Γενική Επισκόπηση Έτους 2015**

Η Aegean Airlines ανακοίνωσε τα αποτελέσματα του έτους 2015 με τα ενοποιημένα έσοδα να ανέρχονται σε €983 εκ., παρουσιάζοντας αύξηση 8% συγκριτικά με το 2014. Η επιβατική κίνηση αυξήθηκε κατά 15% και ανήλθε σε 11,6 εκ. επιβάτες, συνεχίζοντας τη δυναμική ανάπτυξης και κατά το δεύτερο έτος από την ολοκλήρωση της εξαγοράς της Olympic Air.

Τα καθαρά κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 6% σε €100,3 εκ., ενώ τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους διαμορφώθηκαν στα €217,3 εκ., ενώ τα λειτουργικά κέρδη EBITDA (κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων) σε €111 εκ., με αποτέλεσμα τα ταμειακά διαθέσιμα, ισοδύναμα και λοιπές χρηματοοικονομικές επενδύσεις να διαμορφωθούν σε €238 εκ. (συμπεριλαμβανομένων των δεσμευμένων καταθέσεων, επενδύσεων σε εταιρικά ομόλογα, αμοιβαίων κεφαλαίων και μετοχών) στις 31/12/2015.

Στο δίκτυο εσωτερικού η αύξηση της επιβατικής κίνησης ανήλθε σε 7% σε 5,6 εκ. επιβάτες, προερχόμενη από την προσφορά ακόμη χαμηλότερων ναύλων και τη σημαντική συνεισφορά της διερχόμενης κίνησης. Η αύξηση της κίνησης στο δίκτυο εξωτερικού ανήλθε σε 24% με την εταιρεία να μεταφέρει 6 εκ. επιβάτες.

Η Aegean και η Olympic Air μετέφεραν 11,6 εκ. επιβάτες το 2015. Το πρόγραμμα δρομολογίων κάλυπτε ένα δίκτυο 134 προορισμών (100

εξωτερικού και 34 εσωτερικού) σε 42 χώρες, με 15 εκ. διαθέσιμες θέσεις συνολικά.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8<sup>ο</sup> “ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ”

Ολοκληρώνοντας την χρηματοοικονομική ανάλυση της Aegean Airlines, ασφαλώς οδηγούμαστε σε ορισμένα συμπεράσματα. Η Aegean είναι μια εταιρεία που έχει αποδείξει, από τα πρώτα της βήματα στον αεροπορικό χώρο, ότι μπορεί να αντιμετωπίσει δυσκολίες σε ποικίλους τομείς.

Ωστόσο, κατά την τριετία 2013 – 2015, που πραγματοποιήθηκε η μελέτη, προκύπτουν σημαντικά ερωτήματα σχετικά με της ρευστότητά της. Σταθερά αυτή περιορίζεται, οδηγώντας την εταιρεία στην μόνη εναλλακτική που υπάρχει, την εισροή νέων κεφαλαίων. Αναζητά συνεχώς χρηματοδότηση, προσπαθώντας να ανταπεξέλθει και να καλύπτει τις λειτουργικές της ανάγκες.

Τα κέρδη της Αεροπορίας Αιγαίου είναι σημαντικά. Στον αντίποδα, κατά την χρονική περίοδο που μελετούμε βαίνουν σταθερά μειούμενα. Η εταιρεία είναι, κατά μία έννοια, αποδοτική εφόσον δεν παρουσιάζει ζημιές στις χρήσεις της. Είναι πασιφανής, όμως, η ανάγκη διατήρησης των παρόντων αποτελεσμάτων, ώστε να μην δυσχεραίνει τη θέση της και να παραμένει ανταγωνιστική στην ευρύτερη αγορά.

Μια εταιρεία, όπως η Aegean, που δραστηριοποιείται και φορολογείται εξ ολοκλήρου στη Ελλάδα, δεν θα μπορούσε να μην έχει πληγεί από τις υπάρχουσες οικονομικές συνθήκες. Αυτό μαρτυράτε και από τη μορφή των συνολικών κεφαλαίων της. Η αναλογία ιδίων και ξένων εγείρει ερωτηματικά καθότι πραγματοποιείται μεγάλη εισροή

ξένων κεφαλαίων στην εταιρεία και αυτό αποδεικνύει την δύσκολη θέση στην οποία βρίσκεται.

Τέλος, αντιλαμβανόμαστε ότι η πορεία της Αεροπορίας Αιγαίου στον χώρο των αερομεταφορών είναι καθοριστική. Είναι η μεγαλύτερη αεροπορική εταιρεία στην ελληνική αγορά και αυτό την καθιστά βαρόμετρο στις εξελίξεις του κλάδου, ιδιαίτερα μετά την εξαγορά του 100% της Olympic Air, κίνηση ορόσημο για το εγχώριο αεροπορικό γίγνεσθαι.

Στο σημείο αυτό και αφού ασχοληθήκαμε με την πορεία της, βάσει των οικονομικών στοιχείων της τριετίας 2013 – 2015, η παρούσα μελέτη ολοκληρώθηκε.

## ΠΗΓΕΣ – ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

### Βιβλιογραφία:

- **Θωμαδάκης Σ. & Ξανθάκης Μ.,** 2011 «Αγορές Χρήματος Και Κεφαλαίου», Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης (Β' Έκδοση)
- **Νιάρχος Ν.,** 2004 «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, (Ζ' Έκδοση)
- **Babbie E.,** 2011 «Εισαγωγή στην Κοινωνική Έρευνα», Εκδόσεις Κριτική

### Διαδίκτυο:

- <http://el.about.aegeanair.com/>: πρόσβαση 17/4/2015
- <http://www.airliners.gr/el/airlines/Ellinair.html>:  
πρόσβαση 13/5/2015
- <http://www.airliners.gr/el/airlines/Sky%20Express.html>:  
πρόσβαση 13/5/2015
- <http://www.airliners.gr/el/airlines/Olympus%20Airways.html>:  
πρόσβαση 14/5/2015
- <http://www.airfleets.net/home/>: πρόσβαση 12/4/2017
- <http://www.airframes.org/>: πρόσβαση 11/4/2017
- <https://www.airliners.gr/el/airlines/Bluebird%20Airways.html>:  
πρόσβαση 12/4/2017
- <https://www.airliners.gr/el/airlines/Air%20Mediterranean.html>:  
πρόσβαση 12/4/2017
- <http://www.euro2day.gr/>

### **Λοιπές Πηγές:**

- Ετήσια Οικονομική Έκθεση Aegean Airlines της περιόδου χρήσης από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2013 έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2013
- Ετήσια Οικονομική Έκθεση Aegean Airlines της περιόδου χρήσης από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2014 έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2014
- Ετήσια Οικονομική Έκθεση Aegean Airlines της περιόδου χρήσης από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2015 έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2015
- Ετήσια Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος έτους 2015





# ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΕΤΟΥΣ 2014



**ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**  
 ΣΤΟΙΧΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ : Διεύθυνση Έδρας Εταιρείας Αεροβίων μεταφορών  
 Ανωτάτων Εταπειών : Βατικωνιά 31, 145 64 Κηφισιά  
 : 3280306895/3 - Αριθμός Γ.Ε.ΜΗ : 197901000

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΦΟΡΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014 έως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

(Θεματοποιημένη βάση του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά ΔΛΠ)

Το παρόντα στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις σταθιστούν σε μία γενική περιγραφή για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. Συνιστάται, επομένως, στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδύσει (πώληση ή άλλου οποιουδήποτε) με την εταιρεία, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτυακή (www.aegeanair.com), όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου  
 Αριόλης Υψηράς - Νομοτρία : Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Α.Ε. & Πίστεως  
 Διεύθυνση Διοικήσεων : www.aegeanair.com  
 Μαρτσίνιο Γεννησιών των Επιστών  
 οικονομικών καταστάσεων στο ταξ. 26 Μαρτίου 2015  
 Ορκωτός ελεγκτής λογιστής : Μιχάλης Ζαχαροπούλης (AM 13191)  
 Ελεγκτική Εταιρεία : ECDYSIS HELLAS A.E. (A.M. 155)  
 Τύπος έκδοσης ελέγχου ελεγκτών : Με σύμφωνη γνώμη

Ομόλογοι Διοικήσης, Πρόεδρος εκτελεστικού μέλους  
 Ευτύχιος Βασιλάκης, Αντιπρόεδρος εκτελεστικού μέλους  
 Δημήτριος Γεωργιάδης, Διευθ. Σύμβουλος εκτελεστικού μέλους  
 Γεώργιος Βασιλάκης, μη εκτελεστικό μέλος  
 Γεώργιος Γεωργιάδης, μη εκτελεστικό μέλος  
 Αθανάσιος Καραβίτης, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος  
 Χαρίλαος Ιωάννου, μη εκτελεστικό μέλος  
 Αργύριος Κωνσταντινιάδης, μη εκτελεστικό μέλος  
 Γιάννης Καραβίτης, μη εκτελεστικό μέλος  
 Αλέξανδρος Καραβίτης, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος  
 Νικόλαος Γεωργιάδης, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος  
 Βίκτωρ Πόρτζης, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	Ετησίως		Ομίλος	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
<b>ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ</b>				
Αποσβαστούμενα στοιχεία πάγια στοιχεία ορισμένου	78.597,99	78.788,50	80.488,90	81.004,81
Επιπλέον σε βεβαιώσεις	62.416,56	62.416,56	0,00	0,00
Υποβάρδια	0,00	0,00	30.102,30	30.102,30
Άλλα πενήσια στοιχεία	28.474,78	27.556,49	57.302,21	57.091,44
Κατά μη καθυστερούντων πενήσια στοιχεία	92.713,00	41.120,03	105.336,78	54.613,70
Απόδοσης	8.272,45	5.961,85	13.237,24	10.951,28
Αποσβασμό επί πάσης	78.420,03	49.622,02	87.448,24	78.944,55
Κατά καθυστερούντων πενήσια στοιχεία	231.285,32	245.155,95	253.126,70	251.248,08
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>	<b>580.189,12</b>	<b>509.150,84</b>	<b>627.442,86</b>	<b>561.356,15</b>
<b>ΙΣΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μετόνομο Κεφάλαιο	46.421,11	46.421,11	46.421,11	46.421,11
Κατά λοιπά Ιδία Κεφάλαια	135.186,12	175.027,75	170.047,23	166.458,13
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (Α)</b>	<b>201.607,23</b>	<b>221.448,86</b>	<b>216.468,34</b>	<b>212.879,24</b>
Μεσοπρόθεσμες δεσμεύσεις υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Προβλεπόμενες / Κατά υποχρεώσιμους υποχρεώσεις	108.958,61	116.264,22	125.176,63	133.642,64
Βραχυπρόθεσμες δεσμεύσεις υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Κατά υποχρεώσιμους υποχρεώσεις	209.623,22	171.437,76	285.797,40	248.438,22
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (Β)</b>	<b>378.581,89</b>	<b>287.701,98</b>	<b>410.974,03</b>	<b>348.478,93</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΣΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (Γ) = (Α) + (Β)</b>	<b>580.189,12</b>	<b>509.150,84</b>	<b>627.442,86</b>	<b>561.356,15</b>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	Ετησίως		Ομίλος	
	01/01-31/12/2014	01/01-31/12/2013	01/01-31/12/2014	01/01-31/12/2013
Καθαρά έσοδα	550.891,09	682.482,72	511.793,70	698.916,50
Μετέωρα έσοδα / (ζημιές)	117.946,59	113.055,80	146.418,11	105.791,64
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	668.837,68	795.538,52	658.211,81	804.708,14
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	71.776,83	83.610,00	94.630,54	75.075,46
Φόρος εισοδήματος	(14.910,45)	(17.279,27)	(14.385,51)	(17.318,31)
<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)</b>	<b>56.866,38</b>	<b>66.330,73</b>	<b>80.245,00</b>	<b>57.759,15</b>
Κατά συνέπεια έσοδα μετά από φόρους (Α)	(5.299,54)	747,77	(5.652,99)	747,77
<b>Συγκεντρωμένα συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)</b>	<b>52.156,84</b>	<b>67.078,44</b>	<b>74.592,01</b>	<b>58.506,96</b>
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους από μεταβολή - βασικά (σε €)	0,7963	0,9288	1,1236	0,8088
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβασμών	94.563,11	94.307,22	118.790,59	89.776,83
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>				
Ετήσιως				
31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01.01.2014 και 01.01.2013 αντίστοιχα)	221.448,87	154.376,30	212.879,24	154.376,30
Μεταφορά αποτελεσμάτων	0,00	0,00	0,00	0,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποβλήτων	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	(71.417,10)	0,00	(71.417,10)	0,00
Είδη αξιόλογα στοιχεία κεφαλαίου	(581,33)	0,00	(581,33)	0,00
Ενεργητικό συνολικά έσοδα μετά από φόρους	52.156,82	67.078,44	74.592,01	58.506,96
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31.12.2014 και 31.12.2013 αντίστοιχα)</b>	<b>201.607,28</b>	<b>221.448,87</b>	<b>216.468,34</b>	<b>212.879,24</b>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΠΟΩΝ	Ετησίως		Ομίλος	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Κέρδη / (ζημιές) λήξης προ φόρων	71.776,83	83.610,00	94.630,54	75.075,46
Πλέον / (μείωση) παραδοσών για:				
Απόδοσης	11.058,70	11.715,72	12.811,36	12.086,36
Πρόβλεπτες	4.480,02	(7.332,71)	2.716,29	1.631,93
Επιπλέον/μειώσεις διαφοράς	8.876,40	(1.123,61)	8.431,95	(3.185,28)
Ζημιές από απώλεια πωλητών στοιχείων	555,14	0,00	553,96	1.166,76
Αποσβασμό/απόδοσης, έσοδα, κέρδη και (ζημιές) επενδυτικές δραστηριότητες	(3.831,66)	(3.359,17)	(3.996,83)	(3.524,78)
Κερσομολία ή και συναφή έσοδα	6.661,26	3.778,42	6.955,76	3.911,46
<b>Πλέον / (μείωση) παραδοσών για μεταβολές λειτουργικών κεφαλαίων λήξης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>(1.627,03)</b>	<b>(830,46)</b>	<b>(1.647,69)</b>	<b>(117,71)</b>
Μείωση / (αύξηση) αποβλήτων	(45.591,32)	1.087,81	(25.023,13)	2.343,69
Μείωση / (αύξηση) αποβλήτων παραγόμενων	(12.512,76)	(114,27)	(12.512,76)	(114,27)
Μείωση / (αύξηση) υποχρεώσεων (όχι δανειακών)	65.373,50	22.546,58	37.240,08	17.027,70
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων παραγόμενων	31.743,05	1.503,82	31.743,05	1.503,82
Κερσομολία ή και συναφή έσοδα καταβληθέντα	(2.979,85)	(2.896,31)	(2.243,35)	(2.027,35)
Πωλητές/επίδομα	(17.137,18)	0,00	(17.137,18)	0,00
<b>Σύνολο εσόδων / (ζημιών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>96.831,12</b>	<b>111.794,79</b>	<b>111.514,06</b>	<b>104.812,78</b>
<b>Ενεργητικές δραστηριότητες</b>				
Αγορές ορισμένων και άλλων πωλητών στοιχείων	(13.498,95)	(1.516,94)	(13.698,70)	(1.587,59)
Πωλές ενστανότων και άλλων πωλητών στοιχείων	19,46	21,88	19,46	21,87
Προκαταβολές για αγορά πωλητών στοιχείων	(34.889,03)	(1.943,50)	(34.889,03)	(1.943,50)
Αγορά χρηματοοικονομικών στοιχείων	(1.492,50)	(8.830,00)	(1.492,50)	(8.830,00)
Πύλοιο χρηματοοικονομικών στοιχείων	9.136,50	0,00	9.136,50	0,00
Αγορά λειτουργικών στοιχείων	(10.400,01)	(10.400,01)	(10.400,01)	(10.400,01)
Μείωση/αύξηση εφάρμοστων λειτουργικών στοιχείων	0,00	0,00	0,00	18.890,47
Τόκο εισπραχθέντες	2.187,49	2.633,01	2.282,13	2.649,78
<b>Σύνολο εσόδων / (ζημιών) από ενεργητικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(90.957,04)</b>	<b>(19.132,67)</b>	<b>(91.042,15)</b>	<b>(336,01)</b>
<b>Διαμορφωτικές δραστηριότητες</b>				
Εφαρμογές κεφαλαίου	0,00	(12.710,39)	0,00	(19.210,39)
Επιπλέον/μειώσεις κεφαλαίου	(71.234,87)	0,00	(71.234,87)	0,00
Επίδομα απόδοσης μετοχικού κεφαλαίου	(785,59)	0,00	(785,59)	0,00
Εφαρμογές υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μεσοβάσεις (πρόσθετα)	(7.846,30)	(7.846,18)	(7.846,30)	(7.846,18)
<b>Σύνολο εσόδων / (ζημιών) από διαμορφωτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>(79.866,85)</b>	<b>(20.404,57)</b>	<b>(79.866,85)</b>	<b>(20.904,57)</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα τραπεζικά διαθέσιμα και αποθέματα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>	<b>(33.992,77)</b>	<b>72.247,64</b>	<b>(19.394,84)</b>	<b>77.577,20</b>
Τραπεζικά διαθέσιμα και αποθέματα έναρξης περιόδου	221.547,42	149.299,77	226.876,98	149.299,77
Τραπεζικά διαθέσιμα και αποθέματα λήξης περιόδου	187.554,65	221.547,42	207.482,03	226.876,98

**ΠΡΟΣΒΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΦΟΡΕΙΣ**

1. Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνονται οι εταιρείες:

Επιχειρήσεις	Κόστος Ενεργητικού	Ποσοστό % Ενοποιημένο	Μέθοδος Ενοποίησης
ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	Μητρική	ΟΛΙΚΗ
OLYMPIC AIR A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	100%	ΟΛΙΚΗ

2. Για την εταιρεία οι χρήσεις 2012 και 2013 της εταιρείας ελέγχθηκαν βάσει της φορολογικής νομοθεσίας (ΠΟΛ 1159/2011) από τους τακτικούς ελεγκτές. Ενώς του Δεκεμβρίου 2013 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος για τις χρήσεις 2007 έως και 2011, από τον οποίο προέκυψε φόρος, έσοδα και προσεγγίσεις συνολικού ύψους 4.213,94 ευρώ. Η εταιρεία ομολογεί το μεγαλύτερο μέρος των διαφορών που καταβλήθηκαν και έχει προσηλωθεί σε δικαστήρια για το μακρό μέρος των διαφορών που έγινε αποδεκτό δεν υπερέχει επιβάρυνση των αποτελεσμάτων δεδομένου ότι καλύπτονταν από σχηματισθείσες προβλεψίες ποσού 1.400,00 ευρώ, εκ των οποίων 461,34 ευρώ κάλυπταν τις προαναφερθείσες διαφορές.

3. Η θυγατρική εταιρεία «OLYMPIC AIR A.E.» έχει ελεγχθεί για τις χρήσεις 2011, 2012 και 2013 βάσει της φορολογικής νομοθεσίας (ΠΟΛ 1159/2011) από τους τακτικούς ελεγκτές. Για τις χρήσεις 2009-2010 ελέγχθηκε με τακτικό έλεγχο που ολοκληρώθηκε εντός του Νοεμβρίου 2014. Για την θυγατρική δεν έχουν σχηματισθεί προβλεψίες για διαφορές φορολογικού ελέγχου λόγω των σημαντικών συσσωρευμένων φορολογικών οφελών.

4. Πέραν της πρόβλεψης (παρ.2) η εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη που ανέρχεται στο ποσό των 22.450,54 ευρώ και ο όγκος 29.200,89 ευρώ και αφορά σε δαπάνες συντήρησης που αναλογούν στη λειτουργία των αεροσκαφών (Σημ. 5.408 των οικονομικών καταστάσεων). Επίσης ο όμιλος έχει σχηματίσει λοιπές προβλεψίες ποσού 3.238,12 ευρώ.

5. Δεν υπάρχουν επίδομα ή από διαπραγματεύσεις, καθώς και αποδοχές διοικητικών ή διαχειριστικών οργάνων που έχουν ενδεχόμενα να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας και του ομίλου. Η εταιρεία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για τις πάσης φύσεως επίδομα ή από διαπραγματεύσεις.

6. Ο αριθμός των απορροφούμενου προσωπικού κατά την 31.12.2014 για την εταιρεία ήταν 1.678 άτομα και για τον όμιλο 1.988 άτομα ενώ την 31.12.2013 ήταν 1.459 άτομα για την εταιρεία και για τον όμιλο 1.509 άτομα.

7. Η Αεροπορία Αιγαίου Α.Ε. και η Mafair Investment Group ολοκλήρωσαν την συναλλαγή για την πώληση του 300% της Olympic Air A.E στην Αεροπορία Αιγαίου Α.Ε. την 23η Οκτωβρίου 2013. Με την ολοκλήρωση της συναλλαγής η Olympic Air αποτελεί θυγατρική της Αεροπορίας Αιγαίου Α.Ε.


8. Η Εταιρική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που συνήλθε στις 14/3/2014 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των 71.417.100 Ευρώ, με κεφαλαιοποίηση μέρους του αποθεματικού «διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ του όριστο» και με αύξηση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής της Εταιρείας κατά 1,00 Ευρώ (από 0,65 Ευρώ σε 1,65 Ευρώ) και ταυτόχρονα τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των 71.417.100 Ευρώ, με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής της Εταιρείας κατά 1,00 Ευρώ (από 1,65 Ευρώ σε 0,65 Ευρώ) και την επιστροφή «καταβλητό» ποσού στο ποσό στους μετόχους της Εταιρείας (Η σχετική Εξόφληση πραγματοποιήθηκε στις 07/07/2014 (Σημ. 5.598 των οικονομικών καταστάσεων)).

9. Οι συναλλαγές της χρήσης 2013 και τα υπόλοιπα απαιτήσεων / υποχρεώσεων της 31.12.2014 με τα συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Ο ΠΡΟΚΑΡΩ ΤΟΥ Δ.Ε.	Αθήνα, 26 Μαρτίου 2015	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ποσό παρασπασμό σε μίλιες ευρώ	
			Ετησίως	Ομίλος
<b>ΒΑΣΙΛΙΚΗΣ ΕΥ. ΘΕΟΔΩΡΟΣ</b> Α.Τ. Α0021549		<b>ΓΕΩΡΓΙΑΝΝΗΣ ΧΡ. ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ</b> Α.Τ. Α8 642495	31/12/2014	31/12/2013
<b>Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ</b>		<b>Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΟΥ</b>	31/12/2014	31/12/2013
<b>ΚΟΥΒΕΡΝΑΤΗΣ ΜΙΧΑΗΛ</b> Α.Τ. 949298		<b>ΖΑΝΝΑΚΙ Ι. ΜΑΡΙΑ</b> Α.Τ. 8723984	31/12/2014	31/12/2013



# ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΕΤΟΥΣ 2015

 <b>ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ</b> <small>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ : Διεύθυνση Έξοδος Επιστροφές : Βαλκωνιάμη 31, 145 64 Κηφισιά                      Αριθμός Μητρώου : 32603/06/Β/95/3 - Αριθμός Γ.Ε.ΜΗ.: 1797901000                      Ανώνυμη Εταιρεία</small>																																																																																																																																																																															
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΛΟΦΩΡΙΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2015 έως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015</b> <i>(Διαμορφωμένα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά ΔΛΠ)</i>																																																																																																																																																																															
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις σταθμίζονται σε μία γενική εντύπωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. Συναμίτιδας, επομένως, στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική απόφαση ή άλλη συναλλαγή με την εταιρία, να ανατρέξει στην Διεύθυνση Διαδικτυωμένης Πληροφορίας (www.aegeanair.com), όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκισμένου ελεγκτή.																																																																																																																																																																															
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου																																																																																																																																																																															
Άρμυρα Υψηλάκη - Νουαράλη : Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Α.Ε. & Πόσιτος Διεύθυνση Διαδικτυωμένης Πληροφορίας : www.aegeanair.com Ημερομηνία έκδοσης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων στο πα.δ.α.: 21 Μαρτίου 2016 Ορκισμένος ελεγκτής λογιστικής : Βασίλειος Καραβάνης (AM 20411) Ελεγκτική Εταιρεία : ΕΡΝΕΤ & ΠΑΝΚΡΕΑΛΛΑΣ (Α.Μ. 107) Τύπος έκδοσης ελέγχου ελεγκτών : Με σύμφωνη γνώμη	Θεόδωρος Βασιλάκης, Πρόεδρος εκτελεστικό μέλος Ευάγγελος Βασιλάκης, Αντιπρόεδρος εκτελεστικό μέλος Δημήτριος Τσιανόνης, Διευθ. Συμβουλίου εκτελεστικό μέλος Γεώργιος Βασιλάκης, , μη εκτελεστικό μέλος Ιωάννης Γεωργιάδης, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Αριστοτέλης Δουλιός, , μη εκτελεστικό μέλος Χρήστος Ιωάννου, μη εκτελεστικό μέλος Αρκάδιος Κουκουτσάκος, μη εκτελεστικό μέλος Παναγιώτης Ασκασβάνης, μη εκτελεστικό μέλος Αλέξανδρος Μακρής ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Νικόλαος Γαλιάνος, Πανόπουλος, , μη εκτελεστικό μέλος Βασίλειος Πάριος, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος																																																																																																																																																																														
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ</b> <span style="float: right;">(Ποσά σε χιλιάδες €)</span>																																																																																																																																																																															
<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Ετήσια</th> <th colspan="3">Ομίλος</th> </tr> <tr> <th>31/12/2015</th> <th>31/12/2014</th> <th>31/12/2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Πεπραγμένα/υπολειπόμενα ενσώματα πάγια στοιχεία ενσώματων</td> <td>103.867,83</td> <td>78.597,59</td> <td>103.937,87</td> </tr> <tr> <td>Επενδύσεις σε θυγατρικές</td> <td>72.416,56</td> <td>62.416,56</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Υποείδη</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> <td>39.796,30</td> </tr> <tr> <td>Λύκωτα περιουσιακά στοιχεία</td> <td>28.973,11</td> <td>28.474,78</td> <td>47.402,09</td> </tr> <tr> <td>Αποτίμηση κλιμακωμένων περιουσιακών στοιχείων</td> <td>66.218,83</td> <td>92.713,00</td> <td>82.860,65</td> </tr> <tr> <td>Αποθέματα</td> <td>8.611,96</td> <td>8.272,45</td> <td>13.181,67</td> </tr> <tr> <td>Αποτίμηση από πωλήσεις</td> <td>111.712,32</td> <td>78.492,83</td> <td>104.475,87</td> </tr> <tr> <td>Αποτίμηση κλιμακωμένων περιουσιακών στοιχείων</td> <td>228.059,89</td> <td>271.265,32</td> <td>277.012,48</td> </tr> <tr> <td><b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b></td> <td><b>620.300,60</b></td> <td><b>580.189,12</b></td> <td><b>668.834,02</b></td> </tr> </tbody> </table>	Ετήσια	Ομίλος			31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014	<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				Πεπραγμένα/υπολειπόμενα ενσώματα πάγια στοιχεία ενσώματων	103.867,83	78.597,59	103.937,87	Επενδύσεις σε θυγατρικές	72.416,56	62.416,56	0,00	Υποείδη	0,00	0,00	39.796,30	Λύκωτα περιουσιακά στοιχεία	28.973,11	28.474,78	47.402,09	Αποτίμηση κλιμακωμένων περιουσιακών στοιχείων	66.218,83	92.713,00	82.860,65	Αποθέματα	8.611,96	8.272,45	13.181,67	Αποτίμηση από πωλήσεις	111.712,32	78.492,83	104.475,87	Αποτίμηση κλιμακωμένων περιουσιακών στοιχείων	228.059,89	271.265,32	277.012,48	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>620.300,60</b>	<b>580.189,12</b>	<b>668.834,02</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Ετήσια</th> <th colspan="3">Ομίλος</th> </tr> <tr> <th>01/01-31/12/2015</th> <th>01/01-31/12/2014</th> <th>01/01-31/12/2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Κόστος εργασιών</td> <td>521.710,09</td> <td>550.891,09</td> <td>982.963,61</td> </tr> <tr> <td>Μερίο κέρδη (ζημιές)</td> <td>111.094,37</td> <td>117.946,59</td> <td>133.844,38</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</td> <td>75.538,34</td> <td>83.504,41</td> <td>97.204,19</td> </tr> <tr> <td><b>Κέρδη (ζημιές) προ φόρων</b></td> <td><b>81.095,06</b></td> <td><b>71.776,83</b></td> <td><b>100.516,89</b></td> </tr> <tr> <td>Φόρος εισοδήματος</td> <td>(26.887,74)</td> <td>(14.510,43)</td> <td>(31.922,51)</td> </tr> <tr> <td><b>Κέρδη (ζημιές) μετά από φόρους (Α)</b></td> <td><b>54.207,32</b></td> <td><b>56.866,38</b></td> <td><b>68.594,38</b></td> </tr> <tr> <td>Απόσβεση ενσώματων</td> <td>(15.687,23)</td> <td>(15.709,54)</td> <td>(15.419,43)</td> </tr> <tr> <td><b>Συνεχρηματοδοτούμενα συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)</b></td> <td><b>38.520,09</b></td> <td><b>41.156,84</b></td> <td><b>53.174,95</b></td> </tr> </tbody> </table>	Ετήσια	Ομίλος			01/01-31/12/2015	01/01-31/12/2014	01/01-31/12/2014	<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>				Κόστος εργασιών	521.710,09	550.891,09	982.963,61	Μερίο κέρδη (ζημιές)	111.094,37	117.946,59	133.844,38	Κέρδη (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	75.538,34	83.504,41	97.204,19	<b>Κέρδη (ζημιές) προ φόρων</b>	<b>81.095,06</b>	<b>71.776,83</b>	<b>100.516,89</b>	Φόρος εισοδήματος	(26.887,74)	(14.510,43)	(31.922,51)	<b>Κέρδη (ζημιές) μετά από φόρους (Α)</b>	<b>54.207,32</b>	<b>56.866,38</b>	<b>68.594,38</b>	Απόσβεση ενσώματων	(15.687,23)	(15.709,54)	(15.419,43)	<b>Συνεχρηματοδοτούμενα συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)</b>	<b>38.520,09</b>	<b>41.156,84</b>	<b>53.174,95</b>																																																																																				
Ετήσια		Ομίλος																																																																																																																																																																													
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014																																																																																																																																																																												
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>																																																																																																																																																																															
Πεπραγμένα/υπολειπόμενα ενσώματα πάγια στοιχεία ενσώματων	103.867,83	78.597,59	103.937,87																																																																																																																																																																												
Επενδύσεις σε θυγατρικές	72.416,56	62.416,56	0,00																																																																																																																																																																												
Υποείδη	0,00	0,00	39.796,30																																																																																																																																																																												
Λύκωτα περιουσιακά στοιχεία	28.973,11	28.474,78	47.402,09																																																																																																																																																																												
Αποτίμηση κλιμακωμένων περιουσιακών στοιχείων	66.218,83	92.713,00	82.860,65																																																																																																																																																																												
Αποθέματα	8.611,96	8.272,45	13.181,67																																																																																																																																																																												
Αποτίμηση από πωλήσεις	111.712,32	78.492,83	104.475,87																																																																																																																																																																												
Αποτίμηση κλιμακωμένων περιουσιακών στοιχείων	228.059,89	271.265,32	277.012,48																																																																																																																																																																												
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>620.300,60</b>	<b>580.189,12</b>	<b>668.834,02</b>																																																																																																																																																																												
Ετήσια	Ομίλος																																																																																																																																																																														
	01/01-31/12/2015	01/01-31/12/2014	01/01-31/12/2014																																																																																																																																																																												
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>																																																																																																																																																																															
Κόστος εργασιών	521.710,09	550.891,09	982.963,61																																																																																																																																																																												
Μερίο κέρδη (ζημιές)	111.094,37	117.946,59	133.844,38																																																																																																																																																																												
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	75.538,34	83.504,41	97.204,19																																																																																																																																																																												
<b>Κέρδη (ζημιές) προ φόρων</b>	<b>81.095,06</b>	<b>71.776,83</b>	<b>100.516,89</b>																																																																																																																																																																												
Φόρος εισοδήματος	(26.887,74)	(14.510,43)	(31.922,51)																																																																																																																																																																												
<b>Κέρδη (ζημιές) μετά από φόρους (Α)</b>	<b>54.207,32</b>	<b>56.866,38</b>	<b>68.594,38</b>																																																																																																																																																																												
Απόσβεση ενσώματων	(15.687,23)	(15.709,54)	(15.419,43)																																																																																																																																																																												
<b>Συνεχρηματοδοτούμενα συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)</b>	<b>38.520,09</b>	<b>41.156,84</b>	<b>53.174,95</b>																																																																																																																																																																												
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>																																																																																																																																																																															
<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Ετήσια</th> <th colspan="3">Ομίλος</th> </tr> <tr> <th>31/12/2015</th> <th>31/12/2014</th> <th>31/12/2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Μετοχές κεφάλαιο</td> <td>46.421,11</td> <td>46.421,11</td> <td>46.421,11</td> </tr> <tr> <td>Απόσβεση ενσώματων</td> <td>143.753,41</td> <td>155.186,16</td> <td>175.553,32</td> </tr> <tr> <td><b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (Α)</b></td> <td><b>190.174,52</b></td> <td><b>201.607,27</b></td> <td><b>221.974,43</b></td> </tr> <tr> <td>Μεσοπρόθεσμα δανειακά υπολείμματα</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Υποβληθέντα / ληξιπαρασπασθέντα υπολείμματα</td> <td>103.646,99</td> <td>108.958,62</td> <td>113.894,78</td> </tr> <tr> <td>Βραχυπρόθεσμα δανειακά υπολείμματα</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Αποτίμηση βραχυπρόθεσμων υπολοίπων</td> <td>326.480,09</td> <td>269.623,23</td> <td>332.974,81</td> </tr> <tr> <td><b>Σύνολο υπολοίπων (Β)</b></td> <td><b>430.127,08</b></td> <td><b>378.581,85</b></td> <td><b>446.869,59</b></td> </tr> <tr> <td><b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΚΡΕΤΩΣΕΩΝ (Γ) = (Α) + (Β)</b></td> <td><b>620.301,60</b></td> <td><b>580.189,12</b></td> <td><b>668.834,02</b></td> </tr> </tbody> </table>	Ετήσια	Ομίλος			31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>				Μετοχές κεφάλαιο	46.421,11	46.421,11	46.421,11	Απόσβεση ενσώματων	143.753,41	155.186,16	175.553,32	<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (Α)</b>	<b>190.174,52</b>	<b>201.607,27</b>	<b>221.974,43</b>	Μεσοπρόθεσμα δανειακά υπολείμματα	0,00	0,00	0,00	Υποβληθέντα / ληξιπαρασπασθέντα υπολείμματα	103.646,99	108.958,62	113.894,78	Βραχυπρόθεσμα δανειακά υπολείμματα	0,00	0,00	0,00	Αποτίμηση βραχυπρόθεσμων υπολοίπων	326.480,09	269.623,23	332.974,81	<b>Σύνολο υπολοίπων (Β)</b>	<b>430.127,08</b>	<b>378.581,85</b>	<b>446.869,59</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΚΡΕΤΩΣΕΩΝ (Γ) = (Α) + (Β)</b>	<b>620.301,60</b>	<b>580.189,12</b>	<b>668.834,02</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Ετήσια</th> <th colspan="3">Ομίλος</th> </tr> <tr> <th>31/12/2015</th> <th>31/12/2014</th> <th>31/12/2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Κερδοσκοπικές δραστηριότητες</td> <td>81.095,06</td> <td>71.776,83</td> <td>100.516,89</td> </tr> <tr> <td>Αποσβέσεις</td> <td>12.709,86</td> <td>11.058,70</td> <td>14.010,00</td> </tr> <tr> <td>Προμήθειες</td> <td>(16.381,49)</td> <td>4.480,02</td> <td>(18.007,79)</td> </tr> <tr> <td>Επενδυτικές δραστηριότητες</td> <td>(6.282,48)</td> <td>8.875,49</td> <td>(7.850,83)</td> </tr> <tr> <td>Ζητήσιμα από ασφαλιστικά ταμεία στοιχεία</td> <td>0,00</td> <td>355,14</td> <td>(326,27)</td> </tr> <tr> <td>Αποσβέσεις/έσοδα, έσοδα, κέρδη και ζημιές επενδυτικές δραστηριότητες</td> <td>(1.320,43)</td> <td>(3.831,60)</td> <td>(1.351,55)</td> </tr> <tr> <td>Κατασκήνωση ήπιας και κοινωφελούς έσοδα</td> <td>5.018,58</td> <td>6.681,26</td> <td>5.869,81</td> </tr> <tr> <td><b>Μείωση (αύξηση) συνολικών πόρων</b></td> <td><b>(151,34)</b></td> <td><b>(1.672,03)</b></td> <td><b>248,24</b></td> </tr> <tr> <td>Μείωση (αύξηση) απαιτήσεων</td> <td>(42.123,63)</td> <td>(45.591,32)</td> <td>(29.890,48)</td> </tr> <tr> <td>Μείωση (αύξηση) απαιτήσεων (άλλη δανειακή)</td> <td>42.251,31</td> <td>64.625,80</td> <td>28.217,95</td> </tr> <tr> <td>Κατασκήνωση ήπιας και κοινωφελούς έσοδα καταβληθέντα</td> <td>(2.992,22)</td> <td>(2.970,65)</td> <td>(2.826,76)</td> </tr> <tr> <td>Πληρωμή φόρων εισοδήματος</td> <td>(18.429,30)</td> <td>(17.127,18)</td> <td>(18.429,30)</td> </tr> <tr> <td><b>Σύνολο εισροών / (εξροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (Α)</b></td> <td><b>54.295,72</b></td> <td><b>56.831,12</b></td> <td><b>69.952,95</b></td> </tr> <tr> <td>Επενδυτικές δραστηριότητες</td> <td>(20.090,62)</td> <td>(13.498,95)</td> <td>(20.236,51)</td> </tr> <tr> <td>Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων</td> <td>172,15</td> <td>19,46</td> <td>1.860,71</td> </tr> <tr> <td>Πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων</td> <td>30.622,38</td> <td>(34.886,01)</td> <td>30.622,38</td> </tr> <tr> <td>Προμήθειες για αγοράς παγίων στοιχείων</td> <td>(43.501,27)</td> <td>(3.482,50)</td> <td>(43.501,27)</td> </tr> <tr> <td>Πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων</td> <td>12.301,60</td> <td>12.301,60</td> <td>9.136,50</td> </tr> <tr> <td>Αγορά θυγατρικών εταιρειών</td> <td>(20.400,01)</td> <td>(10.400,01)</td> <td>(10.400,01)</td> </tr> <tr> <td>Τόκο εισπραχθέντες</td> <td>703,96</td> <td>2.187,49</td> <td>734,87</td> </tr> <tr> <td><b>Σύνολο εισροών / (εξροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (Β)</b></td> <td><b>(40.191,81)</b></td> <td><b>(50.957,04)</b></td> <td><b>(28.498,23)</b></td> </tr> <tr> <td>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</td> <td>0,00</td> <td>(71.234,87)</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Έξοδα αύξησης κεφαλαίου κεφαλαίων</td> <td>0,00</td> <td>(76,59)</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Κοινοπραξία μερίσματος</td> <td>(49.893,13)</td> <td>0,00</td> <td>(49.893,13)</td> </tr> <tr> <td>Εξοφλήσεις υπολοίπων από χρηματοδοτικές μεμβλούς (υποχρέωση)</td> <td>(0.726,05)</td> <td>(7.846,39)</td> <td>(0.726,05)</td> </tr> <tr> <td><b>Σύνολο εισροών / (εξροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ)</b></td> <td><b>(50.619,18)</b></td> <td><b>(79.866,85)</b></td> <td><b>(50.619,18)</b></td> </tr> <tr> <td><b>Καθαρά έσοδα / (μειώσεις) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b></td> <td><b>(46.507,97)</b></td> <td><b>(23.992,77)</b></td> <td><b>(18.197,15)</b></td> </tr> <tr> <td><b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και δεσμευμένες κατατάξεις έναυσης περιόδου</b></td> <td><b>187.656,65</b></td> <td><b>221.547,42</b></td> <td><b>207.482,03</b></td> </tr> <tr> <td><b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και δεσμευμένες κατατάξεις κλεισίματος περιόδου</b></td> <td><b>142.048,68</b></td> <td><b>187.554,65</b></td> <td><b>189.284,88</b></td> </tr> </tbody> </table>	Ετήσια	Ομίλος			31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>				Κερδοσκοπικές δραστηριότητες	81.095,06	71.776,83	100.516,89	Αποσβέσεις	12.709,86	11.058,70	14.010,00	Προμήθειες	(16.381,49)	4.480,02	(18.007,79)	Επενδυτικές δραστηριότητες	(6.282,48)	8.875,49	(7.850,83)	Ζητήσιμα από ασφαλιστικά ταμεία στοιχεία	0,00	355,14	(326,27)	Αποσβέσεις/έσοδα, έσοδα, κέρδη και ζημιές επενδυτικές δραστηριότητες	(1.320,43)	(3.831,60)	(1.351,55)	Κατασκήνωση ήπιας και κοινωφελούς έσοδα	5.018,58	6.681,26	5.869,81	<b>Μείωση (αύξηση) συνολικών πόρων</b>	<b>(151,34)</b>	<b>(1.672,03)</b>	<b>248,24</b>	Μείωση (αύξηση) απαιτήσεων	(42.123,63)	(45.591,32)	(29.890,48)	Μείωση (αύξηση) απαιτήσεων (άλλη δανειακή)	42.251,31	64.625,80	28.217,95	Κατασκήνωση ήπιας και κοινωφελούς έσοδα καταβληθέντα	(2.992,22)	(2.970,65)	(2.826,76)	Πληρωμή φόρων εισοδήματος	(18.429,30)	(17.127,18)	(18.429,30)	<b>Σύνολο εισροών / (εξροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (Α)</b>	<b>54.295,72</b>	<b>56.831,12</b>	<b>69.952,95</b>	Επενδυτικές δραστηριότητες	(20.090,62)	(13.498,95)	(20.236,51)	Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	172,15	19,46	1.860,71	Πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	30.622,38	(34.886,01)	30.622,38	Προμήθειες για αγοράς παγίων στοιχείων	(43.501,27)	(3.482,50)	(43.501,27)	Πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	12.301,60	12.301,60	9.136,50	Αγορά θυγατρικών εταιρειών	(20.400,01)	(10.400,01)	(10.400,01)	Τόκο εισπραχθέντες	703,96	2.187,49	734,87	<b>Σύνολο εισροών / (εξροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (Β)</b>	<b>(40.191,81)</b>	<b>(50.957,04)</b>	<b>(28.498,23)</b>	Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	0,00	(71.234,87)	0,00	Έξοδα αύξησης κεφαλαίου κεφαλαίων	0,00	(76,59)	0,00	Κοινοπραξία μερίσματος	(49.893,13)	0,00	(49.893,13)	Εξοφλήσεις υπολοίπων από χρηματοδοτικές μεμβλούς (υποχρέωση)	(0.726,05)	(7.846,39)	(0.726,05)	<b>Σύνολο εισροών / (εξροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ)</b>	<b>(50.619,18)</b>	<b>(79.866,85)</b>	<b>(50.619,18)</b>	<b>Καθαρά έσοδα / (μειώσεις) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>	<b>(46.507,97)</b>	<b>(23.992,77)</b>	<b>(18.197,15)</b>	<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και δεσμευμένες κατατάξεις έναυσης περιόδου</b>	<b>187.656,65</b>	<b>221.547,42</b>	<b>207.482,03</b>	<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και δεσμευμένες κατατάξεις κλεισίματος περιόδου</b>	<b>142.048,68</b>	<b>187.554,65</b>	<b>189.284,88</b>
Ετήσια		Ομίλος																																																																																																																																																																													
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014																																																																																																																																																																												
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>																																																																																																																																																																															
Μετοχές κεφάλαιο	46.421,11	46.421,11	46.421,11																																																																																																																																																																												
Απόσβεση ενσώματων	143.753,41	155.186,16	175.553,32																																																																																																																																																																												
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (Α)</b>	<b>190.174,52</b>	<b>201.607,27</b>	<b>221.974,43</b>																																																																																																																																																																												
Μεσοπρόθεσμα δανειακά υπολείμματα	0,00	0,00	0,00																																																																																																																																																																												
Υποβληθέντα / ληξιπαρασπασθέντα υπολείμματα	103.646,99	108.958,62	113.894,78																																																																																																																																																																												
Βραχυπρόθεσμα δανειακά υπολείμματα	0,00	0,00	0,00																																																																																																																																																																												
Αποτίμηση βραχυπρόθεσμων υπολοίπων	326.480,09	269.623,23	332.974,81																																																																																																																																																																												
<b>Σύνολο υπολοίπων (Β)</b>	<b>430.127,08</b>	<b>378.581,85</b>	<b>446.869,59</b>																																																																																																																																																																												
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΚΡΕΤΩΣΕΩΝ (Γ) = (Α) + (Β)</b>	<b>620.301,60</b>	<b>580.189,12</b>	<b>668.834,02</b>																																																																																																																																																																												
Ετήσια	Ομίλος																																																																																																																																																																														
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014																																																																																																																																																																												
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>																																																																																																																																																																															
Κερδοσκοπικές δραστηριότητες	81.095,06	71.776,83	100.516,89																																																																																																																																																																												
Αποσβέσεις	12.709,86	11.058,70	14.010,00																																																																																																																																																																												
Προμήθειες	(16.381,49)	4.480,02	(18.007,79)																																																																																																																																																																												
Επενδυτικές δραστηριότητες	(6.282,48)	8.875,49	(7.850,83)																																																																																																																																																																												
Ζητήσιμα από ασφαλιστικά ταμεία στοιχεία	0,00	355,14	(326,27)																																																																																																																																																																												
Αποσβέσεις/έσοδα, έσοδα, κέρδη και ζημιές επενδυτικές δραστηριότητες	(1.320,43)	(3.831,60)	(1.351,55)																																																																																																																																																																												
Κατασκήνωση ήπιας και κοινωφελούς έσοδα	5.018,58	6.681,26	5.869,81																																																																																																																																																																												
<b>Μείωση (αύξηση) συνολικών πόρων</b>	<b>(151,34)</b>	<b>(1.672,03)</b>	<b>248,24</b>																																																																																																																																																																												
Μείωση (αύξηση) απαιτήσεων	(42.123,63)	(45.591,32)	(29.890,48)																																																																																																																																																																												
Μείωση (αύξηση) απαιτήσεων (άλλη δανειακή)	42.251,31	64.625,80	28.217,95																																																																																																																																																																												
Κατασκήνωση ήπιας και κοινωφελούς έσοδα καταβληθέντα	(2.992,22)	(2.970,65)	(2.826,76)																																																																																																																																																																												
Πληρωμή φόρων εισοδήματος	(18.429,30)	(17.127,18)	(18.429,30)																																																																																																																																																																												
<b>Σύνολο εισροών / (εξροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (Α)</b>	<b>54.295,72</b>	<b>56.831,12</b>	<b>69.952,95</b>																																																																																																																																																																												
Επενδυτικές δραστηριότητες	(20.090,62)	(13.498,95)	(20.236,51)																																																																																																																																																																												
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	172,15	19,46	1.860,71																																																																																																																																																																												
Πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	30.622,38	(34.886,01)	30.622,38																																																																																																																																																																												
Προμήθειες για αγοράς παγίων στοιχείων	(43.501,27)	(3.482,50)	(43.501,27)																																																																																																																																																																												
Πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	12.301,60	12.301,60	9.136,50																																																																																																																																																																												
Αγορά θυγατρικών εταιρειών	(20.400,01)	(10.400,01)	(10.400,01)																																																																																																																																																																												
Τόκο εισπραχθέντες	703,96	2.187,49	734,87																																																																																																																																																																												
<b>Σύνολο εισροών / (εξροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (Β)</b>	<b>(40.191,81)</b>	<b>(50.957,04)</b>	<b>(28.498,23)</b>																																																																																																																																																																												
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	0,00	(71.234,87)	0,00																																																																																																																																																																												
Έξοδα αύξησης κεφαλαίου κεφαλαίων	0,00	(76,59)	0,00																																																																																																																																																																												
Κοινοπραξία μερίσματος	(49.893,13)	0,00	(49.893,13)																																																																																																																																																																												
Εξοφλήσεις υπολοίπων από χρηματοδοτικές μεμβλούς (υποχρέωση)	(0.726,05)	(7.846,39)	(0.726,05)																																																																																																																																																																												
<b>Σύνολο εισροών / (εξροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ)</b>	<b>(50.619,18)</b>	<b>(79.866,85)</b>	<b>(50.619,18)</b>																																																																																																																																																																												
<b>Καθαρά έσοδα / (μειώσεις) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>	<b>(46.507,97)</b>	<b>(23.992,77)</b>	<b>(18.197,15)</b>																																																																																																																																																																												
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και δεσμευμένες κατατάξεις έναυσης περιόδου</b>	<b>187.656,65</b>	<b>221.547,42</b>	<b>207.482,03</b>																																																																																																																																																																												
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και δεσμευμένες κατατάξεις κλεισίματος περιόδου</b>	<b>142.048,68</b>	<b>187.554,65</b>	<b>189.284,88</b>																																																																																																																																																																												
<b>ΠΡΟΒΕΒΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΛΟΦΩΡΙΣ</b>																																																																																																																																																																															
1. Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνονται οι εταιρείες:																																																																																																																																																																															
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Εταιρεία</th> <th>Χώρα εγκατάστασης</th> <th>Ισοδύναμο % Συμμετοχής</th> <th>Μέθοδος Ενοποίησης</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.</td> <td>ΕΛΛΑΔΑ</td> <td>100%</td> <td>ΟΛΙΚΗ</td> </tr> <tr> <td>OLYMPIC AIR A.E.</td> <td>ΕΛΛΑΔΑ</td> <td>100%</td> <td>ΟΛΙΚΗ</td> </tr> <tr> <td>AEGEAN AIRLINES CYPRUS LTD</td> <td>ΚΥΠΡΟΣ</td> <td>100%</td> <td>ΟΛΙΚΗ</td> </tr> </tbody> </table>	Εταιρεία	Χώρα εγκατάστασης	Ισοδύναμο % Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης	ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100%	ΟΛΙΚΗ	OLYMPIC AIR A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	100%	ΟΛΙΚΗ	AEGEAN AIRLINES CYPRUS LTD	ΚΥΠΡΟΣ	100%	ΟΛΙΚΗ	2. Για την Εταιρία οι χρήσεις 2012 έως και 2014 ελέγχθηκαν βάσει της φορολογικής νομοθεσίας (Πολ. 1159/2011 & Πολ. 1124/2015) από τους τακτικούς ελεγκτές. Η Εταιρία έχει σχηματίσει προβλέψεις για διαφορές φορολογικού ελλείρου που ανέρχεται στο ποσό των 215,58 χιλ. ευρώ. Η θυγατρική «OLYMPIC AIR A.E.» έχει ελεγχθεί για τις χρήσεις 2011 έως και 2014 βάσει της φορολογικής νομοθεσίας (Πολ. 1159/2011 & Πολ. 1124/2015) από τους τακτικούς ελεγκτές. Για την θυγατρική δεν έχουν σχηματισθεί προβλέψεις για διαφορές φορολογικού ελλείρου λόγω των σημαντικών ανισομερμένων φορολογικών ζημιών (Σημ. 5.4.2α των οικονομικών καταστάσεων).																																																																																																																																																														
Εταιρεία	Χώρα εγκατάστασης	Ισοδύναμο % Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης																																																																																																																																																																												
ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100%	ΟΛΙΚΗ																																																																																																																																																																												
OLYMPIC AIR A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	100%	ΟΛΙΚΗ																																																																																																																																																																												
AEGEAN AIRLINES CYPRUS LTD	ΚΥΠΡΟΣ	100%	ΟΛΙΚΗ																																																																																																																																																																												
3. Πέραν της πρόβλεψης (παρ.2) η Εταιρία έχει σχηματίσει πρόβλεψη που ανέρχεται στο ποσό των 17.568,50 χιλ. ευρώ και ο όμιλος 17.568,50 χιλ. ευρώ και αφορά σε διατηρηθείσες συντηρήσεις που αναλύονται στη λειτουργία των αεροσκαφών (Σημ. 5.4.02b των οικονομικών καταστάσεων). Επίσης ο όμιλος έχει σχηματίσει πρόβλεψεις για έσοδα από παρατηρηθέντα συμβόλαια της θυγατρικής εταιρείας ποσού 1.811,25 χιλ. ευρώ.																																																																																																																																																																															
4. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπίστωση διαφορές, καθώς και αποδοχές δικαστικών ή διαδικτυωμένων οργάνων που έχουν η ενδεδειγμένη έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρίας και του ομίλου. Η εταιρία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για τις πάσης φύσεως επίδικες ή υπό διαπίστωση διαφορές.																																																																																																																																																																															
5. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31.12.2015 ήταν 2.121 άτομα για την εταιρία και 2.344 άτομα για τον όμιλο ενώ την 31.12.2014 ήταν 1.678 άτομα για την εταιρία και για τον όμιλο 1.988 άτομα.																																																																																																																																																																															
6. Δεν υπάρχουν στον τέλος της τρέχουσας περιόδου μετρήσεις της εταιρίας που να καθίζονται από την ίδια.																																																																																																																																																																															
7. Κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας η οποία συνήλθε την Τρίτη 12 Μαΐου 2015, εγκρίθηκε η διανομή μερίσματος ύψους με € 0,70 ανά μετρητό, ήτοι ποσού € 49.991.970, ενώ το καθαρό ποσό προς διανομή στους μετόχους μετά την παρακράτηση φόρου βάσει του Ν. 4172 ανήλθε σε € 47.039.158,67. Μέχρι τις 31/12/2015 έχει διαμεριστεί ποσό € 49.911.940,43.																																																																																																																																																																															
8. Οι συναλλαγές της περιόδου 2015 και τα υπόλοιπα απαιτήσεων / υποχρεώσεων της 31.12.2015 με τα συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:																																																																																																																																																																															
<b>Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη</b>																																																																																																																																																																															
<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Ετήσια</th> <th colspan="3">Ομίλος</th> </tr> <tr> <th>31/12/2015</th> <th>31/12/2014</th> <th>31/12/2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>α) Έσοδα</td> <td>77.077,09</td> <td>746,20</td> <td></td> </tr> <tr> <td>β) Έσοδα</td> <td>16.735,10</td> <td>1.670,94</td> <td></td> </tr> <tr> <td>γ) Αποσβέσεις</td> <td>746,07</td> <td>98,37</td> <td></td> </tr> <tr> <td>δ) Προμήθειες</td> <td>8.564,89</td> <td>194,11</td> <td></td> </tr> <tr> <td>ε) Συναλλαγές και αλληλ. δικαιωμάτων στοιχεία και μέγιστο δανεισμός</td> <td>4.895,47</td> <td>5.055,20</td> <td></td> </tr> <tr> <td>στ) Αποσβέσεις προς συνδεδεμένα μέρη με μέγιστο δανεισμό</td> <td>796,28</td> <td>796,28</td> <td></td> </tr> <tr> <td>ζ) Αποσβέσεις από τα συνδεδεμένα μέρη με μέγιστο δανεισμό</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Ετήσια	Ομίλος			31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014	α) Έσοδα	77.077,09	746,20		β) Έσοδα	16.735,10	1.670,94		γ) Αποσβέσεις	746,07	98,37		δ) Προμήθειες	8.564,89	194,11		ε) Συναλλαγές και αλληλ. δικαιωμάτων στοιχεία και μέγιστο δανεισμός	4.895,47	5.055,20		στ) Αποσβέσεις προς συνδεδεμένα μέρη με μέγιστο δανεισμό	796,28	796,28		ζ) Αποσβέσεις από τα συνδεδεμένα μέρη με μέγιστο δανεισμό	0,00	0,00		9. Τα άυλα συνολικά έσοδα μετά από φόρους αναλύονται ως εξής:																																																																																																																																											
Ετήσια		Ομίλος																																																																																																																																																																													
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014																																																																																																																																																																												
α) Έσοδα	77.077,09	746,20																																																																																																																																																																													
β) Έσοδα	16.735,10	1.670,94																																																																																																																																																																													
γ) Αποσβέσεις	746,07	98,37																																																																																																																																																																													
δ) Προμήθειες	8.564,89	194,11																																																																																																																																																																													
ε) Συναλλαγές και αλληλ. δικαιωμάτων στοιχεία και μέγιστο δανεισμός	4.895,47	5.055,20																																																																																																																																																																													
στ) Αποσβέσεις προς συνδεδεμένα μέρη με μέγιστο δανεισμό	796,28	796,28																																																																																																																																																																													
ζ) Αποσβέσεις από τα συνδεδεμένα μέρη με μέγιστο δανεισμό	0,00	0,00																																																																																																																																																																													
<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Ετήσια</th> <th colspan="3">Ομίλος</th> </tr> <tr> <th>31/12/2015</th> <th>31/12/2014</th> <th>31/12/2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Ποσό αναπροσαρτησε σε κλειστό ενσώματων</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><b>(α) Μεσοπρόθεσμα στα αποτελέσματα</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Αντιστάθμιση ταμειακών πόρων μετακινήσεων στα αποτελέσματα</td> <td>26.799,64</td> <td>1.963,27</td> <td>26.799,64</td> </tr> <tr> <td>Αντιστάθμιση απομνηστευμένων περιόδου</td> <td>(48.765,39)</td> <td>(4.512,22)</td> <td>(48.765,39)</td> </tr> <tr> <td>Αποσβέσεις προ φόρων</td> <td>6.536,34</td> <td>662,70</td> <td>6.536,34</td> </tr> <tr> <td><b>Αποσβέσεις προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Αντιστάθμιση στα αποτελέσματα</td> <td>0,00</td> <td>(1.136,00)</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Αντιστάθμιση επιπτώσεων περιόδου</td> <td>915,60</td> <td>(749,19)</td> <td>1.231,33</td> </tr> <tr> <td>Φόρος εισοδήματος</td> <td>(265,32)</td> <td>490,15</td> <td>(388,99)</td> </tr> <tr> <td><b>Σύνολο (α)</b></td> <td><b>(14.779,33)</b></td> <td><b>(3.281,19)</b></td> <td><b>(14.587,07)</b></td> </tr> <tr> <td><b>(β) Μη μετακινούμενα στα αποτελέσματα</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Αποσβέσεις ενσώματων</td> <td>(1.181,87)</td> <td>(1.930,21)</td> <td>(1.037,47)</td> </tr> <tr> <td>Αποσβέσεις ενσώματων</td> <td>274,08</td> <td>501,85</td> <td>205,10</td> </tr> <tr> <td><b>Σύνολο (β)</b></td> <td><b>(907,89)</b></td> <td><b>(1.428,36)</b></td> <td><b>(832,37)</b></td> </tr> <tr> <td><b>Αποσβέσεις ενσώματων</b></td> <td><b>(15.687,23)</b></td> <td><b>(14.709,55)</b></td> <td><b>(15.419,43)</b></td> </tr> </tbody> </table>	Ετήσια	Ομίλος			31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014	<b>Ποσό αναπροσαρτησε σε κλειστό ενσώματων</b>				<b>(α) Μεσοπρόθεσμα στα αποτελέσματα</b>				Αντιστάθμιση ταμειακών πόρων μετακινήσεων στα αποτελέσματα	26.799,64	1.963,27	26.799,64	Αντιστάθμιση απομνηστευμένων περιόδου	(48.765,39)	(4.512,22)	(48.765,39)	Αποσβέσεις προ φόρων	6.536,34	662,70	6.536,34	<b>Αποσβέσεις προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων</b>				Αντιστάθμιση στα αποτελέσματα	0,00	(1.136,00)	0,00	Αντιστάθμιση επιπτώσεων περιόδου	915,60	(749,19)	1.231,33	Φόρος εισοδήματος	(265,32)	490,15	(388,99)	<b>Σύνολο (α)</b>	<b>(14.779,33)</b>	<b>(3.281,19)</b>	<b>(14.587,07)</b>	<b>(β) Μη μετακινούμενα στα αποτελέσματα</b>				Αποσβέσεις ενσώματων	(1.181,87)	(1.930,21)	(1.037,47)	Αποσβέσεις ενσώματων	274,08	501,85	205,10	<b>Σύνολο (β)</b>	<b>(907,89)</b>	<b>(1.428,36)</b>	<b>(832,37)</b>	<b>Αποσβέσεις ενσώματων</b>	<b>(15.687,23)</b>	<b>(14.709,55)</b>	<b>(15.419,43)</b>	10. Στοιχεία οικονομικών καταστάσεων:																																																																																																											
Ετήσια		Ομίλος																																																																																																																																																																													
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014																																																																																																																																																																												
<b>Ποσό αναπροσαρτησε σε κλειστό ενσώματων</b>																																																																																																																																																																															
<b>(α) Μεσοπρόθεσμα στα αποτελέσματα</b>																																																																																																																																																																															
Αντιστάθμιση ταμειακών πόρων μετακινήσεων στα αποτελέσματα	26.799,64	1.963,27	26.799,64																																																																																																																																																																												
Αντιστάθμιση απομνηστευμένων περιόδου	(48.765,39)	(4.512,22)	(48.765,39)																																																																																																																																																																												
Αποσβέσεις προ φόρων	6.536,34	662,70	6.536,34																																																																																																																																																																												
<b>Αποσβέσεις προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων</b>																																																																																																																																																																															
Αντιστάθμιση στα αποτελέσματα	0,00	(1.136,00)	0,00																																																																																																																																																																												
Αντιστάθμιση επιπτώσεων περιόδου	915,60	(749,19)	1.231,33																																																																																																																																																																												
Φόρος εισοδήματος	(265,32)	490,15	(388,99)																																																																																																																																																																												
<b>Σύνολο (α)</b>	<b>(14.779,33)</b>	<b>(3.281,19)</b>	<b>(14.587,07)</b>																																																																																																																																																																												
<b>(β) Μη μετακινούμενα στα αποτελέσματα</b>																																																																																																																																																																															
Αποσβέσεις ενσώματων	(1.181,87)	(1.930,21)	(1.037,47)																																																																																																																																																																												
Αποσβέσεις ενσώματων	274,08	501,85	205,10																																																																																																																																																																												
<b>Σύνολο (β)</b>	<b>(907,89)</b>	<b>(1.428,36)</b>	<b>(832,37)</b>																																																																																																																																																																												
<b>Αποσβέσεις ενσώματων</b>	<b>(15.687,23)</b>	<b>(14.709,55)</b>	<b>(15.419,43)</b>																																																																																																																																																																												
<b>Ο ΠΡΟΪΚΤΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.</b>																																																																																																																																																																															
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Α.Τ. ΑΚ031349</th> <th>ΓΕΡΓΟΝΑΤΗΣ ΧΡ. ΔΙΗΜΗΤΡΙΟΣ</th> <th>Α.Τ. ΑΒ 642495</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ ΕΥΓ. ΘΕΟΔΩΡΟΣ</b></td> <td><b>ΓΕΡΓΟΝΑΤΗΣ ΧΡ. ΔΙΗΜΗΤΡΙΟΣ</b></td> <td><b>Α.Τ. ΑΒ 642495</b></td> </tr> </tbody> </table>	Α.Τ. ΑΚ031349	ΓΕΡΓΟΝΑΤΗΣ ΧΡ. ΔΙΗΜΗΤΡΙΟΣ	Α.Τ. ΑΒ 642495	<b>ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ ΕΥΓ. ΘΕΟΔΩΡΟΣ</b>	<b>ΓΕΡΓΟΝΑΤΗΣ ΧΡ. ΔΙΗΜΗΤΡΙΟΣ</b>	<b>Α.Τ. ΑΒ 642495</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Α.Τ. ΑΒ 642495</th> <th>Η ΠΡΟΪΚΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΩΝ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ</b></td> <td><b>Η ΠΡΟΪΚΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΩΝ</b></td> </tr> </tbody> </table>	Α.Τ. ΑΒ 642495	Η ΠΡΟΪΚΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΩΝ	<b>Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ</b>	<b>Η ΠΡΟΪΚΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΩΝ</b>																																																																																																																																																																				
Α.Τ. ΑΚ031349	ΓΕΡΓΟΝΑΤΗΣ ΧΡ. ΔΙΗΜΗΤΡΙΟΣ	Α.Τ. ΑΒ 642495																																																																																																																																																																													
<b>ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ ΕΥΓ. ΘΕΟΔΩΡΟΣ</b>	<b>ΓΕΡΓΟΝΑΤΗΣ ΧΡ. ΔΙΗΜΗΤΡΙΟΣ</b>	<b>Α.Τ. ΑΒ 642495</b>																																																																																																																																																																													
Α.Τ. ΑΒ 642495	Η ΠΡΟΪΚΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΩΝ																																																																																																																																																																														
<b>Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ</b>	<b>Η ΠΡΟΪΚΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΩΝ</b>																																																																																																																																																																														
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Α.Τ. Π490629</th> <th>ΖΑΝΝΑΚΗ Ι. ΜΑΡΙΑ</th> <th>Α.Τ. ΑΤ23984</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>ΚΟΥΒΑΡΙΤΣΗ ΜΙΚΑΗΛ</b></td> <td><b>ΖΑΝΝΑΚΗ Ι. ΜΑΡΙΑ</b></td> <td><b>Α.Τ. ΑΤ23984</b></td> </tr> </tbody> </table>		Α.Τ. Π490629	ΖΑΝΝΑΚΗ Ι. ΜΑΡΙΑ	Α.Τ. ΑΤ23984	<b>ΚΟΥΒΑΡΙΤΣΗ ΜΙΚΑΗΛ</b>	<b>ΖΑΝΝΑΚΗ Ι. ΜΑΡΙΑ</b>	<b>Α.Τ. ΑΤ23984</b>																																																																																																																																																																								
Α.Τ. Π490629	ΖΑΝΝΑΚΗ Ι. ΜΑΡΙΑ	Α.Τ. ΑΤ23984																																																																																																																																																																													
<b>ΚΟΥΒΑΡΙΤΣΗ ΜΙΚΑΗΛ</b>	<b>ΖΑΝΝΑΚΗ Ι. ΜΑΡΙΑ</b>	<b>Α.Τ. ΑΤ23984</b>																																																																																																																																																																													