

ΑΤΕΙ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ

ΣΧΟΛΗ : ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ : ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

**ΤΙΤΛΟΣ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΝΑΥΠΗΓΕΙΩΝ ΣΥΡΟΥ-
ΕΛΕΥΣΙΝΑΣ**



www.tanea.gr



www.businessenergy.gr

ΟΝΟΜ/ΜΟ ΦΟΙΤΗΤΡΙΑΣ : ΜΑΡΙΑΝΝΑ ΡΟΥΣΣΟΥ

Α.Μ. : 2011079

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΣΤ. ΓΙΑΚΟΥΜΑΤΟΣ

ΚΑΛΑΜΑΤΑ, ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2016

Copyright©Μαριάννα Ρούσσου 2016,

Με επιφύλαξη πάντως δικαιώματος. All rights reserved.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Εισαγωγή	5
Κεφάλαιο 1	7
1.1 Έννοια και σκοπός της ανάλυσης	7
1.2 Βασικές κατηγορίες αναλυτών	7
1.2.1 Σκοποί επενδυτών- μετόχων	8
1.2.2 Σκοποί των δανειστών μιας επιχείρησης	8-9
1.2.3 Σκοποί της διοίκησης της επιχείρησης	9
1.2.4 Σκοποί των αναλυτών σε περίπτωση εξαγορών ή συγχωνεύσεων	10
1.2.5 Σκοποί των ελεγκτών λογιστικών καταστάσεων	10
1.2.6 Σκοποί λοιπών ομάδων ενδιαφερομένων	11
1.3 Είδη ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων	11-12
1.4 Μέθοδοι ανάλυσεως των λογιστικών καταστάσεων	13
Κεφάλαιο 2	14
2.1 Η ναυπηγοεπισκευαστική βιομηχανία στην Ελλάδα	14
2.2 Γιατί επέλεξα τα ναυπηγεία Σύρου - Ελευσίνας	14-15
2.3 Ναυπηγεία Ελευσίνας	15
2.4 Ναυπηγεία Σύρου	16
Κεφάλαιο 3	17
3.1 Ισολογισμός	17
3.2 Πάγιο Ενεργητικό	18
3.3 Κυκλοφορούν Ενεργητικό (περιουσιακά στοιχεία)	18
3.4 Απόθεμα	19
3.5 Απαιτήσεις	19
3.6 Διαθέσιμα	19
3.7 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	20
3.8 Κύκλος Εργασιών	20
3.9 Ιδία Κεφάλαια	20
3.10 Αποτελέσματα Χρήσης	21
3.11 Οικονομικό / Καθαρό Κέρδος	21
Κεφάλαιο 4	22

4.1 Αριθμοδείκτες	22
4.2 Χρησιμότητα Αριθμοδεικτών	22-23
4.3 Μειονεκτήματα Αριθμοδεικτών	23
4.4 Βασικές Κατηγορίες Αριθμοδεικτών	23-24
Κεφάλαιο 5	25
5.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας	25
5.2 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	25-27
5.3 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας	27-29
5.4 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	29-30
Κεφάλαιο 6	31
6.1 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	31
6.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων	31-33
6.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων	33-35
6.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων	35-36
6.5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων	37-38
Κεφάλαιο 7	39
7.1 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	39
7.2 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους	40-41
7.3 Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης	42-43
Κεφάλαιο 8	44
8.1 Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας	44
8.2 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια	45-46
8.3 Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις	47-48
Συμπεράσματα	49-50
Βιβλιογραφία	51
Παράρτημα	52-55

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Κάθε επιχείρηση είναι μια οικονομική μονάδα που αποτελεί αυτοτελή οργάνωση και διαχείριση παραγωγικών συντελεστών , η οποία επιδιώκει το μέγιστο δυνατό κέρδος. Για να επιτύχουν οι επιχειρήσεις τους στόχους τους αναζητούν μεθόδους και εργαλεία ώστε να κάνουν πιο ασφαλείς της επενδύσεις τους.

Οι αναλυτές για να αναλύσουν τις οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων χρησιμοποιούν τους αριθμοδείκτες, οι οποίοι καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσης μιας επιχείρησης.

Με την χρήση αριθμοδεικτών μπορούν να καθορίσουν τις ανάγκες χρηματοδότησης των επιχειρήσεων , καθώς επίσης και τις δυνατότητες διαπραγματεύσεις που μπορεί να έχει με εξωτερικούς χρηματοδότες.

Σκοπός της συγκεκριμένης εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση δυο ανωνύμων εταιρειών οι οποίες δραστηριοποιούνται στον τομέα της Ναυπηγίας και της Βιομηχανίας, ώστε να δούμε την πορεία αυτών των εταιρειών πριν και κατά την διάρκεια της οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα και πως επηρέασε αυτή τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της.

Στην παρακάτω εργασία θα αναλύσουμε την πορεία διαφόρων επιλεγμένων αριθμοδεικτών με σκοπό την συγκέντρωση συμπερασμάτων για την οικονομική θέση και εξέλιξη των επιχειρήσεων.

1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας. Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει αριθμοδείκτες που αναφέρονται στην ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνονται στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της κατά το χρόνο λήξης τους.

2. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας . Οι αριθμοδείκτες που περιλαμβάνονται στην κατηγορία αυτή προσδιορίζουν το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων σε ρευστά, καθώς επίσης μετρούν το βαθμό αποτελεσματικότητας στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων μιας οικονομικής μονάδας.

3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας. Με αυτήν την κατηγορία αριθμοδεικτών μετράται η αποδοτικότητα, η δυναμικότητα των κερδών και η ικανότητα της διοίκησης μιας οικονομικής μονάδας. Μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας οικονομικής μονάδας σε δεδομένη χρονική στιγμή.

4. Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας. Με την συγκεκριμένη κατηγορία αριθμοδεικτών εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα μιας οικονομικής μονάδας να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

5. Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες. Συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών και την χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας.

Στα επόμενα κεφάλαια θα παρουσιαστεί μία πλήρης ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων των ναυπηγείων Σύρου και Ελευσίνας επιλέγοντας κατά τη γνώμη μου τις σημαντικότερες μεθόδους ανάλυσης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Εισαγωγή στην ανάλυση οικονομικών καταστάσεων:

1.1 Έννοια και σκοπός της ανάλυσης

Η αξιολόγηση και η αξιοποίηση των λογιστικών καταστάσεων, δηλαδή ο ισολογισμός, τα αποτελέσματα χρήσης, ο πίνακας διάθεσης κερδών, και λοιπών πινάκων και συμπληρωματικών δεδομένων της λογιστικής χρήσης κόστους και της στατιστικής των επιχειρήσεων προσδιορίζουν τον όρο «ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων».

Βασικός σκοπός της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων είναι η διευκόλυνση της λήψης αποφάσεων για πιο σωστή και πιο προσοδοφόρα διανομή των οικονομικών πόρων .

Οι επιδιώξεις των αναλυτών, των μετόχων, των πιστωτών, των εργαζομένων κλπ προσδιορίζουν τα είδη της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων, δίνοντας βάρος σε οικονομικά στοιχεία ανάλογα με το στόχο που επιδιώκουν . Για παράδειγμα, η διοίκηση μιας οικονομικής μονάδας θα μελετήσει τον αριθμοδείκτη οικονομικής ανεξαρτησίας για να είναι σε θέση να γνωρίζει την κεφαλική διάθρωση της επιχείρησης, εφόσον ενδιαφέρεται το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων να είναι μεγαλύτερο από το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων αφού στοχεύει στην μεγιστοποίηση των κερδών της.¹

1.2 Βασικές κατηγορίες αναλυτών

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων ενδιαφέρει τις ακόλουθες κατηγορίες αναλυτών:

- Επενδυτές- Μέτοχοι της επιχείρησης
- Οι ασκούντες διοίκηση στην επιχείρηση
- Οι δανειστές της επιχείρησης
- Οι υποψήφιοι να εξαγοράσουν ή να συγχωνεύσουν την επιχείρηση
- Οι ελεγκτές
- Οι συνδικαλιστικές ενώσεις εργαζομένων
- 7. Επιμελητήρια- Επιστημονικοί κύκλοι- Χρηματιστηριακοί κύκλοι²

¹ Νιάρχος. Ν, (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Σταμούλη, σ.σ.19- 20

² Νιάρχος. Ν, (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Σταμούλη, σ.σ.22- 23

1.2.1 Σκοποί επενδύτων – μετοχών

Επενδυτές είναι βασικά οι μέτοχοι μιας επιχείρησης που προσφέρουν επιχειρηματικά κεφάλαια και προστατεύουν την επιχείρηση από τα δανειακά κεφάλαια.

Βασικός στόχος τους είναι η λήψη χρηματικού πόσου από τα κέρδη εφόσον η επιχείρηση είναι κερδοφόρα και αφού προηγουμένως καλυφθούν οι υποχρεώσεις προς τους δανειστές της.

Οι μέτοχοι ενδιαφέρονται για όλη την δραστηριότητα της επιχείρησης, την κερδοφόρα δυναμικότητα της, την οικονομική της κατάσταση εφόσον έχουν επενδύσει κεφάλαια και όλα αυτά είναι απαραίτητα για την εκτίμηση της αξίας των μετοχών της. Ενδιαφέρονται επίσης για τα μελλοντικά κέρδη της επιχείρησης και την εξέλιξη τους στο χρόνο.

Τέλος πρέπει να συνεκτιμήσουν και άλλους παράγοντες που επηρεάζουν έμμεσα την δραστηριότητα της επιχείρησης, όπως η γενική οικονομική κατάσταση, η θέση που κατέχει ο κλάδος μέσα στην οικονομία, η ανταγωνιστικότητα των προϊόντων της και η ικανότητα της διοικήσεως της.

Είναι δεδομένο πως η ανάλυση για την εκτίμηση της αξίας των μετόχων μιας επιχείρησης είναι αρκετά περίπλοκη εργασία και είναι απαραίτητο να γίνεται από ειδικούς αναλυτές επενδύσεων.³

1.2.2 Σκοποί των δανειστών μιας επιχείρησης

Δανειστές μιας επιχείρησης θεωρούνται όλοι εκείνοι που δανείζουν σε αυτή κεφάλαια. Η πίστωση που δίνεται από τους προμηθευτές πρώτων υλών και εμπορευμάτων ή πρόσωπα που παρέχουν υπηρεσίες στην επιχείρηση αποτελούν μια μορφή δανεισμού. Τα πρόσωπα που παρέχουν υπηρεσίες δεν λαμβάνουν τόσα αλλά περιμένουν την πληρωμή τους σε βραχύ χρονικό διάστημα.

Μια επιχείρηση μπορεί να δανείζεται βραχυπρόθεσμα κεφάλαια , όπως βραχυπρόθεσμες πιστώσεις των προμηθευτών , δάνεια από τράπεζες και άλλους πιστωτικούς οργανισμούς. Η επιχείρηση είναι υποχρεωμένη τα δανειακά αυτά κεφάλαια να τα επιστρέψει ανεξάρτητα από την οικονομική της κατάσταση και τα

³ Νιάρχος, Ν, (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Σταμούλη,σ.σ.23- 24

οικονομικά της αποτελέσματα. Εάν πραγματοποιούνται ζημιές οι δανειστές κινδυνεύουν για την λήψη των τόκων καθώς επίσης και των δανειακών τους κεφαλαίων. Έτσι έχει σαν αποτέλεσμα τον διαφορετικό τρόπο ανάλυσης των οικονομικών στοιχείων της από τους δανειστές σε σύγκριση με τους επενδυτές.

Οι δανειστές εφαρμόζουν μεθόδους αναλύσεως και κριτήρια εκτιμήσεως ανάλογα με την χρονική διάρκεια των δάνειων που έχουν παράσχει, την ασφάλεια που απολαμβάνουν και το σκοπό για τον οποίο δόθηκαν. Στην περίπτωση που οι δανειστές παρέχουν βραχυχρόνια δάνεια ενδιαφέρονται βασικά για την βραχυχρόνια κατάσταση αυτής, το βαθμό ρευστότητας των κυκλοφοριακών στοιχείων της και την ταχύτητα της κυκλοφορίας της.

Αντίθετα οι μακροχρόνιοι δανειστές επιδιώκουν πιο λεπτομερή ανάλυση των στοιχείων της επιχείρησης και προβλέψεις των μελλοντικών εισροών κεφαλαίων, την ικανότητα της επιχείρησης να διατηρήσει αυτή την οικονομική κατάσταση κάτω από διαφορετικές συνθήκες και την δυναμικότητα που έχουν τα κέρδη της. Αυτό συμβαίνει διότι τα προαποβιώσεως κέρδη της επιχείρησης αποτελούν την βασική και πιο επιθυμητή πηγή εξυπηρέτησης και εξόφλησης των δανειακών της κεφαλαίων.

Τέλος, η σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα παρέχει ένδειξη της επάρκειας ή της μη επάρκειας των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης και το βαθμό ασφάλειας των δανειστών σε περίπτωση μελλοντικών ζημιών. Η σχέση αυτή δείχνει εάν η διοίκηση της επιχείρησης προτίμα το δανεισμό ή την προσφυγή στην κεφαλαιαγορά για εξασφάλιση κεφαλαίων με έκδοση νέων μετοχών.⁴

1.2.3 Σκοποί της διοίκησης της επιχείρησης

Το κυριότερο εργαλείο της διοίκησης είναι η οικονομική ανάλυση των στοιχείων της, διότι οι δικαιούντες ενδιαφέρονται για τον προσδιορισμό της οικονομικής της κατάστασης, την κερδοφόρα δυναμικότητά της και την μελλοντική της εξέλιξη.

Οι δικαιούντες βρίσκονται σε πλεονεκτικότερη θέση από τους επενδυτές, μέτοχους κ δανειστές συνδέονται άμεσα με την επιχείρηση και μπορούν να κάνουν συνεχή χρήση των βιβλίων της επιτήρησης. Η ανάλυση αυτών προχωρεί σε μεγαλύτερο βάθος και περιλαμβάνει την συστηματική μελέτη αριθμοδεικτών που προκύπτουν από τις σχέσεις των διαφόρων οικονομικών της στοιχείων και την τάση τους έτσι ώστε να εντοπίζονται και να αντιμετωπίζονται προβλήματα που μπορεί να προκύψουν. Στόχος της διοίκησης είναι να ασκεί έλεγχο και να παρατηρεί την επιχείρηση από την σκοπιά των δανειστών και των επενδυτών - μετοχών.⁵

⁴ Νιάρχος, Ν, (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Σταμούλης, σ.σ.24- 26

⁵ Νιάρχος, Ν, (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Σταμούλης, σ.26

1.2.4 Σκοποί των αναλυτών σε περίπτωση εξαγορών ή συγχωνεύσεων.

Όταν μια επιχείρηση πρόκειται να εξαγοράσει ή να συγχωνευτεί με κάποια άλλη ή με περισσότερες επιχειρήσεις, οι αναλυτές που επεξεργάζονται τα στοιχεία δρουν και έχουν παρόμοιους σκοπούς με τους επενδυτές-μετόχους.

Σε τέτοιες περιπτώσεις η ανάλυση θα πρέπει να προχωρήσει στην εκτίμηση και των άυλων περιουσιακών στοιχείων των επιχειρήσεων, δηλαδή την φήμη, την πελατεία καθώς και τον υπολογισμό των υποχρεώσεων της, διότι όλα αυτά τα στοιχεία είναι προϊόντα της εξαγοράς ή της συγχώνευσης.

Επομένως η ανάλυση των οικονομικών στοιχείων από ειδικούς ,για τον προσδιορισμό της οικονομικής και λειτουργικής αξίας των συγχωνευμένων επιχειρήσεων ή της εξαγοραζόμενης επιχείρησης είναι πολύτιμη.⁶

1.2.5 Σκοποί των ελεγκτών λογιστικών καταστάσεων

Οι ελεγκτές ελέγχουν τα οικονομικά στοιχεία των επιχειρήσεων και διατυπώνουν τα πορίσματα τους σχετικά με την ακρίβεια αυτών . Βασικός σκοπός των ελεγκτών είναι ο εντοπισμός ηθελημένων ή μη ηθελημένων σφαλμάτων και ατασθαλιών, όπου εάν δεν επισημανθούν και δεν αναφερθούν δίνουν μια λανθασμένη εικόνα της επιτήρησης, πράγμα που είναι αντίθετο με τις γενικές αρχές της λογιστικής.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων με τον υπολογισμό ορισμένων αριθμοδεικτών, η παρακολούθηση των μεταβολών των οικονομικών στοιχείων μιας επιχείρησης καθώς και των τάσεων τους διαχρονικά, είναι τα κυρία μέσα στο έργο των ελεγκτών, εφόσον τυχόν σημαντικά λάθη και οι ατασθαλίες επηρεάζουν την εικόνα της οικονομικής θέσης και τα αποτελέσματα μιας επιχείρησης. Τελικά η όλη ανάλυση αποτελεί συνολικό έλεγχο της ορθότητας των οικονομικών καταστάσεων.⁷

⁶ Νιάρχος, Ν, (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Σταμούλη,σ.27

⁷ Νιάρχος, Ν, (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Σταμούλη,σ.27

1.2.6 Σκοποί λοιπών ομάδων ενδιαφερόμενων

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων χρησιμοποιείται και από άλλες ομάδες ενδιαφερόμενων ανάλογα με το σκοπό που επιδιώκουν αυτοί. Όπως οι εφοριακοί ελεγκτές, σε φάση των ελέγχων των εσόδων του κράτους από φόρους των επιχειρήσεων, ενδιαφέρονται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της επιχείρησης.

Επίσης οι συνδικαλιστήκες ενώσεις των εργαζομένων μπορούν να κάνουν χρήση της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων, ώστε να προσδιορίσουν την οικονομική της θέση, εάν θέλουν να υπογράψουν με αυτή συλλογική σύμβαση εργασίας και να επιτύχουν καλύτερες αμοιβές για τα μέλη τους.

Τέλος οι πελάτες της επιχείρησης, που θέλουν να προσδιορίσουν την κερδοφόρα δυναμικότητα της, την απόδοση των κεφαλαίων της για καλύτερη συνεργασία, καλύτερες τιμές και όρους συναλλαγής, μπορούν να χρησιμοποιήσουν την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων.⁸

1.3 Ειδή ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων

Υπάρχουν 2 ειδή λογιστικών καταστάσεων:

α) Τα ειδή των λογιστικών καταστάσεων που ανάλογα με τη θέση του ατόμου που την διενεργεί, διακρίνεται σε εσωτερική και εξωτερική ανάλυση

α1) Εσωτερική ανάλυση.

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από άτομα μέσα στην επιχείρησης που έχουν την δυνατότητα να ελέγχουν τα λογιστικά της βιβλία. Έτσι ελέγχονται μέθοδοι και διαδικασίες που εφαρμόστηκαν, προσδιορίζεται η αποδοτικότητα της και ερμηνεύονται οι μεταβολές της οικονομικής της θέσεως.

⁸ Νιάρχος, Ν, (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Σταμούλη, σ.σ.27-28

α2) Εξωτερική ανάλυση.

Η εξωτερική ανάλυση γίνεται από άτομα εκτός επιχείρησης που βασίζονται σε δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις και σε εκθέσεις των ελέγχων . Βασικός σκοπός της είναι ο προσδιορισμός της οικονομικής θέσης της επιχείρησης και της αποδοτικότητάς της .Ουσιαστικά βοηθούν στο προσδιορισμό της δυνατότητας της επιχείρησης να ανταποκρίνεται σε τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν και στο μέλλον , στην δυνατότητα πληρωμής ληξιπρόθεσμων τόκων και υποχρεώσεων , καταβολής μερισμάτων καθώς και στη δυνατότητα να εκμεταλλευτεί ευκαιρίες που παρουσιάζονται.

β) Τα ειδή των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με τα κύρια στάδια διενέργειας της, διακρίνεται σε τυπική και ουσιαστική

β1) Τυπική ανάλυση

Η τυπική ανάλυση είναι το πρώτο στάδιο της ουσιαστικής. Ελέγχει την εξωτερική διάθρωση του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης με σκοπό τις απαραίτητες διορθώσεις.

β2) Ουσιαστική ανάλυση

Η ουσιαστική ανάλυση γίνεται μετά την τυπική εφόσον βασίζεται στα δεδομένα της τυπικής . Επεκτείνεται στην κατάρτιση αριθμοδεικτών και στην εξήγηση των αποτελεσμάτων τους, οι οποίοι δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχείρησης.⁹

⁹ Νιάρχος, Ν, (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Σταμούλη,σ.σ.28-30

1.4 Μέθοδοι αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων

Στόχος της χρηματοοικονομική ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων είναι η μελέτη των σχέσεων των οικονομικών στοιχείων που περιέχονται σε αυτές την δεδομένη χρονική στιγμή καθώς και των τάσεων τους.

Υπάρχουν 2 κύριες κατηγορίες διαδικασιών αναλύσεως:

Μετρήσεις και συγκρίσεις με βάση τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων περισσότερων από μιας χρήσεων. Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται η τάση των συγκριτικών καταστάσεων και των αριθμοδεικτών διαχρονικά καθώς και των αναλύσεων των διαφόρων μεταβολών της οικονομικής καταστάσεως της επιχείρησης.

Μετρήσεις και συγκρίσεις με βάση τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων μιας χρήσεως. Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνεται ο προσδιορισμός των σχέσεων των στοιχείων ενός ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως. Για να επιτευχθεί ορθή χρηματοοικονομική ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι απαραίτητη η διενέργεια και των δυο κατηγοριών αναλύσεως. Θα πρέπει να υπάρχει ένα μετρό σύγκρισης το οποίο να θεωρείται πρότυπο ή κάποια άλλη επιχείρηση του ίδιου κλάδου.

Οι κυριότερες μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων είναι τέσσερις (4) και χωρίζονται στις εξής κατηγορίες:

- Διαστρωματική ή κάθετη μέθοδος αναλύσεως.
- Συγκριτική ή διαχρονική μέθοδος αναλύσεως.
- Μέθοδος αναλύσεως των χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσεως.
- Εξειδικευμένες μέθοδοι (ανάλυση των μεταβολών της οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης, ανάλυση νεκρού σημείου κ.λ.π.¹⁰)

¹⁰ Νιάρχος, Ν, (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Σταμούλη, σ.σ.30-32

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

2.1 Η Ναυπηγοεπισκευαστική βιομηχανία στην Ελλάδα

Το ναυπηγείο αποτελεί μια μονάδα που ανήκει στο κράτος άμεσα ή έμμεσα ή είναι ιδιωτική επιχείρηση. Η ναυπηγική βιομηχανία στην Ελλάδα είναι ένας τομέας που ασχολείται με την κατασκευή , επισκευή και συντήρηση μεταλλικών κυρίως πλοίων, πλωτών μέσων, καθώς και μεγάλων κατασκευών ξηράς. Η σύγχρονη ναυπηγοεπισκευαστική δραστηριότητα στην Ελλάδα ξεκίνησε το 1956 σε περίοδο αλματώδους ανάπτυξης των θαλάσσιων μεταφορικών μέσων, μετά την υπογραφή του ελληνικού δημοσίου και του Σταύρου Νιάρχου το 1958 με την ίδρυση της <<ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΝΑΥΠΗΓΕΙΑ ΣΚΑΡΑΜΑΝΓΚΑ Α.Ε.>>. Επί την περίοδο της δικτατορίας ιδρύονται τα <<ΝΑΥΠΗΓΕΙΑ ΕΛΕΥΣΙΝΑΣ Α.Ε. >> το 1968 και τα <<ΝΑΥΠΗΓΕΙΑ ΧΑΛΚΙΔΟΣ Α.Ε.>> το 1971. Μετά από ένα χρόνο ιδρύεται τα <<ΝΕΩΡΙΟ-ΝΑΥΠΗΓΕΙΑ Α.Ε. >> με έδρα τη Σύρο.

Τα μεγάλα ναυπηγεία δημιουργήθηκαν από ιδιώτες αλλά αργότερα πέρασαν στον έλεγχο του δημόσιου. Κατά την τελευταία δεκαετία έγιναν προσπάθειες ιδιωτικοποίησης οι οποίες οδήγησαν σε διαφορετικά αποτελέσματα για το κάθε ένα. Σε σχέση με τις άλλες βιομηχανικές δραστηριότητες της χώρας η ναυπηγοεπισκευαστική βιομηχανία έχει εξέχουσα θέση. Οι μεγάλες μονάδες βρίσκονται στις πρώτες θέσεις των ελληνικών βιομηχανιών , τόσο σε επενδύσεις , κύκλο εργασιών όσο και σε απασχολούμενο προσωπικό.¹¹

2.2 Γιατί επέλεξα τα ναυπηγεία Σύρου-Ελευσίνας?

Επέλεξα αυτά τα ναυπηγεία για δυο λόγους, πρώτον διότι θέλω να κάνω διαχρονική ανάλυση στις οικονομικές τους καταστάσεις και ήταν τα μονά που είχαν δημοσιευμένους τους ισολογισμούς για πέντε συνεχή έτη , σε αντίθεση με τα αλλά ναυπηγεία που παρουσιάζουν τους ισολογισμούς τους μόνο για τα οικονομικά έτη 2013-14.

Δεύτερον λειτουργούν και τα δύο υπό την ιδιωτική εταιρία με βασικό πρόεδρο τον κο Ταβουλάρη. Συγκεκριμένα τα <<ΝΑΥΠΗΓΕΙΑ ΣΥΡΟΥ Α.Ε.>> από το 1992

¹¹ Διαθέσιμο σε :

<https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%9D%CE%B1%CF%85%CF%80%CE%B7%CE%B3%CE%B5%CE%AF%CE%BF>

και τα <<ΝΑΥΠΗΓΕΙΑ ΕΛΕΥΣΙΝΑΣ Α.Ε.>> από το 1997. Έγιναν σημαντικές επενδύσεις αναβάθμισης και διασφάλισης εγκαταστάσεων για την ασφάλιση των εργαζομένων, γενικά επενδύθηκαν περίπου 80.000.000 € .

Τέλος, παρά την καθοδική τους πορεία τα τελευταία χρόνια , το προσωπικό και των δύο ναυπηγείων προσπαθεί απεγνωσμένα να σώσει αυτές τις ναυπηγοεπισκευαστικές μονάδες από το κλείσιμο. Οι λόγοι που συμβάλουν σε αυτό είναι η οικονομική κρίση που διέπει την Ελλάδα από το 2010 μέχρι σήμερα , καθώς και ο σκληρός ανταγωνισμός από τα ναυπηγεία της Τουρκίας που κάνουν καλύτερες προσφορές λόγω των χαμηλών αποδοχών των εργατών.

2.3 Ναυπηγεία Ελευσίνας

Το ναυπηγείο της Ελευσίνας ιδρύθηκε το 1968 από τον εφοπλιστή και τραπεζίτη Ανδρέα Ανδρεάδη, πρόεδρο της Εμπορικής Τράπεζας. Από το 1962 είχαν αρχίσει να λειτουργούν σαν μικροεπισκευαστικές μονάδες, με το πέρασμα του χρόνου έγιναν από τα μεγαλύτερα ναυπηγεία της ανατολικής μεσόγειου.

Όταν ο Α. Ανδρεάδης αποχώρισε το 1975 πέρασαν στα χεριά της Εμπορικής Τράπεζας. Έγιναν πολλές προσπάθειες για ιδιωτικοποίηση και για ένα μικρό χρονικό διάστημα πέρασε στα χεριά του εφοπλιστή Πειρατικού. Από το 1997 μέχρι σήμερα διοικείται από την ιδιωτική εταιρεία, η όποια ταυτοχρόνως λειτουργεί και τα ναυπηγεία στο Νεώριο της Σύρου. Δραστηριοποιείται σε ναυπηγήσεις, επισκευές πλοίων και βιομηχανικές κατασκευές.¹²

Διαθέτει τρεις πλωτές δεξαμενές με τα εξής χαρακτηριστικά:

Πίνακας 1

	<i>No1</i>	<i>No2</i>	<i>No3</i>
<i>Μέγεθος σε τόνους</i>	<i>22.000</i>	<i>70.000</i>	<i>120.000</i>
<i>Ανυψωτική ικανότητα σε τόνους</i>	<i>7.500</i>	<i>18.000</i>	<i>30.000</i>
<i>Ολικό μήκος σε μέτρα</i>	<i>164</i>	<i>230</i>	<i>276</i>
<i>Ολικό πλάτος σε μέτρα</i>	<i>24</i>	<i>35</i>	<i>41</i>

¹² Διαθέσιμο σε: <http://www.neorion-holdings.gr/elefsisgr.html>

2.4 Ναυπηγεία Σύρου

Το ναυπηγείο Νεωρίου ιδρύθηκε το 1861. Αποτελεί την μοναδική βαριά βιομηχανία της νησιώτικης μας χώρας . Από τότε και μέχρι σήμερα συνδέεται με την οικονομική και βιομηχανική ανάπτυξη αυτής . Το 19^ο και 20^ο αιώνα συναγωνίζονταν τα ναυπηγεία Σκαραμαγκά. Το 1968 ξεκινά ουσιαστικά η σύγχρονη ιστορία του , όταν εξαγοράστηκε από τους αδελφούς Γουλανδρή. Αυτοί ξεκίνησαν τον πλήρη εκσυγχρονισμό του ναυπηγείου και εγκατέστησαν εκεί 2 πλωτές δεξαμενές. Το 1973 ο Ιωάννης Γουλανδρής ενσωμάτωσε στο νεώριο την εταιρεία Ένφιλντ η οποία του ανήκε και προσπάθησε την κατασκευή ηλεκτρικών αυτοκινήτων με την βοήθεια του σχεδιαστή Γεώργιου Μιχαήλ. Σε ένα χρόνο παρουσιάζει τα ηλεκτρικό αυτοκίνητο e800 bikini που λειτουργούσε με μπαταρία και είχε μέγιστη ταχύτητα 65 χιλ ανά ώρα κατασκευάστηκαν 100 κομμάτια τέτοιου τύπου όπου πωλήθηκαν στο εξωτερικό διότι γραφειοκρατικά προβλήματα έκαναν αδύνατη την πώληση τους στην Ελλάδα. Κατασκευάζει επίσης ένα μοντέλο τύπου λιμουζίνας όπου και πάλι μια αλλαγή στα ελληνικά νομοσχέδια καταδικάζει της πωλήσεως στην Ελλάδα.

Το 1979 λόγω της οικονομικής κρίσης της εποχής το Νεώριο περνά στον έλεγχο των τραπεζών και του κράτους με διαχειριστή την αγγλική εταιρία Appledore έως το 1992. Τότε η κυβέρνηση Μητσοτάκη στο πλαίσιο ιδιωτικοποιήσεων αποφασίζει το κλείσιμο του.

Το 1994 αγοράστηκε από την « Νεώριον Νέα Α.Ε.» εταιρεία και αρχίζει να λειτουργεί . Η εταιρεία αυτή έδωσε προτεραιότητα στην συντήρηση των εγκαταστάσεων. Στην εταιρεία αυτή ανήκει το Νεώριο μέχρι σήμερα .Σ' αυτό απασχολούνται εξειδικευμένο προσωπικό. Τα τελευταία χρόνια λόγω οικονομικών προβλημάτων ,ανταγωνισμού με ναυπηγεία της Τουρκίας και αβάσιμου δυσφημίσεως του κινδυνεύει η επιβίωση του. ¹³

Διαθέτει δυο πλωτές δεξαμενές με τα εξής χαρακτηριστικά:

Πίνακας 2

	No1	No2
Μέγεθος σε τόνους	75.000	40.000
Ολικό μήκος σε μέτρα	230	195
Ολικό πλάτος σε μέτρα	35	33.5

¹³ Skartsis, L.S. (2013), A Pictorial History, διαθέσιμο σε:

https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%9D%CE%B5%CF%8E%CF%81%CE%B9%CE%BF_%CE%A3%CF%8D%CF%81%CE%BF%CF%85

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

Χρήσιμοι ορισμοί οικονομικών όρων

3.1 Ισολογισμός

Ο Ισολογισμός είναι η λογιστική κατάσταση με την οποία εξαφανίζονται συνοπτικά κατά το είδος και αξία, τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης σε ορισμένη χρονική στιγμή, αποτυπωμένα με το ίδιο νόμισμα. Είναι γνωστό επίσης και ως δήλωση οικονομικής κατάστασης γιατί φανερώνει όλα τα περιουσιακά στοιχεία που ανήκουν στην επιχείρηση, πως τα απέκτησε και την καθαρή θέση της. Κάθε φυσικό πρόσωπο που έχει στην κατοχή του μετοχές μιας εταιρείας οφείλει να γνωρίζει τη δομή του ισολογισμού, να τον αναλύει και πώς να τον διαβάσει.

Σκοπός του ισολογισμού είναι να παρέχει πληροφορίες σε τρεις βασικούς παράγοντες. Στην διοίκηση της επιχείρησης, στους επιχειρηματίες (μετόχους) και στο κράτος. Και οι τρεις οι οποίοι εξυπηρετούνται από την λειτουργία της ζητούν να μάθουν τι οικονομικό αποτέλεσμα επέφερε και ποια επίδραση πάνω στη περιουσία της επιχείρησης είχαν οι κινήσεις που έγιναν στην προηγούμενη χρήση της ώστε να αφομοιώσουν τις σωστές κινήσεις και να μπορέσουν να αλλάξουν τις λάθος.

Ο κάθε παράγοντας της επιχείρησης χρειάζεται αυτές της πληροφορίες για διαφορετικό σκοπό. Η διοίκηση της επιχείρησης για να διερευνήσει αν και σε ποιο βαθμό κατάφερε να πετύχει τις πολιτικές που ακολούθησε και το οικονομικό αποτέλεσμα που επιδίωκε. Ο επιχειρηματίας για να ελέγξει τη διοίκηση της επιχείρησης αν λειτουργεί σωστά και αποτελεσματικά, για να αξιολογήσει τα κέρδη του και να επαναπροσδιορίσει αν τον συμφέρει η συμμετοχή του στην εκάστοτε επιχείρηση.

Και τέλος το κράτος το οποίο μέσα από τις οικονομικές καταστάσεις των Ελληνικών επιχειρήσεων έχει πλήρη γνώση για την οικονομική πορεία της κάθε επιχείρησης ξεχωριστά και του κάθε κλάδου επιχειρήσεων, με την βοήθεια του συνόλου των οικονομικών καταστάσεων εκτιμά τα μακροοικονομικά μεγέθη της ελληνικής οικονομίας ώστε να εφαρμοστούν νέες πολιτικές για την ενίσχυση των ελληνικών επιχειρήσεων ή την σωστότερη διαχείριση των επιχειρήσεων αλλά ο πιο βασικός λόγος που ενδιαφέρει το κράτος η δημιουργία ισολογισμού είναι η φοροδοτική ικανότητα των επιχειρήσεων και να επιβληθούν οι σχετικοί φόροι. Αυτοί είναι μερικοί αλλά πολύ σημαντικοί λόγοι για να συντάσσεται ένας ισολογισμός, αλλά υπάρχουν και άλλοι όπως η ανάγκη για διακοπή της συνεχής μεταφοράς των ποσών των χρεώσεων και των πιστώσεων των λογαριασμών. Έτσι ώστε στην νέα χρήση να μεταφέρεται μόνο το υπόλοιπο τους και όχι όλα τα ποσά.¹⁴

¹⁴ Κοντάκος Α., Μαργαράνης Κ., Ζαφίρης Α.(2008) Αρχές λογιστικής β' τάξη λυκείου, Οργανισμός εκδόσεως διδασκόντων Αθήνα, σ.σ. 31-34

3.2 Πάγιο Ενεργητικό

Πάγιο Ενεργητικό είναι το πιο σημαντικό τμήμα του μη κυκλοφορούντος Ενεργητικού καθώς, επειδή πρόκειται να χρησιμοποιηθεί μακροπρόθεσμα στην παραγωγή κέρδους, αποτελεί ένδειξη του κύκλου εργασιών και της παραγωγικής δυναμικότητας της επιχείρησης.

Τα στοιχεία του πάγιου Ενεργητικού διακρίνονται σε:

- ✚ Ασώματες ακινητοποιήσεις ή άυλα περιουσιακά στοιχεία : είναι η φήμη, η υπεραξία, τα δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας κ.α.
- ✚ Ενσώματα ή υλικά πάγια στοιχεία : καλούνται τα υλικά που αποκτά η επιχείρηση με σκοπό να τα χρησιμοποιήσει για πάνω από ένα έτος. Πχ κτίρια, μηχανήματα
- ✚ Έξοδα πολυετούς απόσβεσης, έξοδα ίδρυσης
- ✚ Συμμετοχές ή μετοχές που έχει αποκτήσει η επιχείρηση
- ✚ Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις ή απαιτήσεις από τρίτους που η προθεσμία λήγει μετά το τέλος της επόμενης χρήσης¹⁵

3.3 Κυκλοφορούν Ενεργητικό (Περιουσιακό Στοιχείο)

Καλούνται τα περιουσιακά στοιχεία που απέκτησε μια επιχείρηση με σκοπό την πώλησή τους. Πρόκειται για περιουσιακά στοιχεία ταχείας κυκλοφορίας που η αξία τους επανακτάται σε χρονικό διάστημα μικρότερο του έτους. Στην κατηγορία αυτή ανήκουν : τα αποθεματικά , το ταμείο , οι πελάτες, τα γραμμάτια εισπρακτέα, οι μετοχές κ.α.

Για να είναι ένας οικονομικός πόρος στοιχείο του Ενεργητικού πρέπει:

- ✚ Να ανήκει στην κυριότητα της επιχείρησης ή η επιχείρηση να το ελέγχει σαν να ήταν δικό της
- ✚ Το κόστος ή η αξία του να υπόκειται σε αντικειμενική μέτρηση με βάση τη χρηματική μονάδα (ευρώ)
- ✚ Να προσδοκούνται μετρήσιμα οικονομικά οφέλη για την επιχείρηση από την χρησιμοποίηση ή την εκμετάλλευσή του.¹⁶

¹⁵ Διαθέσιμο σε: <https://www.euretirio.com/pagio-energitiko/>

¹⁶ Διαθέσιμο σε: <https://www.euretirio.com/energitiko-periousiako-stoixeio/>

3.4 Απόθεμα

Απόθεμα είναι οι πρώτες ύλες και τα αγαθά που βρίσκονται στις αποθήκες μιας εταιρείας ως αποτέλεσμα της παραγωγικής διαδικασίας και είναι διαθέσιμα ή προετοιμάζονται προς πώληση. Το απόθεμα μπορεί να αποτιμηθεί με διάφορες λογιστικές μεθόδους όπως στην τιμή κτήσης ή με την τρέχουσα τιμή της αγοράς και συλλογικά με διάφορες τεχνικές όπως τις FIFO και LIFO.¹⁷

3.5 Απαιτήσεις

Απαιτήσεις είναι μελλοντικές απαιτήσεις πληρωμής που έχει από τους πελάτες της μία εταιρία και οφείλονται στην παροχή υπηρεσιών ή την πώληση προϊόντων επί πιστώσει. Θεωρούνται μέρος από το Κυκλοφορούντος Ενεργητικό στον Ισολογισμό γιατί αποτελεί νομική υποχρέωση για τον πελάτη η καταβολή χρημάτων για την αποπληρωμή του χρέους του. Μία πώληση θεωρείται απαίτηση μετά την παραλαβή τιμολογίου από τον πελάτη. Οι περισσότερες επιχειρήσεις λειτουργούν επιτρέποντας ένα μέρος των πωλήσεων τους να γίνεται επί πιστώσει. Αυτού του τύπου οι πωλήσεις γίνονται σε τακτικούς ή ειδικούς πελάτες με σκοπό να αποφύγουν την ταλαιπωρία φυσικής πληρωμής για κάθε συναλλαγή. Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις προέρχονται από πωλήσεις αγαθών με μακροχρόνια πίστωση, δηλαδή λήγουν μετά το τέλος της επόμενης λογιστικής χρήσης. Όταν μια εταιρία οφείλει χρήματα στους προμηθευτές της ή σε τρίτα μέρη, έχει πληρωτέους λογαριασμούς.¹⁸

3.6 Διαθέσιμα

Διαθέσιμα είναι τα περιουσιακά στοιχεία που μετατρέπονται σε χρήματα αμέσως και ασφαλώς, δηλαδή μπορούν να χρησιμοποιηθούν για πληρωμές σε οποιαδήποτε στιγμή, όπως μετρητά (ταμείο), καταθέσεις όψεως, ληγμένα τοκομερίδια ομολογιών εισπρακτέα.¹⁹

¹⁷ Διαθέσιμο σε: <https://www.euretirio.com/apothema-inventory/>

¹⁸ Διαθέσιμο σε: <https://www.euretirio.com/apaitiseis-eisprakteoi-logariasmoi/>

¹⁹ Κοντάκος Α., Μαργαρόνης Κ., Ζαφίρης Α.(2008) Αρχές λογιστικής β' τάξη λυκείου, Οργανισμός εκδόσεως διδασκόντων Αθήνα, σ. 16

3.7 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Πρόκειται για τις υποχρεώσεις που λήγουν το αργότερο μέχρι το τέλος της επόμενης χρήσης, όπως προμηθευτές, γραμμάτια πληρωτέα (βραχυπρόθεσμης λήξης), τράπεζες λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, πιστωτές διάφοροι, υποχρεώσεις από φόρους και τέλη, ασφαλιστικοί οργανισμοί κτλ.

Στο παθητικό έχουμε και τις προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα που είναι κράτηση κάποιου ποσού για κάλυψη ζημίας ή εξόδου που πιθανολογείται, χωρίς να ξέρουμε τον ακριβή χρόνο πραγματοποίησής του ούτε και το ακριβές ύψος του, όπως προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.²⁰

3.8 Κύκλος εργασιών

Ο κύκλος εργασιών μιας επιχείρησης είναι τα συνολικά έσοδα μιας χρήσης (1 οικονομικό έτος) δηλαδή είναι το χρηματικό ποσό που λαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων ή υπηρεσιών (στην συγκεκριμένη περίπτωση) . Ο κύκλος εργασιών αναγράφεται στα στοιχεία κατάστασης συνολικών εσόδων.²¹

3.9 Ιδία Κεφάλαια

Ιδία κεφάλαια ή Καθαρή Θέση μιας εταιρίας συνιστούν:

1) Το Μετοχικό Κεφάλαιο (σε χρήμα και είδος) που εισφέρουν οι φορείς στην επιχείρηση (μέτοχοι), κατά την ίδρυση της ή και αργότερα κατά τη διάρκεια της παραγωγικής της ζωής

2) Τα Αποθεματικά, δηλαδή τα κέρδη που δεν διανέμονται στους φορείς της επιχείρησης, αλλά παρακρατούνται σ' αυτή (παρακρατηθέντα / αδιανέμητα κέρδη).

3) Τα κεφάλαια (σε χρήμα και είδος) που χορηγούν δωρεάν στην επιχείρηση διάφοροι τρίτοι, χωρίς να αποκτούν την ιδιότητα του φορέα.

4) Οι Υποχρεώσεις της ατομικής επιχείρησης προς τον φορέα της.

Το κύριο χαρακτηριστικό των ιδίων κεφαλαίων είναι ότι δεν λήγουν σε προκαθορισμένο χρόνο. Παραμένουν επενδυμένα στα στοιχεία του Ενεργητικού της επιχείρησης μέχρι να επιτευχθεί ο σκοπός της ίδρυσης και της λειτουργίας της. Αυτό σημαίνει ότι είναι το πιο μακροχρόνιο από όλα τα στοιχεία του Παθητικού.²²

²⁰ Κοντάκος Α., Μαργαράνης Κ., Ζαφίρης Α.(2008) Αρχές λογιστικής β' τάξη λυκείου, Οργανισμός εκδόσεως διδασκόντων Αθήνα, σ. 17

²¹ Διαθέσιμο σε: <http://ti-einai.gr/kiklos-ergasion/>

²² Διαθέσιμο σε: <https://www.euretirio.com/idia-kefalaia/>

3.10 Αποτελέσματα Χρήσης

Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης είναι μια έκθεση που περιέχει συνοπτικές πληροφορίες για έσοδα, κέρδη, έξοδα και ζημίες που έγιναν σε μια συγκεκριμένη λογιστική χρήση. Το περιεχόμενο της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης διαιρείται σε δύο μέρη.

Στο πρώτο παραθέτονται τα στοιχεία των λογαριασμών των λειτουργικών εσόδων και των λειτουργικών εξόδων, δηλαδή των στοιχείων που προσδιορίζουν το αποτέλεσμα εκμετάλλευσης. Στο δεύτερο μέρος παρουσιάζονται οι λογαριασμοί των μη λειτουργικών εσόδων και κερδών και κατόπιν αυτών των μη λειτουργικών εξόδων και ζημιών. Κατάταξη λογαριασμών στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Η κατάταξη των λογαριασμών των λειτουργικών εξόδων διαφέρει ανάλογα με το αν αυτά πρέπει να παρουσιαστούν κατά είδος ή κατά λειτουργία.

Κατάταξη εξόδων κατά είδος. Με αυτή τη μέθοδο τα έξοδα είναι κατανεμημένα κατά είδος (π.χ ενοίκια, χρεωστικοί τόκοι, αποσβέσεις, έξοδα μεταφοράς κτλ) και αυτό συμβαίνει γιατί την επιχείρηση την ενδιαφέρει το είδος του εξόδου και όχι ο σκοπός για τον οποίο έγινε . Η παράθεση των εσόδων και των εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης πρέπει να είναι η εξής: Έσοδα από πωλήσεις εμπορευμάτων ή προϊόντων/ παροχή υπηρεσιών .

Τα έξοδα κατά λειτουργία παρουσιάζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης ομαδοποιημένα σε δύο κατηγορίες. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας, λειτουργίας ερευνών και ανάπτυξης, και της λειτουργίας διάθεσης αποθεμάτων. Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας.²³

3.11 Οικονομικό / Καθαρό Κέρδος

Οικονομικό καθαρό κέρδος είναι η θετική διαφορά μεταξύ του συνόλου των εσόδων μιας επιχείρησης και του οικονομικού κόστους. Το κέρδος αυτό πρέπει να διακριθεί από το λογιστικό κέρδος που βρίσκεται αν από το σύνολο των εσόδων μιας επιχείρησης αφαιρεθεί το εμφανές / λογιστικό κόστος. Στην Οικονομική Επιστήμη ο όρος κέρδος αναφέρεται στο οικονομικό ή καθαρό κέρδος, δηλαδή στο κέρδος που πραγματοποιείται επιπλέον του φυσιολογικού που είναι απαραίτητο για τη συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας και περιλαμβάνεται στο κόστος.²⁴

²³ Διαθέσιμο σε: <https://www.euretirio.com/katastasi-apotelesmaton-xrasis/>

²⁴ Διαθέσιμο σε: <https://www.euretirio.com/oikonomiko-katharo-kerdos/>

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

Εισαγωγή στους αριθμοδείκτες

4.1 Αριθμοδείκτες

Οι αριθμοδείκτες είναι το πηλίκο μεταξύ επιλεγμένων αριθμητικών τιμών που λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης. Καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διαφόρων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων οι οποίοι αφορούν μια επιχείρηση και σε τελική ανάλυση της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της επιχείρησης ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση αυτή. Ένας αριθμοδείκτης παριστάνεται συνήθως είτε με τη μορφή πηλίκου κάποιων μεγεθών είτε με τη μορφή ποσοστού. Εάν επιλέξουμε τη μορφή του ποσοστού, τότε συνήθως λαμβάνουμε ως διαιρέτεο τον αριθμό που δείχνει την ευνοϊκή αξία για την επιχείρηση ούτως ώστε οποιαδήποτε βελτίωση της κατάστασης να μεταφράζεται σε αύξηση του ποσοστού.²⁵

4.2 Χρησιμότητα αριθμοδεικτών

Έχοντας υπόψη το βιβλίο «Επιχειρησιακή Στατιστική» του Λευτέρη Θαλασσινού, Θεόδωρος Σταματόπουλος και Χαρίλαος Χαρίσης η χρησιμότητα των αριθμοδεικτών έχουν ως εξής:

Οι αναλυτές προκειμένου να αναλύσουν τις οικονομικές καταστάσεις(ισολογισμός , κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, κατάσταση ταμειακών ροών) χρησιμοποιούν ως μέσα τους αριθμοδείκτες. Με την χρήση αυτών μπορούν να καθορίσουν τις ανάγκες χρηματοδότησης της επιχείρησης καθώς επίσης και τις δυνατότητες διαπραγματεύσεως που έχει με τους εξωτερικούς της χρηματοδότες. Έτσι μπορούμε να πληροφορηθούμε σε γενικές γραμμές για την ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και την βιωσιμότητα μιας επιχείρησης σε σχέση με την διάρθρωση των κεφαλαίων της και σε τελική ανάλυση την πραγματική κατάσταση ολόκληρης της επιχείρησης.

Επίσης είναι πολύ σημαντικοί γιατί βοηθούν τον αναλυτή να πραγματοποιήσει:

²⁵ Διαθέσιμο σε :

<https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B7%CF%82>

Διαχρονική ανάλυση

Σύγκριση των παρόντων χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με τα αντίστοιχα που παρουσίασε η ίδια στο παρελθόν ή θα παρουσιάσει στο προβλεπόμενο μέλλον. Εξετάζεται εάν η χρηματοοικονομική κατάσταση ή η απόδοση της επιχείρησης έχει βελτιωθεί ή έχει χειροτερεύσει με την πάροδο του χρόνου.

Διαστρωματική ανάλυση

Σύγκριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με τα αντίστοιχα παρόμοιων επιχειρήσεων ή τη μέση τιμή του κλάδου στον οποίο ανήκει κατά τη διάρκεια του ίδιου χρονικού διαστήματος.²⁶

4.3 Μειονεκτήματα Αριθμοδεικτών

Ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών είναι μία μέθοδος αναλύσεως η οποία πολλές φορές παρέχει μόνο ενδείξεις. Για το λόγο αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν είναι δυνατόν να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης μίας επιχείρησης, εάν δεν συγκριθεί με άλλους πρότυπους αριθμοδείκτες ή αν δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μιας σειράς προηγούμενων χρήσεων.

Δίνεται η δυνατότητα στην διοίκηση μιας επιχείρησης να προβεί σε ενέργειες οι οποίες έχουν ως στόχο τη διαστρέβλωση των αριθμοδεικτών και την παρουσίαση μίας επιθυμητής εικόνας στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων.²⁷

4.4 Βασικές Κατηγορίες Αριθμοδεικτών

Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αξιολογήσεως της οικονομικής θέσεως της επιχείρησης, όπως αυτή εμφανίζεται σε στατική μορφή. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση

²⁶ Διαθέσιμο σε :

<https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B7%CF%82>

²⁷ Διαθέσιμο σε :

<https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B7%CF%82>

των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς του ισολογισμού.

Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αναλύσεως της δυναμικής εικόνας, της επιχειρηματικής προσπάθειας και του αποτελέσματος που προκύπτει από τη λειτουργία της επιχείρησης. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά :

- Από τους λογαριασμούς οργανικών
- Κατά είδος
- Εξόδων και εσόδων
- Γενικής εκμετάλλευσης και αποτελεσμάτων.

Η τρίτη κατηγορία περιλαμβάνει δείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν την ανάγκη συσχέτισεως των στατικών στοιχείων του ισολογισμού προς τα δυναμικά στοιχεία της εκμεταλλεύσεως, με σκοπό τον προσδιορισμό της ορθολογικής ή μη χρησιμοποίησεως των μέσων της επιχειρηματικής δραστηριότητας .

Σύμφωνα με τις παραπάνω βασικές κατηγορίες προκύπτει η εξής ταξινόμηση των αριθμοδεικτών :

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας
- Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητα
- Αριθμοδείκτες Επενδύσεων ή Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες²⁸

²⁸ Διαθέσιμο σε :

<https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B7%CF%82>

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

5.1 Είδη Αριθμοδεικτών ρευστότητας

Αξιολογούν την ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες και τρέχουσες υποχρεώσεις της και βασίζονται σε στοιχεία και δεδομένα του κεφαλαίου κίνησης του ισολογισμού της επιχείρησης και χρησιμοποιούνται παράλληλα με άλλα χρηματοοικονομικά εργαλεία. Η ρευστότητα έχει επίδραση στα κέρδη της επιχείρησης διότι αν τα κυκλοφορούντα στοιχεία δεν μετατρέπονται σε μετρητά ή δεν υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα τότε η επιχείρηση δεν θα είναι σε θέση να πληρώσει τις υποχρεώσεις της. Αυτοί οι αριθμοδείκτες μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης χρηματοοικονομικής δυνατότητας της επιχείρησης.

- Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας ή κεφαλαίου κινήσεως
- Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος²⁹

5.2 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας ή κεφαλαίου κινήσεως

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

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μίας επιχειρήσεως, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας, που διατηρεί η διοίκηση της, για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μία κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως.

Αν η ροή των κεφαλαίων στην επιχείρηση είναι ομαλή και συνεχείς και υπάρχει ακριβής αντιστοιχία μεταξύ των εισερχομένων κεφαλαίων και των

²⁹ Νιάρχος, Ν, (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Σταμούλης, σ.σ.51-54

εξοφλούμενων υποχρεώσεων, τότε η επιχείρηση δεν χρειάζεται να διατηρεί υψηλό περιθώριο ασφάλειας σε κεφάλαια κινήσεως (π.χ. όταν το ρευστό, που εισπράττει, είναι ίσα μ' αυτά που πληρώνει για την εξόφληση των υποχρεώσεών της).

Στην πραγματικότητα όμως, αυτό σπάνια συμβαίνει, γι' αυτό μία επιχείρηση θα πρέπει να διατηρεί επαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία, για να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της, όταν καταστούν ληξιπρόθεσμες. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερα από πλευράς ρευστότητας είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης.³⁰

Πίνακας3

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

Διαχρονική και διαστρωματική ανάλυση του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας

Πίνακας 4

ΝΕΩΡΙΟΝ	ΕΛΕΥΣΙΝΑΣ
2010 = $\frac{4859,13+1593,66+1068,85}{11183+12979,04} = \frac{7521,64}{24162,04} = 0,3115$	2010 = $\frac{100984,26+28335+33133,98}{189940,17+29284,23} = \frac{162453,24}{219224,4} = 0,741$
2011 = $\frac{1298,03+1159,85+775,09}{10731,08+14095,59} = \frac{3232,97}{24826,67} = 0,130$	2011 = $\frac{89304,71+41740,74+32181,01}{241813,55+18670,69} = \frac{162858,92}{260484,24} = 0,625$
2012 = $\frac{1604,79+1477,04+696,40}{10882,10+22286,57} = \frac{3777,83}{33168,67} = 0,1138$	2012 = $\frac{77074,75+50048,75+31813,47}{245343,60+21048,77} = \frac{158936,97}{266392,37} = 0,596$
2013 = $\frac{3992,93+895,69+604,15}{12007,89+31190,59} = \frac{5492,77}{43198,48} = 0,127$	2013 = $\frac{70993,93+21123,24+9044,65}{195684,06+22500,79} = \frac{101161,82}{218184,85} = 0,4636$
2014 = $\frac{1542,40+781,10+662,71}{12711,65+29170,84} = \frac{2985,91}{41882,46} = 0,0713$	2014 = $\frac{8133,18+20873,13+75320,38}{224024,48+23996,33} = \frac{104326,69}{248020,81} = 0,4206$

³⁰ Νιάρχος, Ν, (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Σταμούλη, σ.σ.54-60

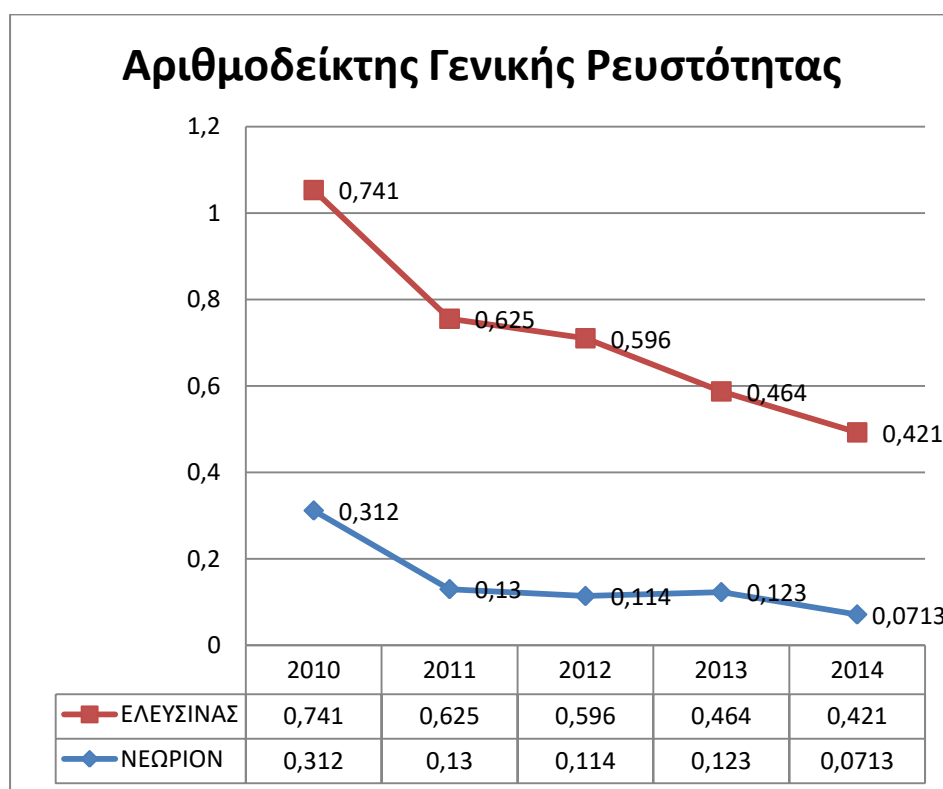
Συμπεράσματα:

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας για τα ναυπηγεία του Νεωρίου παρατηρούμε ότι κάθε χρόνο μειώνεται , βέβαια υπήρξε μια μηδαμινή άνοδος το 2013.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας για τα ναυπηγεία της Ελευσίνας το 2009, βρισκόταν σχετικά σε μια καλή θέση διότι πλησίαζε το 1. Από το 2010 και μετά κάθε χρόνο η ρευστότητα μειωνόταν.

Παρατηρούμε ότι και οι δυο επιχειρήσεις έχουν πρόβλημα ρευστότητας.

Διάγραμμα 1



5.3 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας αποτελεί την ένδειξη ικανότητας, στην εξόφληση των υποχρεώσεων. Ο αριθμοδείκτης αυτός, μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία καλύπτουν τις υποχρεώσεις. Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας γύρο στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός, ενώ αντίθετα, μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία είναι ανεπαρκή για να καλύψουν

τις τρέχουσες υποχρεώσεις και θα πρέπει να αναζητηθούν είτε νέα κεφάλαια, είτε έκδοση νέων τίτλων μετοχών κ.α.³¹

Πίνακας 5

$$\text{A.E.P} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Στα διαθέσιμα περιλαμβάνονται και τα εισηγμένα στο χρηματιστήριο χρεόγραφα και γενικά τα ισοδύναμα με μετρητά στοιχεία.

Διαχρονική και διαστρωματική ανάλυση του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας

Πίνακας 6

ΝΕΩΡΙΟΝ	ΕΛΕΥΣΙΝΑΣ
2010 = $\frac{4859,13+1593,66}{11183+12979,04} = \frac{6452,79}{24162,04} = 0,27$	2010 = $\frac{100984,26+28335}{189940,17+29284,23} = \frac{129319,26}{219224,4} = 0,59$
2011 = $\frac{1298,03+1159,85}{10731,08+14095,59} = \frac{2457,88}{24826,67} = 0,10$	2011 = $\frac{89304,71+41740,74}{241813,55+18670,69} = \frac{131045,45}{260484,24} = 0,503$
2012 = $\frac{1604,79+1477,04}{10882,10+22286,57} = \frac{3081,83}{33168,67} = 0,093$	2012 = $\frac{77074,75+50048,75}{245343,60+21048,77} = \frac{127123,5}{266392,37} = 0,48$
2013 = $\frac{3992,93+895,69}{12007,89+31190,59} = \frac{4888,62}{43198,48} = 0,113$	2013 = $\frac{70993,93+21123,24}{195684,06+22500,79} = \frac{92117,17}{218184,85} = 0,422$
2014 = $\frac{1542,46+781,10}{12711,65+29170,84} = \frac{2323,56}{41882,46} = 0,055$	2014 = $\frac{75320,38+20873,13}{224024,48+23996,33} = \frac{96193,51}{248020,81} = 0,39$

Συμπεράσματα:

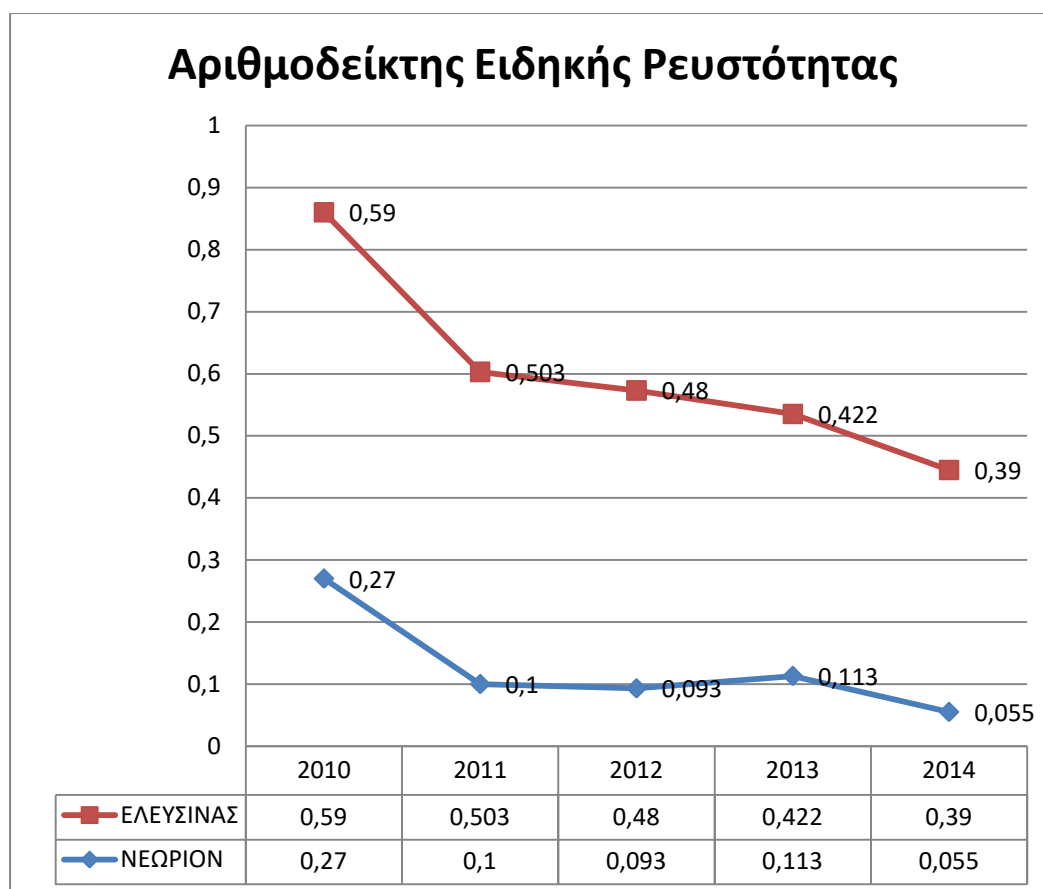
Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας για τα ναυπηγεία του Νεωρίου κάθε χρόνο μειώνεται. Βέβαια υπήρξε μια μικρή αύξηση το 2013.

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας για τα ναυπηγεία Ελευσίνας κάθε χρόνο μειώνεται.

Παρατηρούμε ότι και τα δύο ναυπηγεία έχουν μείωση της ειδικής ρευστότητας δηλαδή δεν ρευστοποιούνται εύκολα και γρήγορα τα διαθέσιμα και οι απαιτήσεις τους. Επιπλέον επειδή οι αριθμοδείκτες ειδικής ρευστότητας δεν έχουν μεγάλη διαφορά με τους αριθμοδείκτες γενικής ρευστότητας συμπεραίνουμε ότι δεν έχουν πολλά αποθέματα.

³¹ Νιάρχος, Ν, (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Σταμούλη, σ.σ.60-62

Διάγραμμα 2



5.4 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει εάν υπάρχουν ή όχι επαρκή μετρητά σε μια επιχείρηση, σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες. Δείχνει τη δυνατότητα της επιχείρησης αν μπορεί να εξοφλήσει τρέχουσες κ ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας προσδιορίζεται με αυτόν το τύπο:³²

Πίνακας 7

$$A.T.P = \frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

*Στα διαθέσιμα περιλαμβάνονται τα μετρητά στο ταμείο, οι καταθέσεις όψεως, οι επιταγές και τα εισηγμένα στο χρηματιστήριο χρεόγραφα και γενικά τα ισοδύναμα με μετρητά στοιχεία.

Διαχρονική και διαστρωματική ανάλυση του αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας

³² Νιάρχος, Ν, (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Σταμούλη, σ.σ.62-63

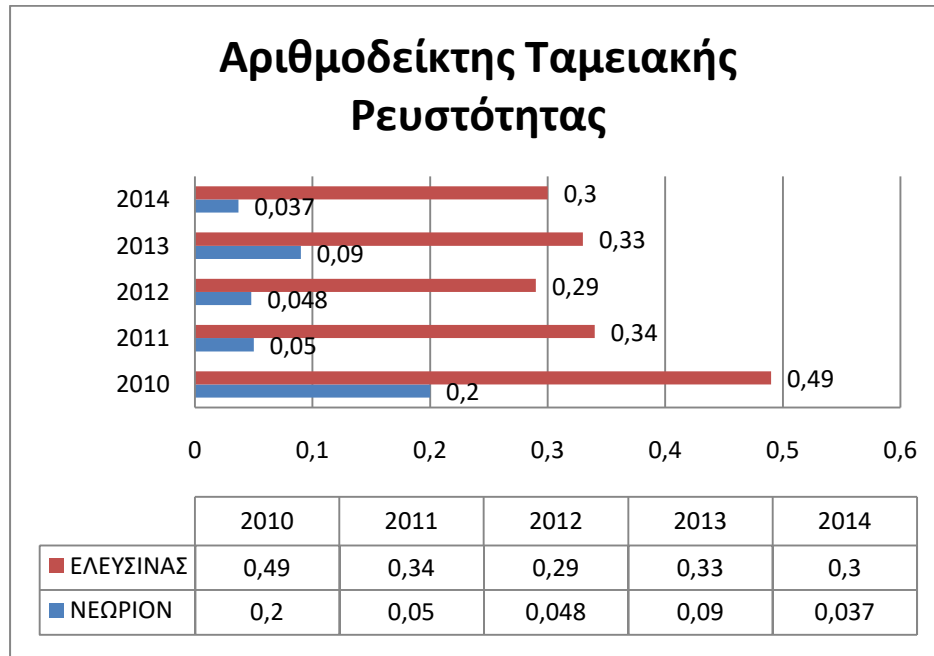
Πίνακας 8

ΝΕΩΡΙΟΝ	ΕΛΕΥΣΙΝΑΣ
2010= $\frac{4859,13}{24162,04}=0,20$	2010= $\frac{100984,26}{219224,4}=0,46$
2011= $\frac{1298,03}{24826,67}=0,05$	2011= $\frac{89304,71}{260484,24}=0,34$
2012= $\frac{1604,79}{33168,67}=0,048$	2012= $\frac{77074,75}{266392,37}=0,29$
2013= $\frac{3992,93}{43198,48}=0,09$	2013= $\frac{70993,93}{218184,85}=0,33$
2014= $\frac{1542,46}{41882,46}=0,037$	2014= $\frac{75320,38}{248020,81}=0,30$

Συμπεράσματα:

Παρατηρούμε ότι από το 2010 έως το 2014 τα ναυπηγεία δεν έχουν επάρκεια στην εξόφληση των τρεχουσών λειτουργικών αναγκών τους, διότι ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι μικρότερος από τη μονάδα, κάτι που είναι αρνητικό για τα ναυπηγεία. Άρα τα ναυπηγεία δεν έχουν επάρκεια στην εξόφληση των τρεχουσών λειτουργικών αναγκών τους με τα μετρητά που διαθέτουν.

Διάγραμμα 3



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

6.1 Αριθμοδείκτης δραστηριότητας

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

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι:

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων.
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως.
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού.
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας πάγιων.
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.³³

6.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά την διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της εταιρείας. Όσο πιο μεγάλη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων μίας εταιρείας τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από άποψη χορηγούμενων πιστώσεων. Επί πλέον μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων της εταιρείας τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από άποψως χορηγούμενων πιστώσεων. Επιπλέον, όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων τόσο μειώνεται η πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες.³⁴

³³ Νιάρχος, Ν, (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Σταμούλη, σ.σ.69-70

³⁴ Νιάρχος, Ν, (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Σταμούλη, σ.σ.71-66

Πίνακας 9

$A.T.EI.AΠ. = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μεσος όρος απαιτήσεων}}$

Διαχρονική και διαστρωματική ανάλυση του αριθμοδείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων.

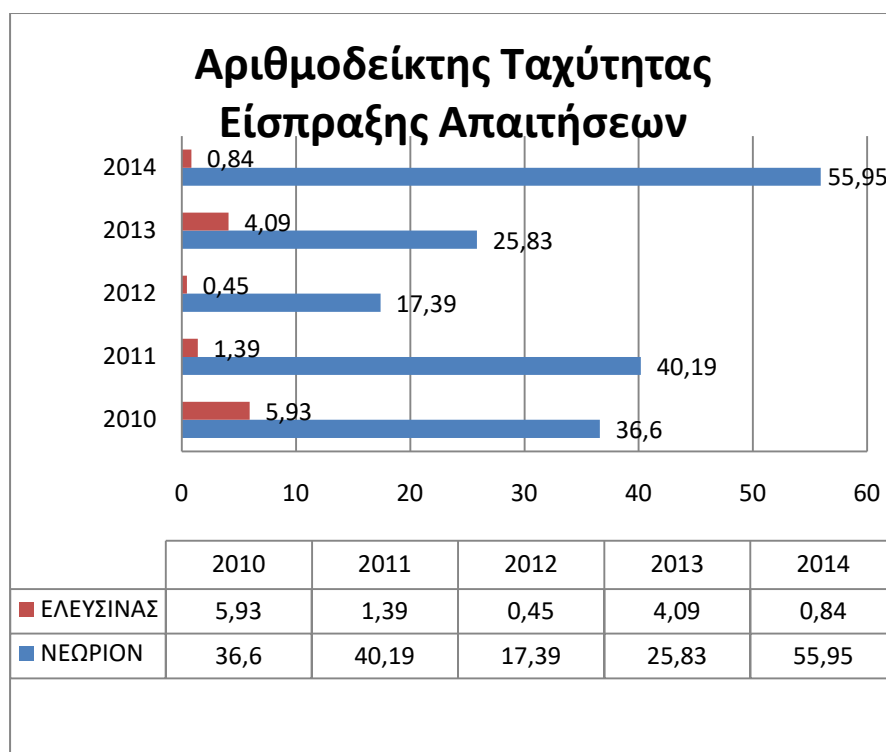
Πίνακας 10

ΝΕΩΡΙΟΝ	ΕΛΕΥΣΙΝΑΣ
$2010 = \frac{29401,44}{\frac{1593,66}{2}} = \frac{29401,44}{796,83} = 36,9$	$2010 = \frac{84018,75}{\frac{28335}{2}} = \frac{84018,75}{14167,5} = 5,93$
$2011 = \frac{23306,82}{\frac{1159,85}{2}} = \frac{23306,82}{579,925} = 40,19$	$2011 = \frac{28984,12}{\frac{41740,74}{2}} = \frac{28984,12}{20870,37} = 1,39$
$2012 = \frac{12840,11}{\frac{1477,04}{2}} = \frac{12840,11}{738,52} = 17,39$	$2012 = \frac{11224,14}{\frac{50048,75}{2}} = \frac{11224,14}{25024,375} = 0,45$
$2013 = \frac{11569,50}{\frac{895,69}{2}} = \frac{11569,50}{447,85} = 25,83$	$2013 = \frac{43227,888}{\frac{21123,24}{2}} = \frac{43227,88}{10561,62} = 4,09$
$2014 = \frac{21852,30}{\frac{781,10}{2}} = \frac{21852,30}{390,55} = 55,95$	$2014 = \frac{8732,98}{\frac{20873,13}{2}} = \frac{8732,98}{10436,565} = 0,84$

Συμπεράσματα:

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων για το Νεώριο βρίσκεται σε καλύτερη θέση από αυτόν της Ελευσίνας. Αν και τα δυο έχουν σκαμπανεβάσματα, το Νεώριο μπορεί να εισπράξει πιο γρήγορα τις απαιτήσεις του και δεν κινδυνεύει τόσο για ζημιά από επισφαλείς πελάτες. Σε αντίθεση με την Ελευσίνα που παρουσιάζει προβλήματα στην είσπραξη των απαιτήσεων της και έτσι έχει μεγαλύτερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες.

Διάγραμμα 4



6.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της εταιρείας, σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση.

Γενικά, όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η εταιρεία. Για το λόγο αυτό στις καλά οργανωμένες εταιρείες, εκτός αν αναμένεται αύξηση των τιμών των προϊόντων τους, προσπαθούν να διατηρούν το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων που χρειάζονται. Αυτό συμβαίνει για να ελαχιστοποιούν το ύψος των τόκων των κεφαλαίων που δεσμεύουν για τα αποθέματα, να εξοικονομούν δαπάνες αποθηκείσεως και να μειώνουν τον κίνδυνο μη πωλήσεων τους λόγω αλλοιώσεως, ή αλλαγής των προτιμήσεων των καταναλωτών.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση.³⁵

³⁵ Νιάρχος, Ν, (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Σταμούλη, σ.σ.83-91

Πίνακας 10

$$\text{Α.Τ.Κ.Α} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσο απόθεμα προϊόντων}}$$

Το μέσο απόθεμα προϊόντων είναι το σύνολο των αποθεμάτων δια δυο.

Διαχρονική και διαστρωματική ανάλυση του αριθμοδείκτη ταχείας είσπραξης αποθεμάτων.

Πίνακας 11

ΝΕΩΡΙΟΝ	ΕΛΕΥΣΙΝΑΣ
2010 = $\frac{84018,75}{\frac{1068,82}{2}} = \frac{84018,75}{534,425} = 157,21$	2010 = $\frac{84018,75}{\frac{33133,98}{2}} = \frac{84018,75}{16566,99} = 5,06$
2011 = $\frac{28984,12}{\frac{775,09}{2}} = \frac{28984,12}{387,545} = 74,79$	2011 = $\frac{28984,12}{\frac{32181,01}{2}} = \frac{28984,12}{16090,505} = 1,80$
2012 = $\frac{11224,14}{\frac{696,40}{2}} = \frac{11224,14}{348,20} = 32,23$	2012 = $\frac{11224,14}{\frac{31813,47}{2}} = \frac{11224,14}{15906,735} = 0,71$
2013 = $\frac{43227,888}{\frac{604,14}{2}} = \frac{43227,888}{302,07} = 143,10$	2013 = $\frac{43227,888}{\frac{9044,65}{2}} = \frac{43227,888}{4522,325} = 9,56$
2014 = $\frac{8732,98}{\frac{662,71}{2}} = \frac{8732,98}{331,355} = 26,36$	2014 = $\frac{8732,98}{\frac{8133,18}{2}} = \frac{8732,98}{4066,59} = 2,15$

Συμπεράσματα:

Ο αριθμοδείκτης αυτός για το Νεώριο το 2010, 2011 και το 2013 βρισκόταν σε πολύ ψηλό επίπεδο άρα λειτουργούσε αρκετά αποτελεσματικά. Αυτό μας δείχνει ότι τα αποθέματα της ανανεωνόντουσαν τακτικά. Ενώ διακρίνουμε μια τεράστια πτώση το 2012 και το 2014 όπου ο αριθμοδείκτης φτάνει το 30,23 κ 26,36 αντίστοιχα, γεγονός που οφείλεται σε δραματική μείωση των πωλήσεων της εν λόγω εταιρείας εκείνες τις χρονιές.

Ο αριθμοδείκτης αυτός για την Ελευσίνα όλα τα έτη ήταν πολύ χαμηλός άρα δεν ανανεώθηκαν αρκετά τα αποθέματα της επιχείρησης μέσα στις χρήσεις.

Αυτός ο αριθμοδείκτης για τα ναυπηγεία δεν έχει μεγάλη σημασία γιατί είναι επιχειρήσεις παροχής υπηρεσιών και όχι εμπορικές επιχειρήσεις, άρα δεν υφίσταται αποθεματοποίηση των προϊόντων της.

Διάγραμμα 5



6.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο πιο αποτελεσματική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της.³⁶

³⁶ Νιάρχος, Ν, (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Σταμούλη, σ.σ.95-96

Πίνακας 12

$$A.T.K.II = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρό παγιο ενεργητικό}}$$

Διαχρονική και διαστρωματική ανάλυση του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων.

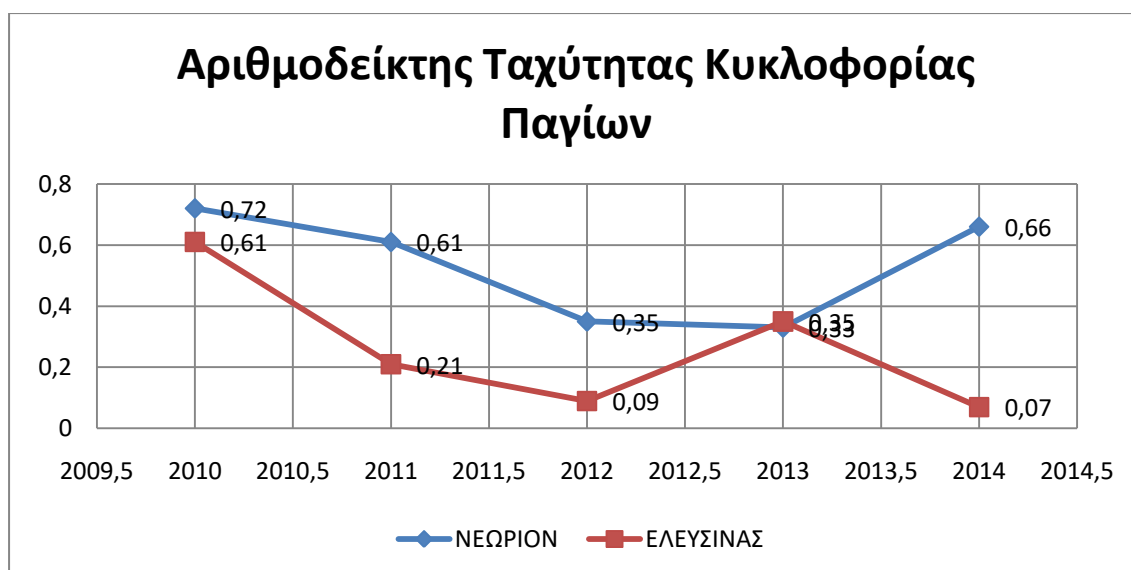
Πίνακας 13

ΝΕΩΡΙΟΝ	ΕΛΕΥΣΙΝΑΣ
2010 = $\frac{29041,44}{40283,69} = 0,72$	2010 = $\frac{84018,75}{137671,06} = 0,61$
2011 = $\frac{23306,82}{38145,12} = 0,61$	2011 = $\frac{28984,12}{135394,06} = 0,21$
2012 = $\frac{12840,11}{36451,31} = 0,35$	2012 = $\frac{11224,14}{124594,20} = 0,09$
2013 = $\frac{11569,50}{34760,92} = 0,33$	2013 = $\frac{43227,888}{123780,07} = 0,35$
2014 = $\frac{21852,30}{33077,02} = 0,66$	2014 = $\frac{8732,98}{123093,04} = 0,07$

Συμπεράσματα:

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων και για τα δυο ναυπηγεία έχει πολύ χαμηλές τιμές, που αυτό σημαίνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων. Αυτό μας δείχνει ότι δεν χρησιμοποιούσαν ιδιαίτερα τα πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.

Διάγραμμα 6



6.5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποιήσεως των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο καλύτερη είναι η θέση της εταιρείας διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις, με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγεί σε αυξημένα κέρδη. Έτσι, όσο διαρκούν οι αυξημένες πωλήσεις και τα κέρδη της επιχειρήσεως, το ελάχιστο αυτό ύψος ιδίων κεφαλαίων, που έχει χρησιμοποιηθεί, μπορεί να θεωρηθεί αρκετό.³⁷

Πίνακας 14

$$\text{Α.Τ.Κ.Ι.Κ} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Διαχρονική και διαστρωματική ανάλυση του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

Πίνακας 15

ΝΕΩΡΙΟΝ	ΕΛΕΥΣΙΝΑ
2010= $\frac{29041,44}{11074,97}=2,62$	2010= $\frac{84018,75}{49096,71}=1,17$
2011= $\frac{23306,82}{9446,52}=2,47$	2011= $\frac{28984,12}{24820,85}=1,16$
2012= $\frac{12840,11}{941,41}=13,64$	2012= $\frac{11224,14}{-5493,34}=-2,04$
2013= $\frac{11569,50}{-10804,16}=-1,07$	2013= $\frac{43227,888}{-20968,68}=-2,06$
2014= $\frac{21852,30}{-13819,41}=-1,59$	2014= $\frac{8732,98}{-49518,59}=-0,17$

³⁷ Νιάρχος, Ν, (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Σταμούλης, σ.σ.96-98

Συμπεράσματα:

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων και για τα δύο ναυπηγεία κάθε χρόνο μειωνόταν και έφτασε να έχει και αρνητικές τιμές. Με αυτό καταλαβαίνουμε ότι οι πωλήσεις των ναυπηγείων άρχισαν να μειώνονται κάθε έτος και ότι αυξανόταν η χρήση των ιδίων κεφαλαίων.

Διάγραμμα 7



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

7.1 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Η ανάλυση της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως έχει πολύ μεγάλη σημασία για την επιχείρηση.

Διότι όλες οι επιχειρήσεις έχουν σκοπό το κέρδος και κατά συνέπεια οι ενδιαφερόμενοι δίδουν μεγάλη σημασία στο πόσο αποδοτική υπήρξε αυτή από απόψεως κερδών και ποιες είναι οι προοπτικές της για το μέλλον.

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας επινοήθηκαν για να μετριέται η αποδοτικότητα της επιχείρησης. Την αποδοτικότητα μπορούμε να την ορίσουμε ως την σχέση του κέρδους που επιτύγχανε η επιχείρηση σε σχέση με τα κεφάλαια που χρησιμοποίησε.

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι:

- Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους
- Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας ενεργητικού
- Συνδυασμένος Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης
- Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας³⁸

³⁸ Νιάρχος, Ν, (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Σταμούλη, σ.σ.99-100

7.2 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μίας επιχειρήσεως, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Η εταιρεία για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα αρκετό υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους, που να της επιτρέπει να κάνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη από άποψη κερδών είναι η θέση της εταιρείας, διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των επί πωλήσει προϊόντων της. Γενικά μπορούμε να πούμε ότι, η επίδραση από μία ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωληθέντων θα είναι λιγότερο δυσμενής στην επιχείρηση εκείνη, που έχει υψηλό αριθμοδείκτη μικτού κέρδους από ότι θα είναι σε μία άλλη με χαμηλό το σχετικό αριθμοδείκτη.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως μίας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές.³⁹

Πίνακας 16

$$\text{Α.Μ.Π} = 100 * \frac{\text{Μικτά κέρδη Εκμ/λεύσεως}}{\text{Καθαρές πωλήσεις χρήσεως}}$$

Διαχρονική και διαστρωματική ανάλυση του αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους

Πίνακας 17

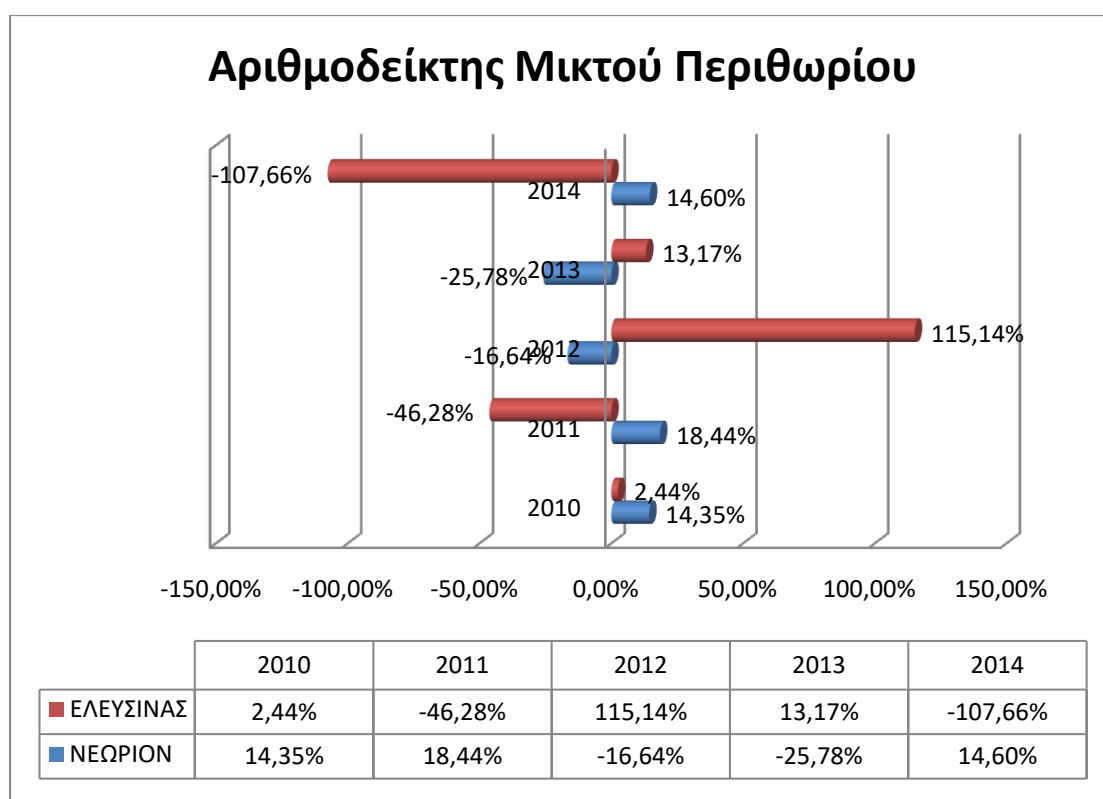
ΝΕΩΡΙΟΝ	ΕΛΕΥΣΙΝΑΣ
2010=100* $\frac{4219,69}{29401,44}$ = 14,35%	2010=100* $\frac{2048,75}{84018,75}$ = 2,44%
2011=100 * $\frac{4297,07}{23306,82}$ = 18,44%	2011=100 * $\frac{-13413,73}{28984,12}$ = -46,28%
2012=100 * $\frac{-2136,01}{12840,11}$ = 16,44%	2012=100 * $\frac{-12923,81}{11224,14}$ = -115,14%
2013=100 * $\frac{-2982,17}{11569,50}$ = -25,78%	2013=100 * $\frac{5692,46}{43227,88}$ = 13,17%
2014=100 * $\frac{3189,80}{21852,30}$ = 14,60%	2014=100 * $\frac{-9402,41}{8732,98}$ = -107,66

³⁹ Νιάρχος. Ν, (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Σταμούλη,σ.σ.101-103

Συμπεράσματα:

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους για το Νεώριον είναι σε καλύτερη θέση από την Ελευσίνα, διότι είναι μεγαλύτερος ο δείκτης και αυτό συνεπάγει περισσότερα κέρδη και μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των επί πωλήσει προϊόντων της. Βέβαια το 2013 το Νεώριον είχε μια μεγάλη μείωση του δείκτη ενώ η Ελευσίνα βρισκόταν σε καλύτερη θέση.

Διάγραμμα 8



7.3 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης μετρά την επίδραση που έχουν τα ξένα , δανειακά κεφάλαια στα κέρδη μιας επιχείρησης. Προκύπτει διαιρώντας την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων ης επιχείρησης με την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων . Η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχείρησης είναι θετική και επωφελής, όταν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων. Μέσα από τη διαφορά αυτή βλέπουμε την επίδραση που ασκεί η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης.

Όταν ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα η χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων είναι επωφελής για την επιχείρηση.

Στην αντίθετη περίπτωση που είναι μικρότερος της μονάδας η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική, που σημαίνει ότι η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους.

Τέλος όταν είναι ίσος με τη μονάδα η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι μοναδική.⁴⁰

Πίνακας 18

$$\text{Α.Ο.Μ.} = \frac{\text{Γενικό Σύνολο Ενεργητικού}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Διαχρονική και διαστρωματική ανάλυση του αριθμοδείκτη Οικονομικής Μόχλευσης

Πίνακας 19

ΝΕΩΡΙΟ	ΕΛΕΥΣΙΝΑ
2010 = $\frac{47880,22}{11074,97} = 4,32$	2010 = $\frac{324033,83}{49096,71} = 6,60$
2011 = $\frac{41449,73}{9446,52} = 4,39$	2011 = $\frac{311095,23}{24820,85} = 12,53$
2012 = $\frac{40290,17}{941,41} = 42,80$	2012 = $\frac{283630,35}{-5493,34} = -51,63$
2013 = $\frac{40306,80}{-10804,16} = -2,30$	2013 = $\frac{225038,69}{-20968,68} = -10,73$
2014 = $\frac{36105,82}{-13819,41} = -2,61$	2014 = $\frac{227519,25}{-49518,59} = -4,60$

⁴⁰ Βασιλείου. Δ, Αλεξιάκης. Χ, (2008) Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων Σημειώσεις , σ.54

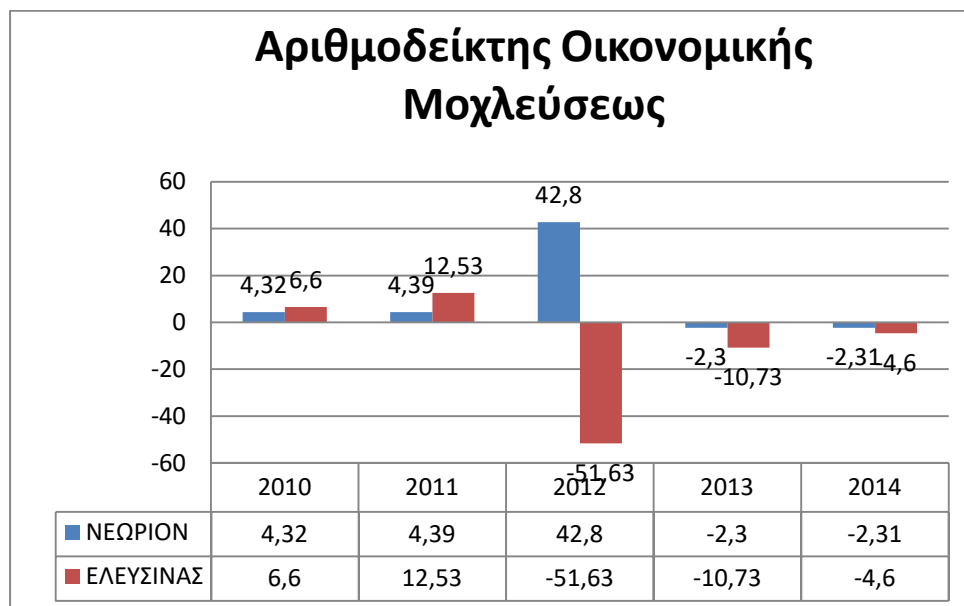
Συμπεράσματα:

Η οικονομική μόχλευση για τα ναυπηγεία του Νεωρίου έχει ως εξής: Από το 2010-2012 είχε μια αύξηση, αυτό μας δείχνει ότι η χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων ήταν επωφελής για την επιχείρηση. Κατά τα έτη 2013-2014 σημείωσε αισθητή κάμψη (αρνητικές τιμές), από αυτό καταλαβαίνουμε ότι η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων για την επιχείρηση δεν ήταν καθόλου επωφελής κατά το χρονικό διάστημα αυτό.

Η οικονομική μόχλευση για τα ναυπηγεία της Ελευσίνας για τα έτη 2010-2011 είχε μια αύξηση, αυτό μας δείχνει ότι η χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων ήταν επωφελής για την επιχείρηση. Κατά τα έτη 2012-2014 είχε αρνητικές τιμές αλλά σταδιακή αύξηση. Διαπιστώνουμε ότι η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων για την επιχείρηση δεν ήταν καθόλου επωφελής κατά το χρονικό διάστημα αυτό.

Και τα δυο ναυπηγεία έφτασαν να έχουν αρνητικές τιμές στον αριθμοδείκτη της οικονομικής μόχλευσης και αυτό σημαίνει ότι τα δανειακά κεφάλαια επέδρασαν αρνητικά στην επιχείρηση και στην αποδοτικότητα της.

Διάγραμμα 9



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8

8.1 Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Οι αριθμοδείκτες που ανήκουν σε αυτή την κατηγορία εξετάζουν την οικονομική κατάσταση των επιχειρήσεων από μακροχρόνια σκοπιά και προσδιορίζουν τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί μια επιχείρηση για την χρηματοδότηση της, όπως είναι τα ίδια κεφάλαια της και οι βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Κάθε μια από τις παραπάνω μορφές χρηματοδότησης περιέχει και διαφορετικά ποσοστά κίνδυνου για τους πιστωτές της.

Τα ίδια κεφάλαια δεν έχουν ορισμένο χρόνο επιστροφής ούτε εξασφαλισμένη απόδοση, δεδομένου ότι η απόδοση μερίσματος στους μετόχους εξαρτάται από την διοίκηση της επιχείρησης.

Όσο μεγαλύτερη είναι η αναλογία των ξένων κεφαλαίων, στο σύνολο των κεφαλαίων μιας επιχείρησης, τόσο περισσότερο χρεωμένη εμφανίζεται και τόσο μεγαλύτερη είναι η πίεση εξόφλησης των τόκων και των δανειακών κεφαλαίων όταν αυτά καταστούν ληξιπρόθεσμα.

Οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας είναι:

- Αριθμοδείκτης Ίδιων Προς Συνολικά Κεφάλαια
- Αριθμοδείκτης Ίδιων προς Δανειακά Κεφάλαια
- Αριθμοδείκτης Ίδιων Κεφαλαίων Προς Πάγια
- Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Συνολικές Υποχρεώσεις
- Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις
- Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων ⁴¹

⁴¹ Νιάρχος, Ν, (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Σταμούλης, σ.σ.151-157

8.2 Αριθμοδείκτης Ίδιων Κεφαλαίων Προς Πάγια

Με τον αριθμοδείκτης ίδιων κεφαλαίων προς πάγια βρίσκουμε τον τρόπο που χρηματοδοτούνται οι πάγιες επενδύσεις μιας επιχείρησης.

Όταν τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης είναι μεγαλύτερα από το σύνολο των επενδύσεων σε πάγια , τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κίνησης προέρχονται από μετόχους της. Όταν είναι μικρότερα τα ίδια κεφάλαια από το σύνολο των επενδύσεων σε πάγια , τότε για την χρηματοδότηση των πάγιων στοιχείων έχουν χρησιμοποιηθεί ξένα κεφάλαια.

Μέσα από την διαχρονική παρακολούθηση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη ο αναλυτής μπορεί να καταλάβει την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση προς τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων στοιχείων της. Η μεταβολή του αριθμοδείκτη αυτού διαχρονικά μπορεί να οφείλεται:

- Στην αγορά νέων παγίων περιουσιακών στοιχείων
- Στην πώληση παγίων στοιχείων
- Στην διενέργεια αποσβέσεων
- Στην παρακράτηση κερδών με την μορφή αποθεματικών
- Στην εμφάνιση εκτάκτων ζημιών
- Στην διανομή μερισμάτων
- Στην αύξηση κεφαλαίων με έκδοση νέων τίτλων ⁴²

Πίνακας 20

$$\text{Αρ. Ιδ. Κεφ. Προς Παγ.} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγια}}$$

Διαχρονική και διαστρωματική ανάλυση του αριθμοδείκτη Ίδιων Κεφαλαίων Προς Πάγια

Πίνακας 21

ΝΕΩΡΙΟΝ	ΕΛΕΥΣΙΝΑ
2010= $\frac{11074,97}{40283,69}=0,27$	2010= $\frac{49096,71}{137671,06}=0,36$
2011= $\frac{9446,52}{38145,12}=0,25$	2011= $\frac{24820,85}{135394,06}=0,18$
2012= $\frac{941,41}{36451,31}=0,026$	2012= $\frac{-5493,34}{124594,20}=-0,04$
2013= $\frac{-10804,16}{34760,92}=-0,31$	2013= $\frac{-20968,68}{123780,07}=-0,17$
2014= $\frac{-13819,41}{33077,02}=-0,42$	2014= $\frac{-49518,59}{123093,04}=-0,40$

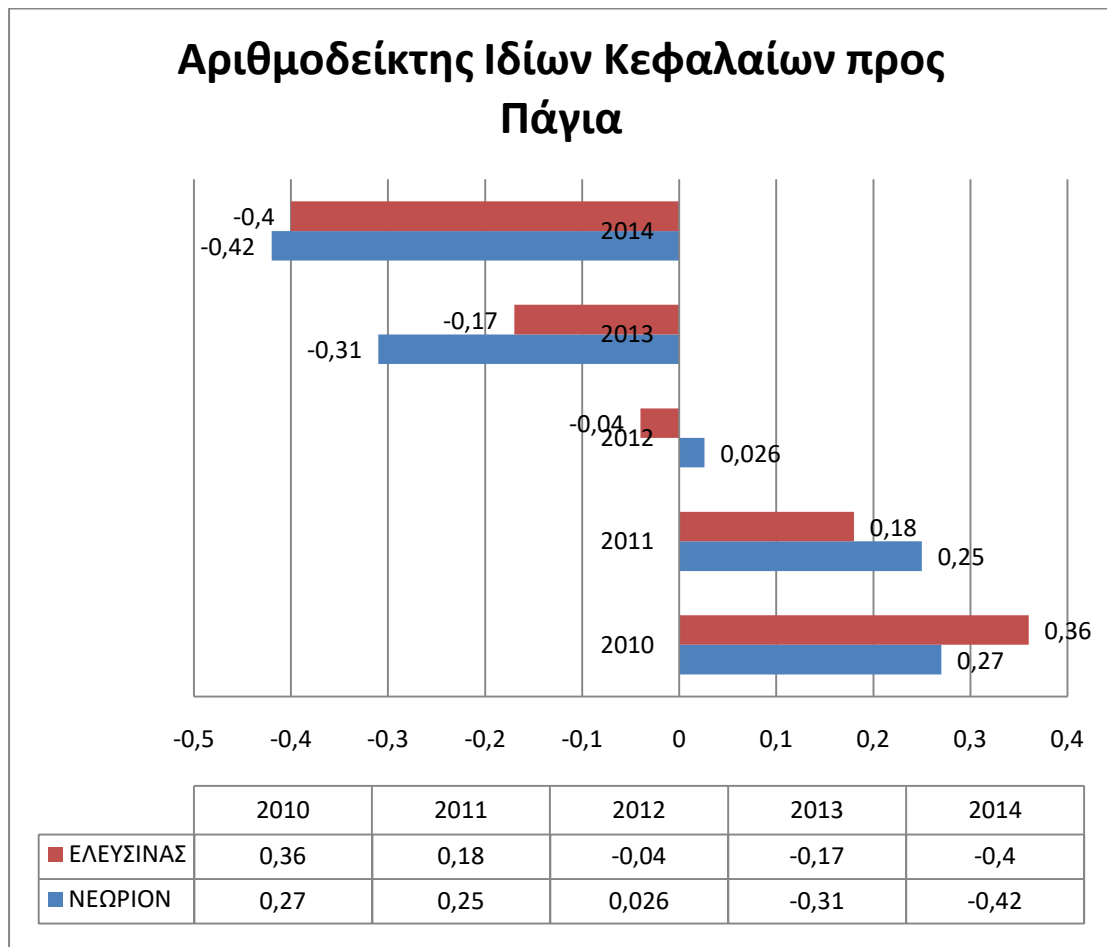
⁴² Βασιλείου. Δ, Αλεξιάκης. Χ, (2008) Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων Σημειώσεις , σ.64

--	--

Συμπεράσματα:

Παρατηρούμε ότι και στα δύο ναυπηγεία τα ίδια κεφαλαία είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια, έτσι η χρηματοδότηση των πάγιων στοιχείων γίνεται με ίδια και ξένα κεφάλαια. Η κάμψη αυτή μας δείχνει ότι η χρηματοδότηση γίνεται κυρίως από ξένα κεφάλαια.

Διάγραμμα 10



8.3 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της . Είναι σημαντικός διότι ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά χαμηλό βαθμό ρευστότητας. Επηρεάζεται αρνητικά από τις λειτουργικές και έκτακτες ζημίες. Σε περίπτωση που ο δείκτης είναι υψηλός, αποτελεί ένδειξη ότι η εξόφληση των μακροχρόνιων υποχρεώσεων θα γίνει από κεφάλαια κίνησης , εάν δεν υπάρξουν υπερβολικές ζημίες από την ρευστότητα των κυκλοφοριακών στοιχείων.⁴³

Πίνακας 22

$$\text{Αρ. Κυκ. εν. προς συν. υπ.} = 100 * \frac{\text{Κυκλοφορο ύν Ενεργητικ ό}}{\text{Σύνολο Υποχρε ώσεων}}$$

Διαχρονική και διαστρωματική ανάλυση του αριθμοδείκτη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Πίνακας 23

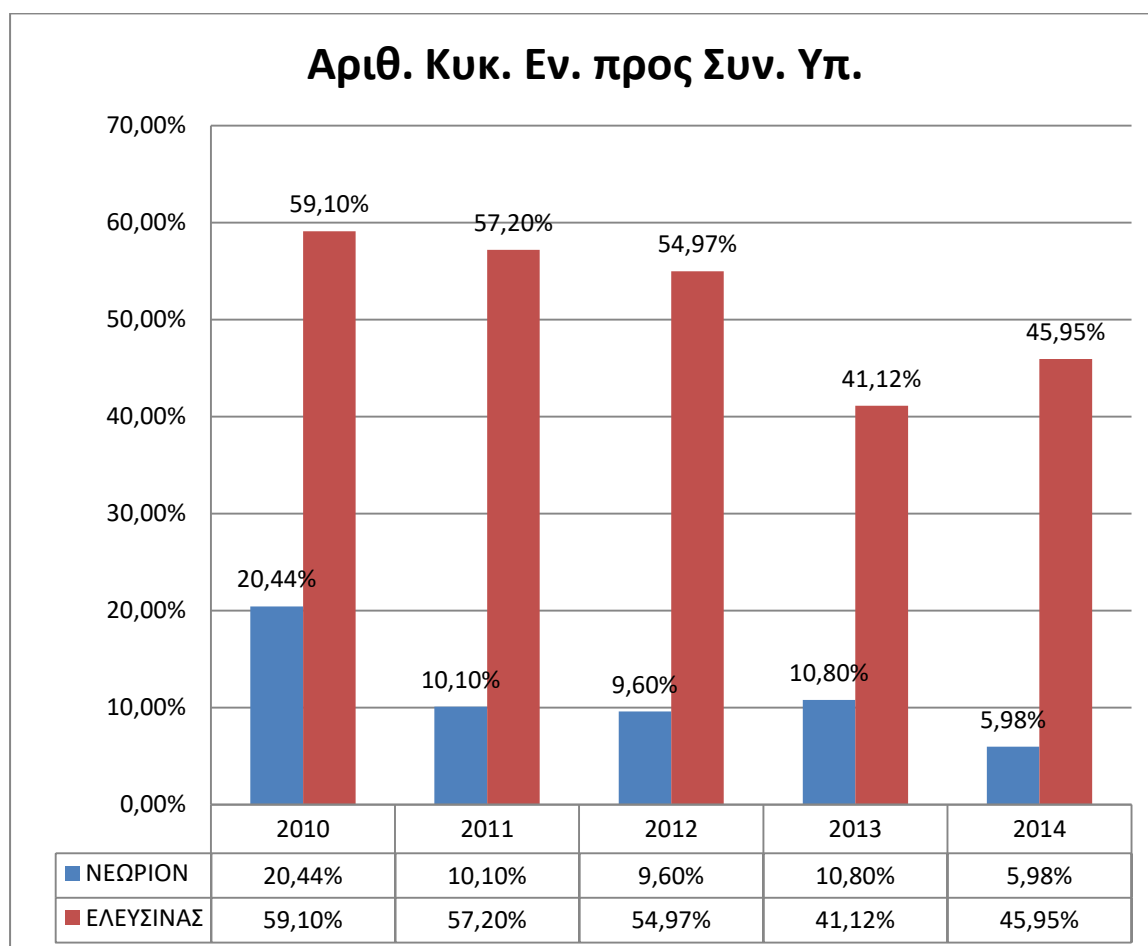
<i>ΝΕΩΡΙΟΝ</i>	<i>ΕΛΕΥΣΙΝΑ</i>
2010 =100* $\frac{7521,64}{36805,25}$ =20,44%	2010 =100* $\frac{162453,24}{274937,12}$ =59,1%
2011 =100* $\frac{3232,97}{32003,21}$ =10,10%	2011 =100* $\frac{163226,46}{286274,38}$ =57,02%
2012 =100* $\frac{3778,23}{39348,76}$ =9,60%	2012 =100* $\frac{158936,97}{289123,69}$ =54,97%
2013 =100* $\frac{5492,77}{50910,96}$ =10,8%	2013 =100* $\frac{101161,82}{246007,37}$ =41,12%
2014 =100* $\frac{2985,91}{49925,23}$ =5,98%	2014 =100* $\frac{104326,69}{227037,84}$ =45,95%

⁴³ Νιάρχος. Ν, (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Σταμούλη, σ.σ.170-171

Συμπεράσματα:

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις μας δείχνει και για τα δύο ναυπηγεία μια καθοδική πορεία. Αυτό σημαίνει ότι τα κεφάλαια, που διαθέτουν οι μέτοχοι για την χρηματοδότηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού, κάθε χρόνο μειώνονται. Μόνο το 2013 για το Νεώριον και το 2014 για την Ελευσίνα υπήρξε μια ελάχιστη άνοδος και μετά συνέχισε την καθοδική πορεία .

Διάγραμμα 11



ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Σε αυτή την πτυχιακή εργασία πραγματοποιήθηκε η χρηματοοικονομική ανάλυση δύο ναυπηγείων Νεώριον και Ελευσίνας με την χρήση αριθμοδεικτών για τα έτη 2010-2014 και έγινε συγχρόνως σύγκριση αποτελεσμάτων.

Από την ανάλυση των αριθμοδεικτών ρευστότητας βγαίνει το συμπέρασμα ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις των ναυπηγείων δεν καλύπτονται πλήρως από το κυκλοφορούν ενεργητικό τους, καθώς ο δείκτης βρίσκεται κάτω της μονάδας, το οποίο σημαίνει ότι και τα δύο ναυπηγεία δεν διατηρούν καλή γενική ρευστότητα.

Όσων αφορά τον αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας, παρατηρείται ότι δεν ρευστοποιούνται εύκολα και γρήγορα τα διαθέσιμα και οι απαιτήσεις, και δεν υπάρχει μεγάλη διαφορά μεταξύ αυτού του αριθμοδείκτη με τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας. Συνεπώς, καταλαβαίνουμε ότι τα ναυπηγεία δεν διαθέτουν πολλά αποθέματα.

Κατά την εξέταση της ταμειακής ρευστότητας των ναυπηγείων, βάσει των αριθμοδεικτών, συμπεραίνουμε ότι δεν διαθέτουν καλή ταμειακή ρευστότητα, με αποτέλεσμα να αδυνατούν να καλυφθούν οι ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις τους.

Η ανάλυση του αριθμοδείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων μας δείχνει ότι τα ναυπηγεία παρουσιάζουν πρόβλημα στην είσπραξη των απαιτήσεων τους και έτσι υπάρχουν μεγαλύτερες πιθανότητες για ζημίες από επισφαλείς πελάτες.

Στην ανάλυση του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων, παρατηρήσαμε ότι ο δείκτης παρουσιάζει μείωση και για τα δύο ναυπηγεία, γεγονός που σημαίνει ότι υπάρχει όλο και συχνότερη χρήση των πάγιων περιουσιακών τους σε σχέση με τις πωλήσεις.

Όσων αφορά την ανάλυση του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων, παρατηρούμε ότι οι πωλήσεις που πραγματοποίησαν και τα δύο ναυπηγεία ήταν μειωμένες και υπήρξε αύξηση της χρήσης των ιδίων κεφαλαίων.

Από την ανάλυση του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας και συγκεκριμένα του αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους, συμπεραίνουμε ότι το ναυπηγείο Νεωριον βρισκόταν σε καλύτερη θέση από το ναυπηγείο της Ελευσίνας, αλλά και τα δύο ναυπηγεία είχαν μείωση του δείκτη γεγονός το οποίο μας δείχνει ότι μπορεί να μην διαθέτει μια πετυχημένη πολιτική διοίκησης στον τομέα αγορών και πωλήσεων. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα στασιμότητα στις πωλήσεις, μη μπορώντας να υλοποιήσει αγορές σε μεγάλες ποσότητες που θα μπορούσαν να της αποφέρουν χαμηλές τιμές.

Κατά την εξέταση του αριθμοδείκτη οικονομικής μόχλευσης για τα ναυπηγεία Νεώριον, αρχικά παρατηρείται μια αύξηση στον αριθμοδείκτη αυτόν. Αυτό μας δείχνει ότι η χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων ήταν επωφελής για την επιχείρηση. Κατά τα έτη 2013-2014 σημειώθηκε αισθητή κάμψη (αρνητικές τιμές), από αυτό συμπεραίνουμε ότι η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων για την επιχείρηση δεν ήταν καθόλου επωφελής κατά το χρονικό διάστημα αυτό.

Για τα ναυπηγεία της Ελευσίνας τα έτη 2010-2011, ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης αυξήθηκε, αυτό μας δείχνει ότι η χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων ήταν επωφελής για την επιχείρηση. Κατά τα έτη 2012-2014 είχε αρνητικές τιμές αλλά σταδιακά αυξανόταν, από αυτό διαπιστώνουμε ότι η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων για την επιχείρηση δεν ήταν καθόλου επωφελής κατά το χρονικό διάστημα αυτό.

Και τα δυο ναυπηγεία έφτασαν να έχουν αρνητικές τιμές στον αριθμοδείκτη οικονομικής μόχλευσης. Από αυτό συμπεραίνουμε ότι τα δανειακά κεφάλαια επιδρούσαν αρνητικά στις επιχειρήσεις και στην αποδοτικότητα τους την περίοδο εκείνη.

Όσων αφορά τον αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς πάγια παρατηρούμε ότι και στα δύο ναυπηγεία τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια, έτσι η χρηματοδότηση των πάγιων στοιχείων γίνεται με ίδια και ξένα κεφάλαια. Η κάμψη αυτή μας δείχνει ότι η χρηματοδότηση γίνεται κυρίως από ξένα κεφάλαια.

Στην ανάλυση του αριθμοδείκτη κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις, παρατηρούμε και για τα δύο ναυπηγεία μια καθοδική πορεία. Αυτό σημαίνει ότι τα κεφάλαια που διαθέτουν οι μέτοχοι για την χρηματοδότηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού, κάθε χρόνο μειώνονται. Μόνο το 2013 για το Νεώριον και το 2014 για την Ελευσίνα υπήρξε μια ελάχιστη άνοδος και μετά συνεχίστηκε η καθοδική πορεία.

Από όλα τα παραπάνω συμπεραίνουμε πως τα δυο ναυπηγεία δεν είναι βιώσιμα και αυτό συμβαίνει διότι επικρατούν γενικότερες αρνητικές συνθήκες στην αγορά και σημαντική συνεχιζόμενη κάμψη στη ναυπηγοεπισκευαστική δραστηριότητα, καθώς όλο και περισσότερες ναυτιλιακές εταιρείες επιλέγουν να κάνουν συντήρηση των πλοίων τους σε ναυπηγεία του εξωτερικού λόγω του μικρότερου κόστους.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Ελληνική Βιβλιογραφία

Κάντζος Κ. , (2002), Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, INTERBOOK, ΑΘΗΝΑ

Νίαρχος Ν., (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Σταμούλη , ΑΘΗΝΑ

Κοντάκος Α., (2006), Αρχές λογιστικής , Έλλην, ΑΘΗΝΑ

Διαδικτυακές Πηγές

<http://www.neorion-holdings.gr/Syrosgr.html>

<http://www.elefsis-shipyards.gr/main.html>

<http://www.ebooks.edu.gr/>

<http://ti-einai.gr>

<https://www.euretirio.com>

<https://el.wikipedia.org>

Πτυχιακές εργασίες

Σαρρή Α., (2008), Χρηματοοικονομική ανάλυση της περιοχής του Περάματος Αττικής και συγκεκριμένα της εταιρείας <<ΛΑΜΔΑ ΝΑΥΣ Α.Ε. >> Τμήμα Χρ. Και Ελεγκτικής ,ΤΕΙ Καλαμάτας

Εσκέιφ Μ.,(2014), Χρηματοοικονομική ανάλυση δύο επιχειρήσεων, Τμήμα Εφαρμογών πληροφορικής στην διοίκηση και οικονομία, ΤΕΙ Πάτρας

Ντουσγού Ε., (2009), Χρηματοοικονομική ανάλυση μιας ΑΕ. με χρήση αριθμοδεικτών

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΝΑΥΠΗΓΕΙΩΝ ΝΕΩΡΙΟΥ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2010-2011 ΝΕΩΡΙΟΥ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)		
ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ	31.12.2011	31.12.2010	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01.01.2011 και 01.01.2010 αντίστοιχα)		
Ισορροπιοποιούμενα ενδιάμεσα πάγια στοιχεία	38.145,12	40.283,69	11.074,97	6.228,77	4.846,20
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	26,00	37,16	-1.628,45		
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	45,64	37,73			
Αποθέματα	775,09	1.068,85			
Απαιτήσεις από πελάτες	1.159,85	1.553,96			
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.298,03	4.859,13			
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	41.449,73	47.890,22	9.446,52	11.074,97	
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)		
Μετοχές Κεφάλαιο	17.715,34	17.715,34	01.01.2011	01.01.2010	01.01.2011
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	-8.288,82	-6.640,37	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	9.426,52	11.074,97			
Δικαιώματα Μετοχής (β)	0,00	0,00			
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	9.426,52	11.074,97			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	7.176,54	12.301,32			
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.731,08	11.183,00			
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	14.095,59	12.979,04			
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	32.803,21	36.895,25			
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	41.449,73	47.890,22			
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)					
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)		
Κόστος εργασιών	23.306,82	29.401,44	01.01.2011	01.01.2010	01.01.2011
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	4.297,07	4.219,69	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	4.039,01	-2.658,08			
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	-1.586,39	-3.130,66			
Μείων φόροι	-42,06	-745,63			
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους (Α)	-1.628,45	-3.876,29			
-Ισοκλήσεις μητρικής	0,00	0,00			
-Δικαιώματα Μετοχής	0,00	0,00			
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	0,00	0,00			
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	-1.628,45	-3.876,29			
-Ισοκλήσεις μητρικής	0,00	0,00			
-Δικαιώματα Μετοχής	0,00	0,00			
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους ανέ μετοχή - βασικά (σε €)	-0,795	-0,750			
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποβέσεων	908,47	-624,63			

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2011-2012 ΝΕΩΡΙΟΥ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ		
(ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)			(ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)		
ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2012
Ισορροπιοποιούμενα ενδιάμεσα πάγια στοιχεία	36.451,31	38.145,12			
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	15,74	26,00			
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	44,89	45,84			
Αποθέματα	695,40	775,09			
Απαιτήσεις από πελάτες	1.477,34	1.159,85			
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.604,78	1.298,03			
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	40.280,17	41.449,73			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
Μετοχές Κεφάλαιο	17.715,34	17.715,34	(ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)		
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	-16.423,64	-8.288,82			
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	1.291,80	9.426,52			
Δικαιώματα Μετοχής (β)	0,00	0,00			
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	1.291,80	9.426,52			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	6.180,03	7.176,54			
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.882,16	10.731,08			
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	21.936,18	14.095,59			
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	32.803,21	36.895,25			
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	38.998,37	32.996,51			
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	40.280,17	41.449,73			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
	01.01.2012	01.01.2011	(ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)		
	31.12.2012	31.12.2011			
Κόστος εργασιών	12.840,11	23.306,82			
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	-2.136,01	4.297,07			
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-7.441,53	-609,01			
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	-8.310,48	-1.586,39			
Πλέον / (Μείων) φόροι	159,78	-42,06			
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους (Α)	-8.150,70	-1.628,45			
-Ισοκλήσεις μητρικής	-8.150,72	-1.628,45			
-Δικαιώματα Μετοχής	0,00	0,00			
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	0,00	0,00			
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	-8.150,72	-1.628,45			
-Ισοκλήσεις μητρικής	-8.150,72	-1.628,45			
-Δικαιώματα Μετοχής	0,00	0,00			
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους ανέ μετοχή - βασικά (σε €)	-0,8748	-0,795			
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποβέσεων	-8.897,88	908,47			

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2013-2014 ΝΕΩΡΙΟΥ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ		
(ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)			(ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)		
	31.12.2014	31.12.2013		01.01.2014	01.01.2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ιδιωτικοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	33.077,09	34.760,92	Λειτουργικές δραστηριότητες:		
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,69	8,22	Αποπληρώματα προ φόρων (δυνατό/ζήτησης δραστηριότητες)	-2.700,04	-10.542,71
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	41,83	44,89	Γέρον / μείον προσαρμογές για:		
Αποθέματα	662,71	604,15	Αποσβέσεις	1.692,74	1.697,89
Αποθέσεις από πωλήσεις	781,10	899,69	Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,00
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.542,40	3.292,93	Προβλέψεις	-184,95	179,20
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	36.106,82	40.306,80	Συνολογενετικές διαφοράς	-26,50	12,68
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μισοχρόνιο Κεφάλαιο	17.715,34	17.715,34	Αποπληρώματα (πλάσι, έλθου, κέρδη και ζημίες) επενδυτικής δραστηριότητας	1.071,73	894,41
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	-31.534,75	-28.219,50	Χρηματικά τόκα και συναφή έλθου καταβλητέα		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	-13.819,41	-10.604,16	Καταβλητέα τόκοι	-367,97	-225,54
Δικαιώματα Μετοηφής (β)	0,00	0,00	Σύνολο εισροών / (εξροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-2.265,26	2.661,78
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) (α)+(β)	-13.819,41	-10.604,16	Επενδυτικές δραστηριότητες:		
Μικροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0,00	0,00	Αποσβέσεις θεμελιωδών, παγίων, κατοχυρωμένων και λοιπών επενδύσεων	0,00	0,00
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.042,74	7.712,48	Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	-1,38	1,05
Προσμηροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	12.711,86	12.007,89	Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	28.170,94	31.190,59	Τόκοι εισπραξιόντες	0,03	0,05
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	48.925,23	50.910,96	Σύνολο εισροών / (εξροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-1,35	1,10
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	36.106,82	40.306,80	Χρηματοδοτικές δραστηριότητες:		
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ					
(ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)					
	01.01.2014	01.01.2013		01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013		31.12.2014	31.12.2013
Κόστος εργασιών	21.852,30	11.569,50	Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μεθόδους (πρεβόσια)	0,00	0,00
Μικτά κέρδη / (ζημίες)	3.189,80	-2.982,17	Σύνολο εισροών / (εξροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	9,06	-590,00
Κέρδη(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-1.620,34	-9.231,93	Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα περιουσιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	-2.256,20	2.162,88
Κέρδη(ζημίες) προ φόρων	-2.700,04	-10.542,71	Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	2.256,22	93,95
Γέρον / (Μείον) φόροι	116,00	375,11	Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	9,02	2.256,72
Κέρδη(ζημίες) μετά από φόρους (Α)	-2.584,04	-10.167,60	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
-Ιδιοκτητές μετοχών	-2.584,04	-10.167,60	(ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)		
-Δικαιώματα Μετοηφής	0,00	0,00	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01.01.2014 και 01.01.2013 αντίστοιχα)	-10.604,16	941,41
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	-321,20	-1.277,87	Συνεπικριτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-3.215,24	-11.545,57
Συνεπικριτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	-3.215,24	-11.645,87	Αύξηση / μείωση μεταβολών κεφαλαίου	0,00	0,00
-Ιδιοκτητές μετοχών	-3.215,24	-11.545,57	Διανεμηθέντα μερίσματα	0,00	0,00
-Δικαιώματα Μετοηφής	0,00	0,00	Αγορές / Πωλήσεις ίδιων μετοχών	0,00	0,00
Κέρδη(ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	-0,1167	-0,4892	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31.12.2014 και 31.12.2013 αντίστοιχα)	-13.819,40	-10.604,16
Κέρδη(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	-71,27	-8.234,22			

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΝΑΥΠΗΓΕΙΩΝ ΕΛΕΥΣΙΝΑΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2009-2010 ΕΛΕΥΣΙΝΑΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ποσό εκφρασμένα σε χιλιάδες €)			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ποσό εκφρασμένα σε χιλιάδες €)		
	31.12.2010	31.12.2009		01.01.2010	01.01.2009
ΕΜΕΡΓΗΤΙΚΟ			Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01.01.2010 και 01.01.2009 αντίστοιχα)	58.292,44	60.040,58
Ισοχρηματοποιήσιμα ενσώματα πάγια στοιχεία	137.671,06	127.677,60	Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-16.629,53	-1.748,14
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην καθαρή θέση	7.433,80	0,00
Λοπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	23.909,53	24.487,43	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31.12.2010 και 31.12.2009 αντίστοιχα)	49.096,71	58.292,44
Αποθέματα	33.153,98	22.218,28			
Απαιτήσεις από πελάτες	28.335,00	16.749,66			
Λοπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	100.984,26	155.586,16			
ΣΥΝΟΛΟ ΕΜΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	324.033,83	346.919,43			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ποσό εκφρασμένα σε χιλιάδες €)		
Μετοχικό Κεφάλαιο	33.945,60	33.945,60	01.01.2010	01.01.2009	
Λοπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	15.151,11	24.346,84	31.12.2010	31.12.2009	
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)	49.096,71	58.292,44	Λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	31.033,35	36.205,55	Αποτελέσματα προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	9.940,26	-1.684,04
Προβλέψεις / Λοπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	24.670,38	23.289,46	Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	29.284,23	16.084,33	Αποθέσεις	4.305,17	4.599,80
Λοπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	189.940,17	213.037,65	Προβλέψεις	1.064,58	485,74
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	274.937,12	288.626,99	Συναλλαγματικές διαφορές	-53,26	-18,04
			Αποτελέσματα διαφορά, έσοδα, κέρδη και ζημίες επενδυτικής δραστηριότητας	2.853,55	850,15
			Χρηματικοί τόκοι και συναφή έσοδα	2.703,72	1.078,16
			Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
			Μείωση / αύξηση αποθεμάτων	-10.915,40	-14.347,93
			Μείωση / αύξηση απαιτήσεων	27.694,00	82.354,35
			Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	-28.269,69	77.578,34
			Μείον		
			Χρηματικοί τόκοι και συναφή έσοδα καταβληθέντα	-2.703,72	-1.078,16
			Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-18.968,41	-16.590,63
			Επενδυτικές δραστηριότητες		
			Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-4.902,27	-1.063,06
			Τόκοι εισπραχθέντες	1.862,75	860,36
			Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-3.039,52	-196,70
			Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
			Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	13.199,90	0,00
			Εξοφλήσεις δανείων	0,00	-1.300,99
			Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	13.199,90	-1.300,99
			Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	-8.808,03	-18.688,32
			Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	9.387,64	28.075,97
			Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	579,61	9.387,64

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2011-2012 ΕΛΕΥΣΙΝΑΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		
(ποσό εκφρασμένα σε χιλιάδες €)			(ποσό εκφρασμένα σε χιλιάδες €)		
	31.12.2012	31.12.2011		01.01.2012	01.01.2011
ΕΜΕΡΓΗΤΙΚΟ			Λειτουργικές δραστηριότητες:		
Ισοχρηματοποιήσιμα ενσώματα πάγια στοιχεία	124.594,20	135.394,06	Αποτελέσματα προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	-25.747,20	-23.878,98
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Λοπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	99,18	12.474,71	Αποθέσεις	3.183,74	3.497,75
Αποθέματα	31.813,47	32.191,01	Απομείωση ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	585,42	0,00
Απαιτήσεις από πελάτες	6.689,27	44,09	Προβλέψεις	2.395,82	1.617,13
Λοπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	77.074,75	89.304,21	Συναλλαγματικές διαφορές	21,40	75,44
ΣΥΝΟΛΟ ΕΜΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	283.630,35	311.095,23	Αποτελέσματα (έσοδα, έσοδα, κέρδη και ζημίες) επενδυτικής δραστηριότητας	-772,40	-5.823,40
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			Χρηματικοί τόκοι και συναφή έσοδα καταβληθέντα	1.297,31	5.016,69
Μετοχικό Κεφάλαιο	33.945,60	33.945,60	Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Λοπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	-32.438,84	-9.124,25	Μείωση / αύξηση αποθεμάτων	367,54	908,45
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	-4.493,24	24.820,85	Μείωση / αύξηση απαιτήσεων	16.146,19	13.904,58
Δικαιώματα Μετοψήφιας (β)	0,00	0,00	Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	2.397,97	16.982,78
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)	-4.493,24	24.820,85	Μείον		
Προβλέψεις / Λοπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	22.731,33	24.790,13	Χρηματικοί τόκοι και συναφή έσοδα καταβληθέντα	0,00	-424,88
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	21.048,77	16.670,69	Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-124,21	12.175,60
Λοπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	245.343,60	242.913,56	Επενδυτικές δραστηριότητες		
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	283.123,63	288.274,38	Αποκτήσει θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	283.630,35	311.095,23	Εισπράξεις από πωλησιών ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	0,00	-1.235,77
			Τόκοι εισπραχθέντες	0,63	2,11
			Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-5,38	-1.233,66
			Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
			Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	0,00	0,00
			Εξοφλήσεις δανείων	0,00	-11.333,14
			Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρημίσια)	0,00	0,00
			Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	0,00	-11.333,14
			Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	-129,79	-391,20
			Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	138,41	579,61
			Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	58,62	188,41
			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
			(ποσό εκφρασμένα σε χιλιάδες €)		
			01.01.2012	01.01.2011	
			31.12.2012	31.12.2011	
Κόστος εργασιών	11.224,14	28.994,12	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01.01.2012 και 01.01.2011 αντίστοιχα)	24.820,85	49.096,71
Μικτά κέρδη	-12.923,81	-13.413,73	Αναμνηθέντα μερίσματα	0,00	0,00
Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-24.325,23	-24.262,17	Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-30.314,19	-24.275,85
Ζημιές προ φόρων	-25.747,20	-23.878,98	Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην καθαρή θέση	0,00	0,00
Μείον φόροι	655,03	-388,27	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31.12.2012 και 31.12.2011 αντίστοιχα)	-5.493,34	24.820,85
Ζημιές μετά από φόρους (Α)	-25.252,12	-24.275,85			
Λοπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	-5.062,07	0,00			
Συνολικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	-30.314,19	-24.275,85			
Ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	-23,2097	-22,5124			
Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	-21.913,31	-21.650,50			

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2013-2014 ΕΛΕΥΣΙΝΑΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ			
(ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)			(ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)			
	31.12.2014	31.12.2013	01.01.2014	31.12.2014	01.01.2013	31.12.2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ύδραυραποσώσιμα ενσώματα πάγια στοιχεία	123.093,04	123.780,07				
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00				
Λοπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	99,52	99,80				
Αποθέματα	8.133,18	9.044,65				
Απαιτήσεις από πελάτες	20.873,13	21.123,24				
Λοπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	68.078,89	70.230,72				
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.243,53	763,21				
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	227.519,29	225.038,69				
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Μετοχικό Κεφάλαιο	33.945,60	33.945,60				
Λοπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	-83.494,19	-54.914,28				
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας (α)	-49.548,59	-20.968,68				
Προβλέψεις / Λοπάς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	29.017,04	27.822,53				
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	23.996,33	22.500,79				
Λοπάς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	224.024,48	195.684,05				
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	277.037,84	246.007,37				
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)+(β)	227.519,29	225.038,69				
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ						
(ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)						
	01.01.2014	01.01.2013				
	31.12.2014	31.12.2013				
Κύκλος εργασιών	8.732,98	43.227,88				
Μετό κέρδη	-9.402,41	5.652,46				
Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-26.324,23	-7.705,06				
Ζημιές προ φόρων	-27.208,43	-8.839,86				
Μείον φόροι	-82,46	-3.220,79				
Ζημιές μετά από φόρους (Α)	-27.890,89	-12.060,65				
Λοπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	-859,02	-3.514,74				
Συνγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	-28.649,91	-15.675,39				
Ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	-25,4512	-11,0852				
Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποτελεσμάτων	-23.265,94	-4.556,68				
Λειτουργικές δραστηριότητες						
Κέρδη προ φόρων			-27.208,43	-8.839,86		
Πόσων / μείων προσαρμογές για:						
Αποσβέσεις			3.058,29	3.148,38		
Προβλέψεις			5.970,69	-795,62		
Συναλλαγματικές διαφορές			-7,09	15,34		
Αποσβέσεις (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας			-880,24	-1.161,34		
Χρηματικό τόκοι και συναφή (έξοδα)			1.521,15	2.518,90		
Λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης			-17.546,73	-6.114,28		
Πόσων / μείων προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:						
Μείωση / αύξηση αποθεμάτων			911,47	22.768,82		
Μείωση / αύξηση απαιτήσεων			2.712,26	27.505,49		
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)			22.799,19	-41.089,34		
Μείον						
Τόκοι πληρωθέντες			-25,61	-1.066,87		
Καταβληθέντα Φόροι			0,00	0,00		
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)			8.851,58	3.003,90		
Επενδυτικές δραστηριότητες						
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων			-2.371,27	-2.334,25		
Τόκοι εισπραχθέντες			0,00	34,93		
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)			-2.371,27	-2.299,32		
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες						
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)			0,00	0,00		
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)			6.480,31	704,58		
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης			763,21	58,62		
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης			7.243,52	763,21		
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
(ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)						
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01.01.2014 και 01.01.2013 αντίστοιχα)			-20.968,68	-5.393,30		
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους			-27.690,89	-12.060,75		
Καθαρά εισόδημα καταχωρημένα σύμφωνα με την καθαρή θέση			-859,02	-3.514,73		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31.12.2014 και 31.12.2013 αντίστοιχα)			-49.518,59	-20.968,78		

ΤΕΛΟΣ