

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ  
ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.Α ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ  
ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΣ ΕΠΙΒΑΤΗΓΟΥ ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ – ΑΚΤΟΠΛΟΪΑΣ**

Μελέτη του γενικότερου οικονομικού περιβάλλοντος, τόσο της διεθνούς, όσο και της εγχώριας οικονομίας, ανάλυση του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας, χρηματοοικονομική ανάλυση των εισηγμένων στο Χ.Α.Α ακτοπλοϊκών εταιρειών, μέσω της κριτικής διερεύνησης των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων.

**ΜΑΓΔΑΛΗΝΗ Α. ΒΟΥΡΔΑ**

**Πτυχίο Οικονομικών Επιστημών Εθνικού Καποδιστριακού Πανεπιστημίου  
Αθηνών**

**Υποβληθείσα για το Μεταπτυχιακό Δίπλωμα στη  
Διοίκηση Επιχειρήσεων – Μάνατζμεντ Τουρισμού**

**Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων**

**Πανεπιστήμιο Πειραιώς**

**2007**

## ΑΦΙΕΡΩΣΗ

Στον πατέρα μου Αναστάσιο

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ  
ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.Α ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ  
ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΣ ΕΠΙΒΑΤΗΓΟΥ ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ – ΑΚΤΟΠΛΟΪΑΣ**

**Μαγδαληνή Α. Βουρδά**

**Σημαντικοί όροι:** Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, βασικές μεταβλητές διεθνούς και εγχώριας οικονομίας, προσδιοριστικοί παράγοντες κλάδου, οικονομικές καταστάσεις με κάθετη μορφή – με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους και ανάλυση δεικτών, κριτική διερεύνηση αριθμοδεικτών, κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων.

**ΠΕΡΙΛΗΨΗ**

Η συγκεκριμένη διπλωματική εργασία αποτελεί μία προσπάθεια εφαρμογής της θεωρίας της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων στις εισηγμένες εταιρείες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας – ακτοπλοΐας. Ειδικότερα, επιδιώκονται οι ακόλουθοι σκοποί:

- § Η ανάλυση του γενικότερου οικονομικού περιβάλλοντος τόσο της διεθνούς, όσο και της εγχώριας οικονομίας, προκειμένου να διαπιστωθούν οι συνέπειες του εξωτερικού περιβάλλοντος στον κλάδο, αλλά και κατ' επέκταση στις εισηγμένες εταιρείες.
- § Η ανάλυση του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας – ακτοπλοΐας, μέσω του σχολιασμού βασικών προσδιοριστικών παραγόντων του.
- § Ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των εταιρειών μέσω της κριτικής διερεύνησης των σημαντικότερων αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων.
- § Εξαγωγή συμπερασμάτων.

Επομένως, η ανάλυση των εισηγμένων στο Χ.Α.Α εταιρειών του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας – ακτοπλοΐας, περιλαμβάνει αρχικά τη μελέτη του γενικότερου οικονομικού περιβάλλοντος τόσο της διεθνούς, όσο και της εγχώριας οικονομίας. Στη συνέχεια ακολουθεί η ανάλυση του κλάδου της ακτοπλοΐας, στον οποίο ανήκουν οι υπό μελέτη εταιρείες. Ενώ, η εργασία ολοκληρώνεται με την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεών τους, χρησιμοποιώντας ως βασικά εργαλεία τους αριθμοδείκτες και

τους πίνακες κίνησης κεφαλαίων των εταιρειών, με σκοπό να μελετηθούν ορισμένες βασικές μεταβλητές τους.

Η παρούσα διπλωματική εργασία αναφέρεται στη χρονική περίοδο 2001 – 2005. Οι ακτοπλοϊκές εταιρείες οι οποίες είναι εισηγμένες στο Χ.Α.Α και θα αναλυθούν είναι οι Attica A.E Συμμετοχών (Attica Group) μέσω της θυγατρικής της εταιρείας Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε (Blue Star Ferries), Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. (Minoan Lines), Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης (Α.Ν.Ε.Κ) και Ναυτιλιακή Εταιρεία Λέσβου Α.Ε ( Nel Lines). Ωστόσο, αξίζει να αναφερθεί το γεγονός ότι, στη συγκεκριμένη εργασία ως κλάδος της ακτοπλοΐας νοείται το σύνολο των εισηγμένων στο Χ.Α.Α ακτοπλοϊκών εταιρειών, καθώς κατέχουν το σημαντικότερο μερίδιο αγοράς.

Οι πληροφορίες σχετικά με τις εταιρείες και τα οικονομικά τους στοιχεία προέρχονται από τα ετήσια ενημερωτικά δελτία των εταιρειών τη χρονική περίοδο 2001 - 2005 και τις επίσημες σελίδες τους στο διαδίκτυο.

Όσον αφορά τις διεθνείς οικονομικές εξελίξεις κατά τη χρονική περίοδο 2001 – 2005, η παγκόσμια οικονομία παρουσίασε σε γενικά πλαίσια ευνοϊκή πορεία, όπως αυτή διαπιστώνεται από τη θετική πορεία του Παγκόσμιου Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος και τις ομαλές σχετικά μεταβολές του Παγκόσμιου Πληθωρισμού. Ωστόσο, το ποσοστό ανεργίας σημείωσε αύξηση στις σημαντικότερες προηγμένες οικονομίες. Επιπλέον, δυσμενέστερη παρουσιάζεται η δημοσιονομική κατάσταση τόσο των προηγμένων, όσο και των αναπτυσσόμενων οικονομιών. Τέλος, η νομισματική πολιτική κυρίως το έτος 2005 έλαβε μία λιγότερο χαλαρή κατεύθυνση στις κυριότερες προηγμένες οικονομίες.

Η περίοδος 2001–2005 χαρακτηρίζεται για την ελληνική οικονομία από αυξομειώσεις του ρυθμού ανόδου του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος, ομαλές μεταβολές του πληθωρισμού, αύξηση της συνολικής απασχόλησης, ενώ το ποσοστό ανεργίας κινήθηκε σε ικανοποιητικά σχετικά επίπεδα, δυσμενή δημοσιονομική κατάσταση, αν και παρουσιάστηκε σχετική βελτίωση το 2005. Επιπλέον, όσον αφορά τη νομισματική πολιτική, σημειώθηκαν εναλλασσόμενες αυξομειώσεις του Μ3, το οποίο αποτελεί την ελληνική συνιστώσα του νομισματικού μεγέθους Μ3 της ζώνης του ευρώ, ενώ τα τραπεζικά επιτόκια κινήθηκαν πτωτικά.

Ο κλάδος της επιβατηγού ναυτιλίας – ακτοπλοΐας χαρακτηρίζεται ως ολιγοπωλιακός, καθώς το μεγαλύτερο μερίδιο της αγοράς συγκεντρώνεται σε ένα μικρό αριθμό μεγάλων εταιρικών ομίλων, οι οποίοι αφενός αλληλεξαρτώνται ως προς τη λήψη αποφάσεων και αφετέρου παρέχουν διαφοροποιημένες μεταφορικές υπηρεσίες, κυρίως ως προς την ποιότητα. Επιπλέον, χαρακτηρίζεται από έντονο κρατικό παρεμβατισμό, υψηλή εποχικότητα και γενικά οξύ ανταγωνισμό μεταξύ των εταιρειών.

Η συνολική αποδοτικότητα και η κερδοφορία των εισηγμένων στο Χ.Α.Α ακτοπλοϊκών εταιρειών σημειώνει συνεχή βελτίωση. Εξίσου ικανοποιητική σε γενικές γραμμές παρουσιάζεται και η πολιτική αποθεμάτων την οποία ακολουθούν. Ωστόσο, οι εταιρείες δεν παρουσιάζουν ικανοποιητική εικόνα ως προς τη ρευστότητα τους. Επιπλέον, χαρακτηρίζονται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας, καθώς παρουσιάζουν υψηλό βαθμό παγιοποίησης καθ'όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Η χρηματοδότηση του παγίου ενεργητικού από το έτος 2002 πραγματοποιείται από κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, αλλά σταδιακά περιορίζεται.

Βασικότερη πηγή χρηματοδότησης για την πλειοψηφία των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας - ακτοπλοΐας αποτελεί ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός. Έπειτα, οι εταιρείες αντλούν κεφάλαια από ρευστοποιήσεις σε πάγια

στοιχεία ενεργητικού, καθώς και από αυξήσεις των ιδίων κεφαλαίων, οι οποίες οφείλονται κυρίως σε αυξήσεις αποθεματικών και όχι μετοχικού κεφαλαίου. Τέλος, στους στόχους των εταιρειών συγκαταλέγονται κυρίως η μείωση των ιδίων κεφαλαίων τους, έπειτα η πραγματοποίηση επενδύσεων σε κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού και η μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων τους.

Ολοκληρώνοντας, αξίζει να σημειωθεί το γεγονός ότι, όλοι οι αναλυτικοί πίνακες τόσο των οικονομικών στοιχείων των εταιρειών (ισολογισμοί, καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως), όσο των αριθμοδεικτών και κίνησης κεφαλαίων, παραθέτονται σε παράρτημα στο τέλος της συγκεκριμένης διπλωματικής εργασίας.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ



4.2.2. Επενδύσεις.....	78
4.2.3. Τεχνολογικές Εξελίξεις.....	80
4.2.4. Σχέσεις Αλληλεξάρτησης.....	82
4.3. ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ.....	84
4.4. ΣΤΑΣΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ ΕΝΑΝΤΙ ΚΛΑΔΟΥ.....	86
4.4.1. Νομοθετικό Πλαίσιο.....	86
4.4.2. Προτάσεις Πολιτικής.....	88
4.5. ΣΥΝΘΗΚΕΣ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ.....	90
4.5.1. Γενικά.....	90
4.5.2. Είσοδος & Έξοδος.....	90
4.5.3. Κόστος Μεταφοράς.....	93
4.5.4. Ζήτηση.....	93
4.5.5. Τιμές – Ειδικές Προσφορές.....	94
4.5.6. Ποιότητα Παρεχόμενων Υπηρεσιών.....	97
4.5.7. Μέσα Προώθησης Πωλήσεων.....	97
4.6. ΚΕΡΔΗ – ΤΙΜΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ.....	99
BIBΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	100
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΛΑΔΟΥ.....</b>	<b>102</b>
5.1. ΓΕΝΙΚΑ.....	102
5.2. ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΑΤΤΙΚΑ GROUP).....	103
5.2.1. Γενικά.....	103
5.2.2. Σύντομο Ιστορικό Ομίλου.....	104
5.3. BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. (BLUE STAR FERRIES).....	106
5.3.1. Γενικά.....	106
5.3.2. Σύντομο Ιστορικό Ομίλου.....	107
5.4. ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε. (MINOAN LINES).....	108
5.4.1. Γενικά.....	108
5.4.2. Σύντομο Ιστορικό Ομίλου.....	109
5.5. ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ ( Α.Ν.Ε.Κ).....	112
5.5.1. Γενικά.....	112
5.5.2. Σύντομο Ιστορικό Ομίλου.....	113
5.6. ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε. (NEL LINES).....	115
5.6.1. Γενικά.....	115
5.6.2. Σύντομο Ιστορικό Ομίλου.....	116
BIBΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	119

<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....</b>	<b>120</b>
6.1. ΓΕΝΙΚΑ.....	120
6.2. BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. ( BLUE STAR FERRIES).....	121
6.3. ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε. (MINOAN LINES).....	124
6.4. ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ ( Α.Ν.Ε.Κ.).....	127
6.5. ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε. (NEL LINES).....	130
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	132
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7: ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....</b>	<b>133</b>
7.1. ΓΕΝΙΚΑ.....	133
7.2. BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. (BLUE STAR FERRIES).....	134
7.3. ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε. (MINOAN LINES).....	136
7.4. ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ ( Α.Ν.Ε.Κ.).....	138
7.5. ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε. (NEL LINES).....	140
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8: ΕΞΑΓΩΓΗ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΩΝ.....</b>	<b>142</b>
8.1. ΓΕΝΙΚΑ.....	142
8.2. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	143
8.2.1. Διεθνείς Οικονομικές Εξελίξεις.....	143
8.2.2. Εξελίξεις στην Ελληνική Οικονομία.....	144
8.2.3. Ανάλυση Κλάδου Επιβατηγού Ναυτιλίας – Ακτοπλοΐας.....	146
8.2.4. Κριτική Διερεύνηση Αριθμοδεικτών.....	148
8.2.5. Κριτική Διερεύνηση Πινάκων Κίνησης Κεφαλαίων.....	150
8.3. ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑΣ.....	151
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....</b>	<b>152</b>
A. ΒΙΒΛΙΑ.....	152
B. ΕΚΘΕΣΕΙΣ.....	152
Γ. ΑΡΘΡΑ.....	153
Δ. ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΕΣ ΕΡΓΑΣΙΕΣ.....	153
E. ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΙΣ INTERNET.....	153
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....</b>	<b>154</b>
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι: ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ.....	154
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ: ΠΙΝΑΚΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	216
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ: ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	221
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙV: ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	249



**ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ**

Επιθυμώ να εκφράσω τις ιδιαίτερες ευχαριστίες μου στον επιβλέποντα καθηγητή του Πανεπιστημίου Πειραιώς κ. Γεώργιο Αρτίκη για την παροχή αξιότιμων συμβουλών, καθώς και για την αμέριστη βοήθεια και συμπαράσταση που μου επέδειξε καθ'όλη τη διάρκεια της συγκεκριμένης διπλωματικής εργασίας.

Ολοκληρώνοντας, οφείλω να ευχαριστήσω τον κ. Παναγιώτη Αρτίκη, επιστημονικό συνεργάτη του Πανεπιστημίου Πειραιώς για την πολύτιμη βοήθεια του στη συλλογή των οικονομικών στοιχείων των ακτοπλοϊκών εταιρειών.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

	<b>ΣΕΛΙΔΑ</b>
ΠΙΝΑΚΑΣ 1: ΠΑΓΚΟΣΜΙΟ Α.Ε.Π.....	24
ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ΠΑΓΚΟΣΜΙΟΣ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ Δ.Τ.Κ.....	29
ΠΙΝΑΚΑΣ 3: ΠΟΣΟΣΤΟ ΑΝΕΡΓΙΑΣ.....	32
ΠΙΝΑΚΑΣ 4: ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ.....	34
ΠΙΝΑΚΑΣ 5: ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΗ ΔΑΠΑΝΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ & Α.Ε.Π.....	44
ΠΙΝΑΚΑΣ 6: ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΙΜΩΝ.....	51
ΠΙΝΑΚΑΣ 7: ΠΛΗΘΥΣΜΟΣ, ΕΡΓΑΤΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ, ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ.....	55
ΠΙΝΑΚΑΣ 8: ΕΛΛΕΙΜΜΑΤΑ ΓΕΝΙΚΗΣ & ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ.....	58
ΠΙΝΑΚΑΣ 9: ΚΑΘΑΡΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΑΝΑΓΚΕΣ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ.....	61
ΠΙΝΑΚΑΣ 10: ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΛΟΓΟΥ ΧΡΕΟΥΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ/ Α.Ε.Π.....	63
ΠΙΝΑΚΑΣ 11: ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΣΥΜΒΟΛΗ ΣΤΑ ΒΑΣΙΚΑ ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΤΗΣ ΖΩΝΗΣ ΤΟΥ ΕΥΡΩ.....	64
ΠΙΝΑΚΑΣ 12: ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΑΠΟ ΤΑ ΕΓΧΩΡΙΑ Ν.Χ.Ι. ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ.....	69
ΠΙΝΑΚΑΣ 13: ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΚΙΝΗΣΗ ΑΚΤΟΠΛΟΪΑΣ 2001 – 2004.....	78
ΠΙΝΑΚΑΣ 14: ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ Α.Ν.Ε.Κ.....	112
ΠΙΝΑΚΑΣ 15: BLUE STAR FERRIES – ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ.....	154
ΠΙΝΑΚΑΣ 16: BLUE STAR FERRIES – ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ.....	158
ΠΙΝΑΚΑΣ 17: BLUE STAR FERRIES – ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ.....	161
ΠΙΝΑΚΑΣ 18: BLUE STAR FERRIES-ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ.....	165
ΠΙΝΑΚΑΣ 19: BLUE STAR FERRIES-ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ.....	167
ΠΙΝΑΚΑΣ 20: BLUE STAR FERRIES-ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ.....	169
ΠΙΝΑΚΑΣ 21: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ.....	171
ΠΙΝΑΚΑΣ 22: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ.....	175
ΠΙΝΑΚΑΣ 23: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ.....	179
ΠΙΝΑΚΑΣ 24: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ.....	183

ΠΙΝΑΚΑΣ 25: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ.....	185
ΠΙΝΑΚΑΣ 26: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ.....	187
ΠΙΝΑΚΑΣ 27: Α.Ν.Ε.Κ. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ.....	189
ΠΙΝΑΚΑΣ 28: Α.Ν.Ε.Κ. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ..	192
ΠΙΝΑΚΑΣ 29: Α.Ν.Ε.Κ. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ.....	195
ΠΙΝΑΚΑΣ 30: Α.Ν.Ε.Κ - ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ.....	198
ΠΙΝΑΚΑΣ 31: Α.Ν.Ε.Κ - ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ.....	200
ΠΙΝΑΚΑΣ 32: Α.Ν.Ε.Κ - ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ.....	201
ΠΙΝΑΚΑΣ 33: NEL LINES - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ.....	203
ΠΙΝΑΚΑΣ 34: NEL LINES - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ.....	206
ΠΙΝΑΚΑΣ 35: NEL LINES - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ.....	209
ΠΙΝΑΚΑΣ 36: NEL LINES - ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ.....	212
ΠΙΝΑΚΑΣ 37: NEL LINES - ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ.....	213
ΠΙΝΑΚΑΣ 38: NEL LINES - ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ.....	214
ΠΙΝΑΚΑΣ 39: BLUE STAR FERRIES – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	216
ΠΙΝΑΚΑΣ 40: ΜΙΝΟΑΝ LINES – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	217
ΠΙΝΑΚΑΣ 41: Α.Ν.Ε.Κ. – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	218
ΠΙΝΑΚΑΣ 42: NEL LINES – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	219
ΠΙΝΑΚΑΣ 43: ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	220
ΠΙΝΑΚΑΣ 44: BLUE STAR FERRIES – ΚΙΝΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	221
ΠΙΝΑΚΑΣ 45: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΚΙΝΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	226
ΠΙΝΑΚΑΣ 46: Α.Ν.Ε.Κ. - ΚΙΝΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	231
ΠΙΝΑΚΑΣ 47: NEL LINES - ΚΙΝΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	236
ΠΙΝΑΚΑΣ 48: ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ – ΚΙΝΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	242

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

	ΣΕΛΙΔΑ
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1: ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ Α.Ε.Π.....	27
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2: ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ (Δ.Τ.Κ).....	31
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3: ΠΟΣΟΣΤΟ ΑΝΕΡΓΙΑΣ.....	33
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4: ΒΑΣΙΚΑ ΕΠΙΤΟΚΙΑ ΚΕΝΤΡΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ.....	37
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5: ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΙΣΟΤΙΜΙΑ ΕΥΡΩ ΕΝΑΝΤΙ ΔΟΛΑΡΙΟΥ Η.Π.Α, ΓΙΕΝ ΙΑΠΩΝΙΑΣ.....	41
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6: ΡΥΘΜΟΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΕΛΛΑΔΑ & ΖΩΝΗ ΤΟΥ ΕΥΡΩ.....	48
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7: ΠΡΩΤΟΓΕΝΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΚΡΑΤΙΚΟΥ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ....	60
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8: ΕΠΙΤΟΚΙΑ ΝΕΩΝ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΑΠΟ ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ/ ΕΛΛΑΔΑ & ΖΩΝΗ ΕΥΡΩ.....	68
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9: ΣΥΜΒΟΛΗ ΤΩΝ ΕΠΙΜΕΡΟΥΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΣΤΗΝ ΠΙΣΤΩΤΙΚΗ ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΠΡΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ.....	72
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10: ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΣΥΜΒΟΛΗ ΑΚΤΟΠΛΟΪΑΣ ΣΤΟ Α.Ε.Π.....	76
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11: ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ ΑΤΤΙΣΑ.....	103
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12: ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.....	106
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 13: ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.....	108
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 14: BLUE STAR FERRIES – ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ.....	249
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 15: BLUE STAR FERRIES – ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ....	249
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 16: BLUE STAR FERRIES – ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	249
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 17: BLUE STAR FERRIES – ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	249
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 18: BLUE STAR FERRIES – ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ.....	249
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 19: BLUE STAR FERRIES – ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	249
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 20: BLUE STAR FERRIES – ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	250
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 21: BLUE STAR FERRIES – ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ.....	250
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 22: BLUE STAR FERRIES – ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	250
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 23: BLUE STAR FERRIES – ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ.....	250

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 24: BLUE STAR FERRIES – ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ ΣΕ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ.....	250
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 25: BLUE STAR FERRIES – ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	250
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 26: BLUE STAR FERRIES – ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ.....	250
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 27: BLUE STAR FERRIES – ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ.....	250
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 28: BLUE STAR FERRIES – ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ.....	251
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 29: BLUE STAR FERRIES – ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΙΔΙΑ.....	251
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 30: BLUE STAR FERRIES – ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ.....	251
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 31: BLUE STAR FERRIES – ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ.....	251
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 32: BLUE STAR FERRIES – ΚΑΛΥΨΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ.....	251
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 33: BLUE STAR FERRIES – ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ.....	251
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 34: BLUE STAR FERRIES – ΠΑΓΙΟ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	251
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 35: BLUE STAR FERRIES – ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ.....	251
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 36: BLUE STAR FERRIES – ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ.....	252
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 37: BLUE STAR FERRIES – ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ/ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ.....	252
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 38: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ.....	253
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 39: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	253
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 40: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	253
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 41: ΜΙΝΟΑΝ LINES – ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	253
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 42: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ.....	253
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 43: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	253
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 44: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	254
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 45: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ.....	254
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 46: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	254
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 47: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ.....	254
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 48: ΜΙΝΟΑΝ LINES -ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ ΣΕ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ.....	254
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 49: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	254
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 50: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ.....	254
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 51: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ.....	254
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 52: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ.....	255

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 53: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΙΔΙΑ.....	255
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 54: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ.....	255
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 55: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ.....	255
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 56: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΚΑΛΥΨΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ.....	255
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 57: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ.....	255
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 58: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΠΑΓΙΟ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	255
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 59: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ.....	255
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 60: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ.....	256
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 61: ΜΙΝΟΑΝ LINES - ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ/ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ.....	256
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 62: Α.Ν.Ε.Κ. - ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ.....	257
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 63: Α.Ν.Ε.Κ. - ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	257
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 64: Α.Ν.Ε.Κ. - ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	257
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 65: Α.Ν.Ε.Κ. - ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	257
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 66: Α.Ν.Ε.Κ. - ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ.....	257
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 67: Α.Ν.Ε.Κ. - ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	257
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 68: Α.Ν.Ε.Κ. - ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	258
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 69: Α.Ν.Ε.Κ. - ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ.....	258
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 70: Α.Ν.Ε.Κ. - ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	258
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 71: Α.Ν.Ε.Κ. - ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ.....	258
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 72: Α.Ν.Ε.Κ. - ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ ΣΕ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ.....	258
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 73: Α.Ν.Ε.Κ. - ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	258
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 74: Α.Ν.Ε.Κ. - ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ.....	258
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 75: Α.Ν.Ε.Κ. - ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ.....	258
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 76: Α.Ν.Ε.Κ. - ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ.....	259
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 77: Α.Ν.Ε.Κ. - ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΙΔΙΑ.....	259
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 78: Α.Ν.Ε.Κ. - ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ.....	259
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 79: Α.Ν.Ε.Κ. - ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ.....	259
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 80: Α.Ν.Ε.Κ. - ΚΑΛΥΨΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ.....	259
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 81: Α.Ν.Ε.Κ. - ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ.....	259
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 82: Α.Ν.Ε.Κ. - ΠΑΓΙΟ/ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	259
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 83: Α.Ν.Ε.Κ. - ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ.....	259

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 84: A.N.E.K. - ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ.....	260
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 85: A.N.E.K. - ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ/ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ.....	260
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 86: NEL LINES - ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ.....	261
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 87: NEL LINES - ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	261
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 88: NEL LINES - ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	261
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 89: NEL LINES - ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	261
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 90: NEL LINES - ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ.....	261
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 91: NEL LINES - ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	261
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 92: NEL LINES - ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	262
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 93: NEL LINES - ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ.....	262
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 94: NEL LINES - ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	262
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 95: NEL LINES - ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ.....	262
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 96: NEL LINES - ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ ΣΕ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ.....	262
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 97: NEL LINES - ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	262
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 98: NEL LINES - ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ.....	262
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 99: NEL LINES - ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ.....	262
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 100: NEL LINES - ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ.....	263
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 101: NEL LINES - ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΙΔΙΑ.....	263
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 102: NEL LINES - ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ.....	263
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 103: NEL LINES - ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ.....	263
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 104: NEL LINES - ΚΑΛΥΨΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ.....	263
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 105: NEL LINES - ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ.....	263
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 106: NEL LINES - ΠΑΓΙΟ/ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	263
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 107: NEL LINES - ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ.....	263
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 108: NEL LINES - ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ.....	264
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 109: NEL LINES - ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ/ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ.....	264
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 110: ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ.....	265
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 111: ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	265
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 112: ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	265
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 113: ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	265

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 114: ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ.....	265
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 115: ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	265
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 116: ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	266
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 117: ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ.....	266
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 118: ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	266
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 119: ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ.....	266
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 120: ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ ΣΕ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ.....	266
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 121: ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	266
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 122: ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ.....	266
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 123: ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ.....	266
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 124: ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ.....	267
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 125: ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΙΔΙΑ.....	267
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 126: ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ.....	267
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 127: ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ.....	267
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 128: ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΚΑΛΥΨΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ.....	267
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 129: ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ.....	267
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 130: ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΠΑΓΙΟ/ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	267
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 131: ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ.....	267
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 132: ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ.....	268
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 133: ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ - ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ/ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ.....	268



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

### ΕΙΣΑΓΩΓΗ

#### 1.1. Αντικειμενικός Σκοπός

Ο κλάδος της επιβατηγού ναυτιλίας – ακτοπλοΐας αποτελεί αναμφισβήτητα έναν από τους πιο σημαντικούς κλάδους της ελληνικής οικονομίας. Η άμεση συμβολή του στο Α.Ε.Π της χώρας διαμορφώνεται σε επίπεδα άνω του 3,5% τα τελευταία έτη, ενώ και η απασχόληση στην ακτοπλοΐα εκτιμάται στο 3,5% του εργατικού δυναμικού της χώρας. Επίσης, η ελληνική ακτοπλοϊκή αγορά αποτελεί μία από τις μεγαλύτερες στην Ευρώπη και στον κόσμο, ενώ οι ακτοπλοϊκές εταιρίες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα διαχειρίζονται άνω του 10% του παγκόσμιου ακτοπλοϊκού στόλου.

Ωστόσο, ο κλάδος χαρακτηρίζεται από συγκέντρωση σε ένα μικρό αριθμό μεγάλων εταιρικών ομίλων, έντονο κρατικό παρεμβατισμό, υψηλή εποχικότητα, συνεχείς αυξήσεις των τιμών των καυσίμων και γενικά οξύ ανταγωνισμό μεταξύ των εταιρειών. Βέβαια υπάρχουν αρκετά προβλήματα και εκκρεμότητες τα οποία προκαλούν στρεβλώσεις και πρέπει στο μέλλον να διευθετηθούν. Ενδεικτικά αναφέρονται η απελευθέρωση των ναύλων στο σύνολο των δρομολογίων, ώστε να βελτιωθεί ο ανταγωνισμός, η διασύνδεση των νησιών της άγονης γραμμής, εκτός της περιόδου τουριστικής αιχμής και η ενίσχυση των υποδομών σε θέματα χωρητικότητας των λιμένων και προσφερόμενων υπηρεσιών προς τους επιβάτες.

Αντικειμενικός σκοπός της παρούσας διπλωματικής εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση των εισηγμένων στο Χ.Α.Α εταιρειών του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας – ακτοπλοΐας κατά τη χρονική περίοδο 2001-2005, προκειμένου να αποτυπωθεί η χρηματοοικονομική κατάσταση των εταιρειών. Πιο συγκεκριμένα, μέσω της κριτικής διερεύνησης των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων των εταιρειών, θα γίνει προσπάθεια μελέτης ορισμένων βασικών τους μεταβλητών, μεταξύ των οποίων συγκαταλέγονται η αποδοτικότητα, το περιθώριο κέρδους, η κυκλοφοριακή ταχύτητα, η ρευστότητα, η αποτελεσματικότητα στη διαχείριση των αποθεμάτων και των πιστώσεων και η δανειακή επιβάρυνση.

Ωστόσο, αρχικά θα πραγματοποιηθεί ανάλυση του γενικότερου οικονομικού περιβάλλοντος τόσο της διεθνούς, όσο και της εγχώριας οικονομίας, προκειμένου να

διαπιστωθούν οι συνέπειες του εξωτερικού περιβάλλοντος στον κλάδο, αλλά και κατ' επέκταση στις εισηγμένες εταιρείες, καθώς και η ανάλυση του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας – ακτοπλοΐας, μέσω του σχολιασμού βασικών προσδιοριστικών παραγόντων του.

Οι ακτοπλοϊκές εταιρείες οι οποίες είναι εισηγμένες στο Χ.Α.Α και θα αναλυθούν στην παρούσα διπλωματική εργασία είναι οι Attica A.E Συμμετοχών (Attica Group) μέσω της θυγατρικής της εταιρείας Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε (Blue Star Ferries), Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. (Minoan Lines), Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης (Α.Ν.Ε.Κ) και Ναυτιλιακή Εταιρεία Λέσβου Α.Ε ( Nel Lines).

Αξίζει να αναφερθεί το γεγονός ότι, η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων είναι αρκετά σημαντική για τη διοίκηση της εταιρείας, το κράτος, τους μετόχους, τους δανειστές, τους προμηθευτές και γενικά για όσους σχετίζονται με την εταιρεία ή επιθυμούν στο μέλλον να αναπτύξουν κάποια σχέση.

## 1.2. Μεθοδολογία

Η ανάλυση των εισηγμένων στο Χ.Α.Α εταιρειών του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας – ακτοπλοΐας, περιλαμβάνει αρχικά τη μελέτη του γενικότερου οικονομικού περιβάλλοντος τόσο της διεθνούς, όσο και της εγχώριας οικονομίας, προκειμένου να διαπιστωθούν οι συνέπειες του εξωτερικού περιβάλλοντος στον κλάδο, αλλά και κατ' επέκταση στις εισηγμένες εταιρείες.

Στη συνέχεια ακολουθεί η ανάλυση του κλάδου της ακτοπλοΐας, στον οποίο ανήκουν οι υπό μελέτη εταιρείες. Πιο συγκεκριμένα, τα κυριότερα χαρακτηριστικά του κλάδου τα οποία θα αναλυθούν είναι η μονιμότητα του, η οποία προσδιορίζεται από τις υπηρεσίες και την τεχνολογία του, η στάση της κυβέρνησης προς τον κλάδο και οι εργασιακές συνθήκες μέσα σε αυτόν. Επιπλέον, θα παρουσιαστούν οι συνθήκες ανταγωνισμού, οι οποίες αντανακλώνται με την ύπαρξη εμποδίων εισόδου νέων εταιρειών στον κλάδο και οι τιμές των μετοχών των εταιρειών του κλάδου σε σχέση με τα κέρδη τους.

Έχοντας ολοκληρώσει την ανάλυση της οικονομίας και του κλάδου, με την οποία γίνεται προσπάθεια αποτύπωσης των συνθηκών του γενικότερου περιβάλλοντος μέσα στο οποίο λειτουργούν οι εταιρείες, θα ακολουθήσει η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων τους κατά τη χρονική περίοδο 2001 - 2005. Πιο συγκεκριμένα, η ανάλυση θα πραγματοποιηθεί χρησιμοποιώντας ως βασικά εργαλεία τους αριθμοδείκτες και τους πίνακες κίνησης κεφαλαίων των εταιρειών, με σκοπό να μελετηθούν ορισμένες βασικές μεταβλητές τους.

Όσον αφορά την κριτική διερεύνηση των αριθμοδεικτών, θα ληφθούν υπόψη διάφορα πρότυπα, προκειμένου να περιορισθεί η πιθανότητα εξαγωγής λανθασμένων συμπερασμάτων. Ορισμένα από τα συγκεκριμένα πρότυπα, τα οποία θα χρησιμοποιηθούν είναι ο υπολογισμός των αντίστοιχων δεικτών όλων των εισηγμένων εταιρειών για τη χρονική περίοδο 2001-2005, καθώς και των μέσων δεικτών για την ίδια χρονική περίοδο του κλάδου στον οποίο λειτουργούν οι εταιρείες. Στο συγκεκριμένο σημείο, αξίζει να σημειωθεί ότι ως κλάδος θα ληφθεί υπόψη το σύνολο των εισηγμένων στο Χ.Α.Α ακτοπλοϊκών επιχειρήσεων, καθώς κατέχουν το σημαντικότερο μερίδιο της αγοράς.

Παρόμοια διαδικασία περιλαμβάνει και η κριτική διερεύνηση των πινάκων κίνησης κεφαλαίων των εταιρειών. Ειδικότερα, θα πραγματοποιηθεί σύγκριση των πινάκων κίνησης κεφαλαίων μεταξύ όλων των υπό εξέταση εταιρειών, αλλά και του κλάδου γενικότερα. Με την ολοκλήρωση των παραπάνω διαδικασιών θα εξαχθούν σημαντικά συμπεράσματα.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

### 1.3. Διάρθρωση Εργασίας

Η συγκεκριμένη διπλωματική εργασία αποτελείται από οκτώ κεφάλαια, ενώ με την ολοκλήρωση της παρατίθεται παράρτημα. Πιο συγκεκριμένα, το παρόν κεφάλαιο αποτελεί την εισαγωγή της εργασίας, στο οποίο παρουσιάζεται το θέμα, ο αντικειμενικός σκοπός της εργασίας, καθώς και μία μικρή ανασκόπηση της μεθοδολογίας που θα ακολουθηθεί.

Στο δεύτερο κεφάλαιο παρουσιάζονται οι σημαντικότερες διεθνείς οικονομικές εξελίξεις, οι οποίες σημειώθηκαν τη χρονική περίοδο 2001-2005 και επηρέασαν την παγκόσμια οικονομία. Ειδικότερα, το ενδιαφέρον εστιάζεται στη μελέτη της πορείας του παγκόσμιου Α.Ε.Π και του παγκόσμιου πληθωρισμού. Επιπλέον, γίνεται αναφορά στις μεταβολές, οι οποίες σημειώθηκαν στην ανεργία και στην απασχόληση σε κράτη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, της ζώνης του ευρώ και σε άλλες προηγμένες οικονομίες. Έπειτα, παρουσιάζεται η δημοσιονομική κατάσταση των προηγμένων, όσο και των αναπτυσσόμενων οικονομιών, καθώς και η νομισματική πολιτική, όπως αυτή περιγράφεται από την πορεία των βασικών επιτοκίων των κεντρικών τραπεζών, των συναλλαγματικών ισοτιμιών και των χρηματιστηριακών δεικτών.

Στο τρίτο κεφάλαιο παρουσιάζονται οι σημαντικότερες οικονομικές εξελίξεις στην ελληνική οικονομία κατά τη χρονική περίοδο 2001-2005. Πιο συγκεκριμένα, περιγράφεται η πορεία του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος και του πληθωρισμού. Ενώ, εξίσου σημαντικά συμπεράσματα εξάγονται από τη μελέτη της ανεργίας και της απασχόλησης. Επιπλέον, παρουσιάζεται η δημοσιονομική θέση της Ελλάδας, όπως αυτή περιγράφεται από τον προϋπολογισμό, τις δανειακές ανάγκες και το δημόσιο χρέος της γενικής κυβέρνησης. Τέλος, το ενδιαφέρον στρέφεται και στη νομισματική πολιτική της χώρας, μέσω της μελέτης βασικών νομισματικών μεγεθών, της πορείας των τραπεζικών επιτοκίων και των πιστωτικών εξελίξεων.

Στο τέταρτο κεφάλαιο πραγματοποιείται ανάλυση του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας – ακτοπλοΐας, από τον οποίο επηρεάζονται άμεσα οι υπό εξέταση εταιρείες. Πιο συγκεκριμένα, τα βασικά χαρακτηριστικά του κλάδου τα οποία αναλύονται είναι η μονιμότητα του, όπως αυτή εκφράζεται από τις υπηρεσίες και τις τεχνολογικές εξελίξεις. Επιπλέον, περιγράφονται οι εργασιακές συνθήκες και τα χαρακτηριστικά του ανθρώπινου δυναμικού το οποίο απασχολείται στις εταιρείες του κλάδου. Παράλληλα, σημαντικός λόγος γίνεται για τη στάση της κυβέρνησης έναντι του κλάδου και τις συνθήκες ανταγωνισμού που επικρατούν, όπως αυτές εκφράζονται

από την ύπαρξη εμποδίων εισόδου νέων εταιρειών στον κλάδο, την ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών και την εποχικότητα της ζήτησης.

Στο πέμπτο κεφάλαιο παρουσιάζονται οι υπό μελέτη εταιρείες του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας, οι οποίες είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Πιο συγκεκριμένα, οι εταιρείες είναι οι Attica A.E Συμμετοχών, Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε, Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε, Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης και Ναυτιλιακή Εταιρεία Λέσβου Α.Ε. Όσον αφορά την Attica A.E Συμμετοχών, για λόγους ορθότερης ανάλυσης θα ληφθούν υπόψη οι οικονομικές καταστάσεις μόνο της μίας θυγατρικής της εταιρείας, της Blue Star Ferries. Η παρουσίαση θα αφορά γενικά στοιχεία των εταιρειών, όπως έτος ίδρυσης, επωνυμία και διάρθρωση ομίλου, καθώς και ιστορικά στοιχεία.

Στο έκτο κεφάλαιο πραγματοποιείται ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας, μέσω της κριτικής διερεύνησης των αριθμοδεικτών. Ωστόσο, αξίζει να σημειωθεί ότι, για λόγους ορθότερης ανάλυσης και σύγκρισης των εταιρειών, χρησιμοποιούνται μόνο τα στοιχεία των μητρικών τους και όχι τα ενοποιημένα στοιχεία ολόκληρου του ομίλου.

Στο έβδομο κεφάλαιο ακολουθεί η ανάλυση των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου μέσω της κριτικής διερεύνησης των πινάκων κίνησης κεφαλαίων τους. Πιο συγκεκριμένα, αναλύονται οι πηγές και οι χρήσεις κεφαλαίων της εκάστοτε εταιρείας και στη συνέχεια εξάγονται συμπεράσματα μέσω συγκρίσεων των πινάκων κίνησης κεφαλαίων των εταιρειών μεταξύ τους αλλά και του κλάδου γενικότερα.

Στο όγδοο κεφάλαιο περιλαμβάνονται συμπεράσματα τα οποία προκύπτουν τόσο από την ανάλυση της διεθνούς, της εγχώριας οικονομίας και του κλάδου γενικότερα, όσο και από την κριτική διερεύνηση των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων των εταιρειών. Επιπλέον, στο τέλος του συγκεκριμένου κεφαλαίου παρουσιάζονται προτάσεις περαιτέρω έρευνας για κάθε επίδοξο μελλοντικό αναλυτή.

Η εργασία ολοκληρώνεται με την παράθεση παραρτήματος, στο οποίο περιλαμβάνονται σημαντικοί πίνακες και διαγράμματα. Πιο συγκεκριμένα, παραθέτονται οι ισολογισμοί και τα αποτελέσματα χρήσεως των εταιρειών με κάθετη μορφή, με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους, με βάση ανάλυση δεικτών. Επιπλέον, περιλαμβάνονται πίνακες των σημαντικότερων αριθμοδεικτών και κίνησης κεφαλαίων των εταιρειών, αλλά και μέσων τιμών του κλάδου.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

### ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

#### 2.1. Παγκόσμιο Α.Ε.Π

Η παγκόσμια οικονομία κατά την πενταετία 2001-2005, παρουσίασε σε γενικά πλαίσια ευνοϊκή πορεία. Πιο συγκεκριμένα, όπως παρατηρείται από τα στοιχεία του πίνακα 1, ο ρυθμός ανόδου του Παγκόσμιου Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος αυξήθηκε σε 3,1% το έτος 2002 έναντι 2,6% το έτος 2001, ξεπερνώντας την κρίση, η οποία είχε παρουσιαστεί το 2001, εξαιτίας κυρίως των τρομοκρατικών επιθέσεων της 11<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου στις Η.Π.Α, οι οποίες επιβάρυναν, ακόμα περισσότερο, την ήδη εύθραυστη κατάσταση της παγκόσμιας οικονομίας [1].

**Πίνακας 1**  
**Παγκόσμιο Α.Ε.Π**  
(ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές όγκου)

	Αριθμός κρατών	Μερίδιο ΑΕΠ* %	2001	2002	2003	2004	2005**	2006**
Παγκόσμιο σύνολο	175	100,0	2,6	3,1	4,1	5,3	4,8	4,9
<i>1. Προηγμένες οικονομίες</i>	29	52,3	1,2	1,6	2,0	3,3	2,7	3,0
ΗΠΑ		20,1	0,8	1,6	2,7	4,2	3,5	3,4
Ιαπωνία		6,4	0,4	0,1	1,8	2,3	2,7	2,8
Ευρωπαϊκή Ένωση	25	21,3	2,0	1,3	1,3	2,5	1,6	2,3
Ζώνη του ευρώ	12	14,8	1,9	0,9	0,7	2,1	1,3	2,0
<i>2. Αναπτύσσόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες</i>	146	47,7	4,4	5,1	6,7	7,6	7,2	6,9
Αφρικής	48	3,3	4,2	3,6	4,6	5,5	5,2	5,7
Ασίας	23	27,1	6,1	7,0	8,4	8,8	8,6	8,2
Ινδία		5,9	4,1	4,2	7,2	8,1	8,3	7,3
Κίνα		15,4	8,3	9,1	10,0	10,1	9,9	9,5
Μέσης Ανατολής	14	2,8	3,2	4,3	6,6	5,4	5,9	5,7
Λατινικής Αμερικής και Δ. Ημισφαιρίου	33	7,4	0,5	0,0	2,2	5,6	4,3	4,3
Βραζιλία		2,6	1,3	1,9	0,5	4,9	2,3	3,5
Μεξικό		1,8	0,0	0,8	1,4	4,2	3,0	3,5
Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης (ΚΑΕ)	15	3,3	0,3	4,4	4,7	6,5	5,3	5,2
Κοινοπολιτεία Ανεξάρτητων Κρατών (ΚΑΚ)	13	3,8	6,3	5,3	7,9	8,4	6,5	6,0
Ρωσία		2,6	5,1	4,7	7,3	7,2	6,4	6,0
Άλλες ομαδοποιήσεις χωρών:								
Νέες βιομηχανικές οικονομίες Ασίας	4	3,2	1,1	5,3	3,2	5,8	4,6	5,2
Παγκόσμιο σύνολο μείον ζώνη του ευρώ	163	85,2	2,5	3,2	4,4	5,7	4,9	4,8

\* Ποσοστό % συμμετοχής στο παγκόσμιο Α.Ε.Π με βάση ιστιμίες που λαμβάνουν υπόψη τις διαφορές αγοραστικής δύναμης (ΙΑΔ).

\*\* 2005 εκτιμήσεις, 2006 προβλέψεις.

Πηγή: Έκθεση Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος, 2005.

Οι κυριότεροι παράγοντες, οι οποίοι συνέβαλαν στην αύξηση του ρυθμού ανόδου του παγκόσμιου Α.Ε.Π το 2002, ήταν η άνοδος της ιδιωτικής κατανάλωσης στις Η.Π.Α και η προσανατολισμένη στις εξαγωγές ανάκαμψη στις χώρες της Ασίας, εκτός της Ιαπωνίας. Πιο συγκεκριμένα, στις Η.Π.Α η ιδιωτική κατανάλωση αυξήθηκε κατά 3,1%, αλλά στη ζώνη του ευρώ μόνο κατά 0,6%, ενώ οι ιδιωτικές επενδύσεις μειώθηκαν και στις δύο οικονομίες. Ο όγκος του παγκόσμιου εμπορίου αυξήθηκε κατά 2,9% το 2002 μετά από στασιμότητα το 2001 [2].

Το έτος 2003, ο ρυθμός ανόδου του παγκόσμιου Α.Ε.Π αυξήθηκε σε 4,1%. Η βελτίωση της παγκόσμιας οικονομίας τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο οφείλεται, στον περιορισμό της αρνητικής επίδρασης που είχε στην εξέλιξη της ιδιωτικής κατανάλωσης και των επιχειρηματικών επενδύσεων, η σημαντική πτώση των χρηματιστηριακών αξιών από το Μάρτιο του 2000 μέχρι τον Απρίλιο του 2003. Επιπλέον, σημαντικός παράγοντας ανάκαμψης της παγκόσμιας οικονομίας, αποτέλεσε η εξασθένιση των πληθωριστικών πιέσεων, η οποία επέτρεψε στις νομισματικές αρχές και στις κυβερνήσεις σε όλες σχεδόν τις μεγάλες χώρες, να προχωρήσουν σταδιακά στη χαλάρωση της κατεύθυνσης της οικονομικής πολιτικής.

Η επιτάχυνση της ανάκαμψης το 2003, ήταν ιδιαίτερα εμφανής στις Η.Π.Α, στην Ιαπωνία, στη Λατινική Αμερική, στις περισσότερες από τις αναδυόμενες οικονομίες της Ασίας, στη Ρωσία και τις χώρες της Κοινοπολιτείας Ανεξαρτήτων Κρατών. Στη ζώνη του ευρώ, η ανάκαμψη ήταν βραδύτερη από ότι αναμενόταν. Παρ' όλα αυτά, το τρίτο και τέταρτο τρίμηνο του 2003, το πραγματικό Α.Ε.Π της ζώνης αυξήθηκε κατά 0,4% και 0,3% αντίστοιχα σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο. Η άνοδος του Α.Ε.Π το τρίτο τρίμηνο βασίστηκε κυρίως στην αύξηση των εξαγωγών, ενώ στην αύξηση του τέταρτου τριμήνου συνέβαλε κυρίως η ανοδική πορεία κατά 0,6% των επενδύσεων [3].

Η παγκόσμια οικονομία παρουσίασε σημαντική ανάκαμψη το έτος 2004, ο ρυθμός ανόδου του παγκόσμιου Α.Ε.Π ανήλθε σε 5,3%, ο οποίος συνοδεύτηκε από αύξηση του όγκου του παγκόσμιου εμπορίου αγαθών και υπηρεσιών με ρυθμό κοντά στο 10%. Την εντονότερη αύξηση στο Α.Ε.Π παρουσίασαν από τις αναπτυσσόμενες χώρες, η Κίνα (10,1%) και η Ινδία (8,1%), ενώ από τις προηγμένες οικονομίες, οι Η.Π.Α (4,2%), το Ηνωμένο Βασίλειο (3,1%) και η Ιαπωνία (2,3%). Η ζώνη του ευρώ παρουσίασε ανάκαμψη από το δεύτερο εξάμηνο του 2003, η οποία συνεχίστηκε και το 2004, διαμορφώνοντας τον ρυθμό ανόδου του Α.Ε.Π σε 2,1%. Κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2004, παρουσιάστηκε επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας



στις περισσότερες οικονομίες, γεγονός το οποίο οφείλεται τόσο στις επιπτώσεις της ανόδου της τιμής του πετρελαίου στην παγκόσμια ζήτηση, όσο και στην αρνητική επίδραση μιας λιγότερο επεκτατικής μακροοικονομικής πολιτικής [4].

Το έτος 2005, η παγκόσμια οικονομία συνέχισε να παρουσιάζει θετική πορεία, παρά το γεγονός ότι παρουσιάστηκε μείωση του ρυθμού ανόδου του παγκόσμιου Α.Ε.Π, το οποίο εκτιμάται ότι ανήλθε σε 4,8% έναντι 5,3% το 2004. Το παραπάνω γεγονός οφείλεται στην αύξηση των διεθνών τιμών των καυσίμων. Ενώ, ο όγκος του παγκόσμιου εμπορίου αγαθών και υπηρεσιών αυξήθηκε με ρυθμό 7,3%, χαμηλότερο από ότι το προηγούμενο έτος (10,4%).

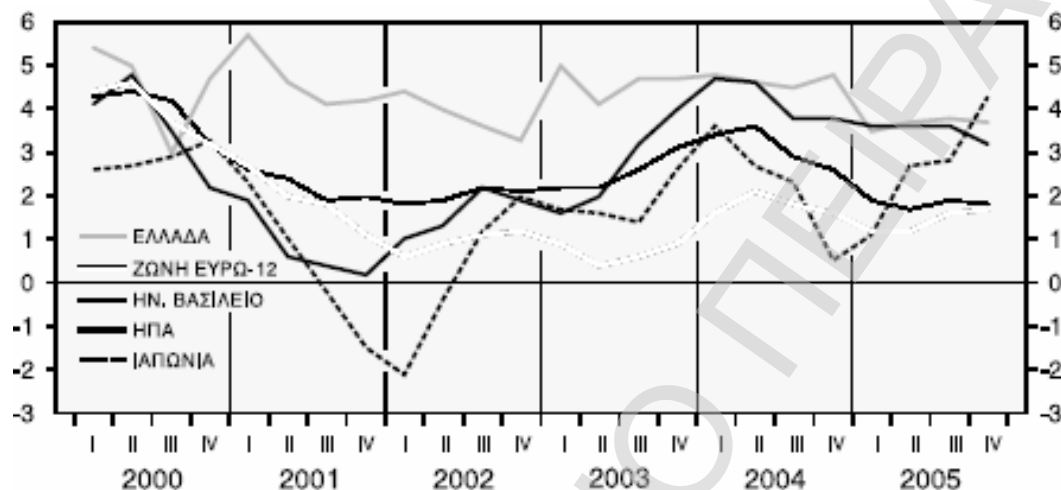
Οι παράγοντες οι οποίοι συνέβαλαν θετικά στην παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα το 2005 και αντιστάθμισαν κατά κάποιον τρόπο την αρνητική επίδραση της ανόδου της τιμής των καυσίμων ήταν οι εξής:

- § Τα χαμηλά ονομαστικά και πραγματικά μακροπρόθεσμα επιτόκια, καθώς και οι ευνοϊκές χρηματοπιστωτικές συνθήκες.
- § Η αύξηση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων των νοικοκυριών, εξαιτίας της ανόδου των τιμών στις αγορές ακινήτων, ομολόγων και μετοχών σε αρκετές μεγάλες οικονομίες.
- § Η βελτίωση της χρηματοοικονομικής κατάστασης και της κερδοφορίας των επιχειρήσεων.
- § Ο δυναμισμός των οικονομιών της Κίνας και της Ινδίας, ο οποίος συνέβαλε σημαντικά στη διατήρηση του υψηλού ρυθμού ανόδου του Α.Ε.Π.

Αξίζει να σημειωθεί το γεγονός ότι, η μείωση του ρυθμού ανόδου του Α.Ε.Π το έτος 2005 δεν ήταν ομοιόμορφη στις κυριότερες οικονομίες. Πιο συγκεκριμένα, στις προηγμένες οικονομίες ως σύνολο, ο ρυθμός ανόδου του Α.Ε.Π μειώθηκε στο 2,7% το 2005, από 3,3% το 2004. Ωστόσο, μεταξύ αυτών των οικονομιών τη μεγαλύτερη αύξηση του Α.Ε.Π, παρουσίασαν οι Η.Π.Α (3,5%), όπως παρουσιάζεται και στο διάγραμμα 1. Το παραπάνω γεγονός οφειλόταν κυρίως στην ισχυρή ιδιωτική κατανάλωση, αλλά και στις επενδύσεις σε εξοπλισμό και κατοικίες, οι οποίες ευνοήθηκαν σημαντικά από την επικράτηση χαμηλών ονομαστικών και πραγματικών μακροπρόθεσμων επιτοκίων. Οι καθαρές εξαγωγές των Η.Π.Α, παρά το γεγονός ότι

ήταν αρνητικές, σημείωσαν βελτίωση το 2005, η αρνητική συμβολή τους στο ρυθμό ανόδου του Α.Ε.Π περιορίστηκε στο 0,3% από 0,7% το 2004.

**Διάγραμμα 1**  
**Πραγματικό Α.Ε.Π**  
(εκατοστιαίες μεταβολές έναντι του αντίστοιχου τριμήνου του προηγούμενου έτους)



Πηγή: Έκθεση Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος, 2005.

Η Ιαπωνία σε αντίθεση με το γενικότερο κλίμα, παρουσίασε αύξηση του ρυθμού ανόδου του Α.Ε.Π σε 2,7% το 2005 από 2,3% το 2004. Το παραπάνω γεγονός οφείλεται στη σημαντική αύξηση της εγχώριας ζήτησης κατά 2,6% έναντι 2,3% το 2004. Ενώ η συμβολή των καθαρών εξαγωγών μειώθηκε αισθητά από 0,8% το 2004 σε 0,2% το 2005.

Στη ζώνη του ευρώ, ο ρυθμός αύξησης του Α.Ε.Π μειώθηκε σε 1,3%, σε μέσα ετήσια επίπεδα. Σημαντικοί παράγοντες της παραπάνω μεταβολής αποτέλεσαν, η μεγάλη άνοδος των τιμών του πετρελαίου, οι επιπτώσεις, με χρονική υστέρηση, της ανατίμησης του ευρώ στα προηγούμενα έτη και η προσωρινή επιβράδυνση της ανόδου της παγκόσμιας ζήτησης το πρώτο εξάμηνο του 2005. Η ανάκαμψη της ζώνης του ευρώ στηρίζεται σε σημαντικό βαθμό στις εξαγωγές, καθώς και στην αύξηση των επενδύσεων.

Στις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ο ρυθμός αύξησης του Α.Ε.Π παρουσίασε μείωση από 2,5% το 2004, σε 1,6% το 2005. Πιο συγκεκριμένα, στο Ηνωμένο Βασίλειο, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του Α.Ε.Π, μειώθηκε στο 1,8% το 2005, έναντι

3,1% το 2004. Το συγκεκριμένο γεγονός αποδίδεται κυρίως στην επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου της εγχώριας ζήτησης.

Στις αναπτυσσόμενες και αναδυόμενες οικονομίες, οι οποίες παράγουν το 48% του παγκόσμιου προϊόντος, ο ρυθμός ανόδου του Α.Ε.Π μειώθηκε σε 7,2% το 2005 από 7,6% το 2004. Αξίζει να σημειωθεί το γεγονός ότι, από τις παραπάνω οικονομίες, η Κίνα και η Ινδία, σημείωσαν το μεγαλύτερο ρυθμό ανόδου του Α.Ε.Π. (9,9% και 8,3% αντίστοιχα). Πιο συγκεκριμένα, σημαντικοί παράγοντες της οικονομικής μεγέθυνσης της Κίνας παρέμειναν οι εγχώριες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου, οι οποίες αποτελούσαν το 43% του Α.Ε.Π το 2004, και οι εξαγωγές, οι οποίες αυξήθηκαν κατά 28,4% σε σταθερές τιμές, γεγονός το οποίο αποδίδεται κυρίως στην απελευθέρωση του παγκόσμιου εμπορίου των κλωστοϋφαντουργικών προϊόντων. Όσον αφορά την Ινδία, η αύξηση του ρυθμού ανόδου του Α.Ε.Π σε 8,3% το 2005, οφειλόταν στην ισχυρή εγχώρια ζήτηση.

Το έτος 2006, ο ρυθμός ανόδου του παγκόσμιου Α.Ε.Π αναμένεται να διαμορφωθεί στο 4,9%, σύμφωνα με τις προβλέψεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου. Πιο συγκεκριμένα, στις προηγμένες οικονομίες αναμένεται να αυξηθεί στο 3%, ενώ στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες θα διαμορφωθεί στο 6,9%. Αξίζει να σημειωθεί το γεγονός ότι, οι παραπάνω προβλέψεις βασίζονται στην υπόθεση ότι θα συνεχιστεί η επίδραση των παραγόντων εκείνων που ευνόησαν την παγκόσμια οικονομία το 2004-2005. Ωστόσο, υπάρχουν σημαντικοί αρνητικοί παράγοντες σχετικά με τη διατήρηση υψηλών ρυθμών ανόδου της παγκόσμιας οικονομίας.

## 2.2. Παγκόσμιος Πληθωρισμός

Ο παγκόσμιος πληθωρισμός, τη χρονική περίοδο 2001-2005, παρουσίασε σχετικά ομαλές μεταβολές. Πιο συγκεκριμένα, το έτος 2001, ο παγκόσμιος πληθωρισμός μετρούμενος με βάση τη μεταβολή του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή, παρουσίασε υποχώρηση, κυρίως λόγω της μείωσης των διεθνών τιμών των καυσίμων και εμπορευμάτων. Επιπλέον, στο συγκεκριμένο γεγονός συνέβαλε και η επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας στις περισσότερες μεγάλες οικονομίες. Όπως παρουσιάζεται και στον πίνακα 2, στις προηγμένες οικονομίες ο ρυθμός ανόδου του παγκόσμιου πληθωρισμού, σημείωσε ελάχιστη μείωση στο 2,1% από 2,2% το έτος 2000, ενώ στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες, περιορίστηκε στο 6,6% από 7,1% το 2000.

**Πίνακας 2**  
**Παγκόσμιος Πληθωρισμός Δ.Τ.Κ**  
(ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

	Αριθμός κρατών	2000	2001	2002	2003	2004	2005*	2006*
<i>1. Προηγμένες οικονομίες</i>	29	2,2	2,1	1,5	1,8	2,0	2,3	2,3
ΗΠΑ		3,4	2,8	1,6	2,3	2,7	3,4	3,2
Ιαπωνία		-0,9	-0,7	-0,9	-0,3	0,0	-0,3	0,3
Ευρωπαϊκή Ένωση**	25	2,4	2,5	2,1	1,9	2,1	2,2	2,2
Ζώνη του ευρώ**	12	2,1	2,3	2,2	2,1	2,1	2,2	2,1
Νέες βιομηχανικές οικονομίες Ασίας	4	1,1	1,9	0,9	1,4	2,4	2,2	2,2
<i>2. Αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες</i>	146	7,1	6,6	5,8	5,8	5,7	5,4	5,4
Αφρικής	48	13,6	12,7	9,9	10,8	8,1	8,5	9,1
Ασίας	23	1,8	2,6	2,0	2,5	4,2	3,6	3,9
Ινδία		4,0	3,8	4,3	3,8	3,8	4,2	4,8
Κίνα		0,4	0,7	-0,8	1,2	3,9	1,8	2,0
Μέσης Ανατολής	14	5,9	5,5	6,3	7,1	8,4	8,4	8,7
Λατινικής Αμερικής και Δ. Ημισφαιρίου	33	7,6	6,1	8,9	10,5	6,5	6,3	5,8
Βραζιλία		7,1	6,8	8,4	14,8	6,6	6,9	4,9
Μεξικό		9,5	6,4	5,0	4,5	4,7	4,0	3,5
Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης (ΚΑΕ)	15	22,8	19,4	14,7	9,2	6,1	4,8	4,1
Κοινοπολιτεία Ανεξάρτητων Κρατών (ΚΑΚ)	13	24,6	20,3	13,8	12,0	10,3	12,3	10,4
Ρωσία		20,8	21,5	15,8	13,7	10,9	12,6	10,4

\* 2005 εκτιμήσεις, 2006 προβλέψεις

\*\* Εναρμονισμένος Δ.Τ.Κ

Πηγή: Έκθεση Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος, 2005.

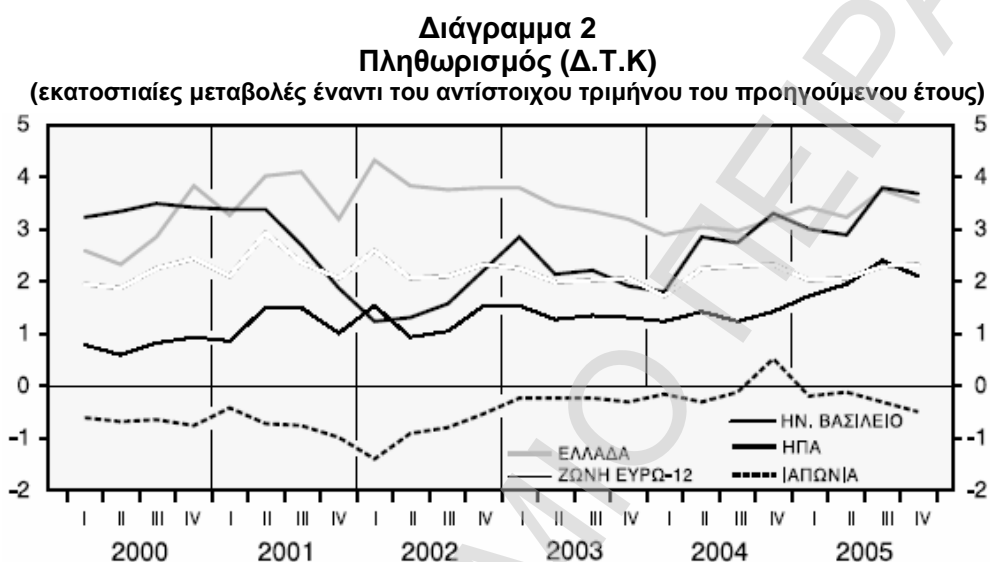
Το έτος 2002, ο ρυθμός ανόδου του παγκόσμιου πληθωρισμού περιορίζεται ακόμα περισσότερο. Όπως παρουσιάζεται και στον πίνακα 2, στις προηγμένες οικονομίες μειώνεται σε 1,5%, έναντι 2,1% το 2001, ενώ στις αναπτυσσόμενες και αναδυόμενες οικονομίες, περιορίζεται στο 5,8%, έναντι 6,6% το 2001. Πιο συγκεκριμένα, στις Η.Π.Α μειώθηκε από 2,8% το 2001 σε 1,6% το 2002, λόγω κυρίως της βελτίωσης του ανταγωνισμού και της παραγωγικότητας στον τομέα των καταναλωτικών αγαθών. Στη ζώνη του ευρώ, ο ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού, περιορίστηκε ελάχιστα σε 2,2%, έναντι 2,3% το 2001. Η μικρή μείωση οφειλόταν κυρίως στις αυξημένες τιμές των υπηρεσιών, αλλά και στην ελάχιστη μείωση του ρυθμού ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος.

Το έτος 2003, ο ρυθμός ανόδου του πληθωρισμού στις προηγμένες οικονομίες αυξήθηκε στο 1,8%, έναντι 1,5% το 2002, ενώ στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες παρέμεινε σταθερός στο 5,8%. Αξίζει να σημειωθεί το γεγονός ότι, στη ζώνη του ευρώ σημείωσε ελάχιστη μείωση ( 2,1% το 2003, από 2,2% το 2002). Ωστόσο, η υποχώρηση του πληθωρισμού, υπήρξε βραδύτερη από ότι αναμενόταν, το οποίο οφειλόταν στην έλλειψη επαρκούς ανταγωνισμού κυρίως σε τομείς παροχής υπηρεσιών, καθώς και στην επίδραση διαφόρων συγκυριακών παραγόντων.

Ο ρυθμός ανόδου του παγκόσμιου πληθωρισμού αυξήθηκε περαιτέρω στις προηγμένες οικονομίες και διαμορφώθηκε σε 2% το 2004 από 1,8% το 2003. Αντίθετη όμως ήταν η πορεία του στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες, στις οποίες παρουσίασε μικρή μείωση από 5,8% το 2003 σε 5,7% το 2004. Πιο συγκεκριμένα, στις Η.Π.Α ο πληθωρισμός επιταχύνθηκε από 2,3% το 2003 σε 2,7% το 2004, γεγονός το οποίο οφειλόταν στην ταχύτερη αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας σε σχέση με το ρυθμό ανόδου του δυνητικού προϊόντος, στην άνοδο των τιμών των βασικών εμπορευμάτων και στην υποτίμηση του δολαρίου.

Το έτος 2005, ο πληθωρισμός σημείωσε ελάχιστη μόνο επιτάχυνση στις προηγμένες οικονομίες (2,3% το 2005, έναντι 2% το 2004), κυρίως λόγω του περιορισμού των μισθολογικών αυξήσεων και τις πτωτικής πίεσης που ασκούσαν στις τιμές η παγκοσμιοποίηση των αγορών προϊόντων και υπηρεσιών. Επιπλέον, θετικοί παράγοντες στον περιορισμό των πληθωριστικών τάσεων υπήρξαν, η σταδιακή άρση του επεκτατικού χαρακτήρα της νομισματικής πολιτικής, με την αύξηση των βραχυπρόθεσμων επιτοκίων σε αρκετές μεγάλες οικονομίες, καθώς και η αυξημένη συμβολή των κεντρικών τραπεζών στη διατήρηση χαμηλών ρυθμών πληθωρισμού.

Πιο συγκεκριμένα, όπως παρουσιάζεται στο διάγραμμα 2, στις Η.Π.Α, ο πληθωρισμός ενισχύθηκε στο 3,4% από 2,7% το 2004, κυρίως λόγω της εξέλιξης της τιμής των καυσίμων και της σημαντικής ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος.



Πηγή: Έκθεση Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος, 2005.

Στη ζώνη του ευρώ, ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε στα 2,2%, γεγονός το οποίο οφειλόταν τόσο στην άνοδο της τιμής του πετρελαίου, όσο και στις αυξήσεις των έμμεσων φόρων και των διοικητικά καθοριζόμενων τιμών.

Στο Ηνωμένο Βασίλειο, ο πληθωρισμός με βάση τον Δ.Τ.Κ αυξήθηκε σε 2,1% το 2005, έναντι 1.3% το 2004. Το παραπάνω γεγονός οφειλόταν κυρίως στην επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης της εγχώριας ζήτησης [5].

### 2.3. Απασχόληση – Ανεργία

Στο συγκεκριμένο σημείο, θα γίνει αναφορά στις μεταβολές, οι οποίες σημειώθηκαν στην ανεργία και στην απασχόληση σε κράτη – μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, σε κράτη της ζώνης του ευρώ, στις Η.Π.Α, στην Ιαπωνία και σε άλλες προηγμένες οικονομίες, κατά την πενταετία 2001 – 2005.

Πιο συγκεκριμένα, όπως παρατηρείται από τον πίνακα 3, αυξήσεις του ποσοστού ανεργίας πραγματοποιήθηκαν στην Ιαπωνία (5% το 2001 από 4,7% το 2000), στις Η.Π.Α (4,8% το 2001 από 4% το 2000) και στον Καναδά ( 7,2% το 2001 από 6,8% το 2000). Σε αντίθεση με τις γενικότερες εξελίξεις, η ζώνη του ευρώ και γενικά οι χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης, παρουσίασαν μείωση του ποσοστού ανεργίας από 8,4% και 7,8% το 2000 σε 8% και 7,3% αντίστοιχα.

**Πίνακας 3**  
**Ποσοστό Ανεργίας**  
(άνεργοι ως ποσοστό % του εργατικού δυναμικού)

Έτος	2000	2001	2002	2003	2004	2005*
Η.Π.Α.	4,0	4,8	5,8	6,0	5,5	5,1
Ιαπωνία	4,7	5,0	5,4	5,3	4,7	4,4
Γερμανία	7,3	7,3	7,8	8,8	9,2	9,1
Ε.Ε. – 15**	7,8	7,3	7,6	7,9	8,1	7,9
Ζώνη Ευρώ	8,4	8,0	8,2	8,7	8,9	8,5

\* 2005 Εκτιμήσεις

\*\* Χρησιμοποιείται το σύνολο Ευρωπαϊκής Ένωσης των 15 χωρών.

Πηγές: Έκθεση Διοικητή Τράπεζας Ελλάδος, 2005, Τρέχουσες Εξελίξεις % Προοπτικές Ελληνικής & Διεθνούς Οικονομίας, Ιούνιος 2003.

Το έτος 2002, στις Η.Π.Α παρουσιάστηκε άνοδος του ποσοστού ανεργίας από 4,8% το 2001 σε 5,8% το 2002. Στη ζώνη του ευρώ το ποσοστό ανεργίας αυξήθηκε από 8% το 2001 σε 8,2% το 2002. Στην Ιαπωνία σημειώθηκε άνοδος από 5% το 2001 σε 5,4%.

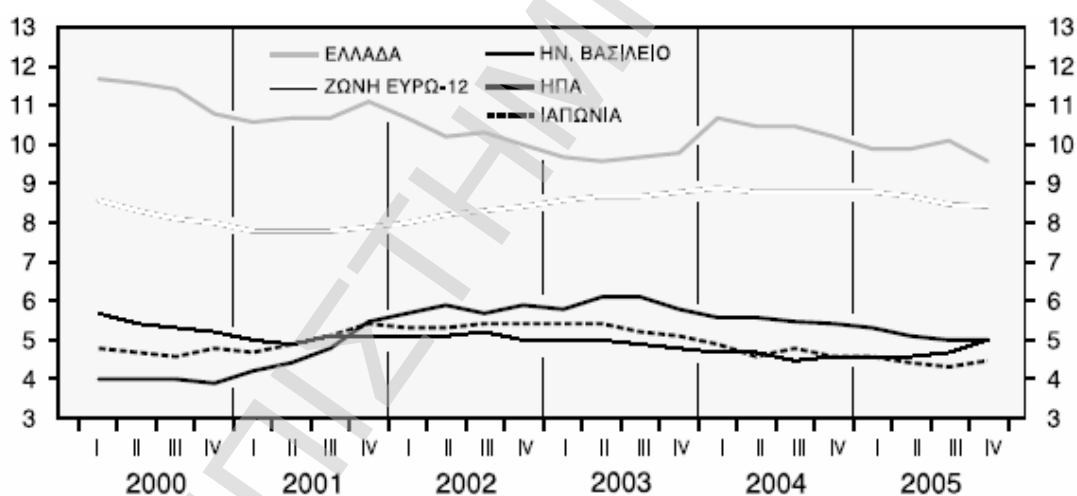
Το 2003, οι Η.Π.Α, σημείωσαν αύξηση του ποσοστού ανεργίας από 5,8% το 2002 σε 6% το 2003. Αντίθετα, η Ιαπωνία σημείωσε μικρή μείωση από 5,4% το 2002 σε 5,3% το 2003. Στη ζώνη του ευρώ παρουσιάστηκε αύξηση από 8,2% σε 8,7% το 2003 [6].

Το 2004, σημειώθηκε μείωση στο ποσοστό ανεργίας των προηγμένων οικονομιών, το οποίο και διαμορφώθηκε σε 6,3% από 6,5% το 2003. Οι Η.Π.Α παρουσίασαν

μείωση του ποσοστού ανεργίας (5,5% το 2004 από 6% το 2003), η ζώνη του ευρώ παρουσίασε αύξηση ( 8,9% το 2004 από 8,7% το 2003).

Το έτος 2005, το ποσοστό ανεργίας των προηγμένων οικονομιών μειώθηκε σε 6% από 6,3% το 2004. Πιο συγκεκριμένα, όπως παρουσιάζεται και στο διάγραμμα 3, στη ζώνη του ευρώ μειώθηκε από 8,9% το 2004 σε 8,5%. Στο Ηνωμένο Βασίλειο παρέμεινε στα ίδια επίπεδα με το προηγούμενο έτος (4,8%). Στην Ελλάδα παρουσίασε μείωση από 10,5% το 2004 σε 9,9% το 2005. Στις Η.Π.Α σημειώθηκε μείωση από 5,5% το 2004 σε 5,1% το 2005. Τέλος, στην Ιαπωνία το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε από 4,7% το 2004 σε 4,4% το 2005 [7].

**Διάγραμμα 3**  
**Ποσοστό Ανεργίας**  
(ποσοστό % εργατικού δυναμικού)



Πηγή: Έκθεση Διοικήτη της Τράπεζας Ελλάδος, 2005.



## 2.4. Δημοσιονομική Πολιτική

Το έτος 2001, η δημοσιονομική θέση τόσο των προηγμένων οικονομιών, όσο και των αναπτυσσόμενων, παρουσιάζεται σε χειρότερη κατάσταση σε σχέση με τα προηγούμενα έτη. Οι προηγμένες οικονομίες, ως σύνολο, παρουσίασαν δημοσιονομικό έλλειμμα (-1,2% του Α.Ε.Π). Το συγκεκριμένο γεγονός, οφειλόταν κυρίως στις επιπτώσεις του οικονομικού κύκλου και στην ελάχιστη επιδείνωση του διαρθρωτικού ελλείμματος, το οποίο διαμορφώθηκε σε -1,2% του δυνητικού προϊόντος από -0,8% το 2000 [8].

Πιο συγκεκριμένα, όπως παρουσιάζεται και στον πίνακα 4, στις Η.Π.Α παρουσιάστηκε έλλειμμα, το οποίο διαμορφώθηκε σε -0,5% του Α.Ε.Π από πλεόνασμα 1,4% το προηγούμενο έτος. Σημαντικοί παράγοντες, οι οποίοι συνέβαλαν στο παραπάνω γεγονός είναι η απότομη επιβράδυνση της ανόδου της οικονομικής δραστηριότητας, η επιστροφή φόρων τον Ιούνιο και οι έκτακτες δημόσιες δαπάνες, οι οποίες πραγματοποιήθηκαν μετά την τρομοκρατική επίθεση της 11ης Σεπτεμβρίου. Στην Ιαπωνία, το έλλειμμα μειώθηκε σε -6,1% από -7,4% το προηγούμενο έτος. Στη ζώνη του ευρώ, η λειτουργία των αυτόματων σταθεροποιητών στην οικονομία, προκάλεσε τη δημιουργία δημοσιονομικού ελλείμματος το 2001 σε -1,6% ως ποσοστό του Α.Ε.Π.

**Πίνακας 4**  
**Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης**  
(ως ποσοστό % του Α.Ε.Π)

Έτος	2000	2001	2002	2003	2004	2005*
Η.Π.Α.	1,4	-0,5	-3,4	-4,6	-4,7	-4,1
Ιαπωνία	-7,4	-6,1	-7,1	-8,2	-7,2	-6,7
Γερμανία	1,1	-2,8	-3,6	-3,7	-3,3	-
Ζώνη Ευρώ	0,1	-1,6	-2,3	-2,8	-2,7	-2,4

\* 2005 Εκτιμήσεις

Πηγές: Έκθεση Διοικητή Τράπεζας Ελλάδος, 2005, Τρέχουσες Εξελίξεις & Προοπτικές Ελληνικής & Διεθνούς Οικονομίας, Ιούνιος 2003.

Το έτος 2002, στις Η.Π.Α παρουσιάζονται ξανά τα 'δίδυμα ελλείμματα'. Το δημοσιονομικό έλλειμμα εκτιμήθηκε στο -3,4% του Α.Ε.Π, γεγονός το οποίο οφειλόταν κυρίως σε μέτρα πολιτικής και στις επιπτώσεις του οικονομικού κύκλου.

Στη ζώνη του ευρώ το έλλειμμα του τομέα της γενικής κυβέρνησης διαμορφώθηκε σε -2,3% του Α.Ε.Π το 2002 από -1,6% το 2001, ενώ το πρωτογενές πλεόνασμα περιορίστηκε σε 1,5% του Α.Ε.Π από 2,3% το 2001. Το παραπάνω γεγονός οφειλόταν κυρίως στην επίδραση του οικονομικού κύκλου, καθώς η μακράς διάρκειας οικονομική επιβράδυνση είχε επιπτώσεις στα φορολογικά έσοδα. Στην Ιαπωνία το δημόσιο έλλειμμα αυξήθηκε στο -7,1% του Α.Ε.Π, κυρίως λόγω της αρνητικής εξέλιξης του πρωτογενούς αποτελέσματος.

Το έτος 2003, στις Η.Π.Α, εκτιμήθηκε ότι το έλλειμμα του τομέα της γενικής κυβέρνησης αυξήθηκε στο -4,6% του Α.Ε.Π από -3,4% το 2002. Το συγκεκριμένο γεγονός οφειλόταν κυρίως στην αύξηση των μη υποχρεωτικών δαπανών και στη φορολογική μεταρρύθμιση, η οποία προκάλεσε σημαντική μείωση των εσόδων ως ποσοστού του Α.Ε.Π. Στη ζώνη του ευρώ, παρουσιάστηκε αύξηση του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης από -2,3% το 2002 σε -2,8% το 2003. Στην Ιαπωνία το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης παρέμεινε σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα και διαμορφώθηκε στο επίπεδο -8,2% του Α.Ε.Π [9].

Το έτος 2004, η δημοσιονομική πολιτική στις κυριότερες προηγμένες οικονομίες είχε περισσότερο ουδέτερο χαρακτήρα, ύστερα από την έντονη επεκτατική πολιτική στα τρία προηγούμενα έτη. Στις επτά μεγαλύτερες προηγμένες οικονομίες, το κυκλικά διορθωμένο έλλειμμα του τομέα της γενικής κυβέρνησης έφθασε το -3,7% του Α.Ε.Π, έναντι -3,8% το 2003. Ανάλογη πορεία ακολούθησε και το ονομαστικό έλλειμμα, το οποίο εκτιμάται σε -4,2% του Α.Ε.Π έναντι -4,6% το 2003 [10].

Πιο συγκεκριμένα, στις Η.Π.Α, το έλλειμμα του τομέα της γενικής κυβέρνησης σημείωσε μικρή αύξηση σε -4,7% του Α.Ε.Π από -4,6% το 2003. Το συγκεκριμένο γεγονός οφειλόταν στην ανοδική τάση του οικονομικού κύκλου και όχι σε μία περιοριστική δημοσιονομική πολιτική, καθώς το διαρθρωτικό έλλειμμα παρέμεινε αμετάβλητο στο -3,7% του Α.Ε.Π. Στη ζώνη του ευρώ, παρουσιάστηκε σχετική σταθεροποίηση της δημοσιονομικής θέσης, καθώς το έλλειμμα του τομέα γενικής κυβέρνησης διαμορφώθηκε σε -2,7% του Α.Ε.Π έναντι -2,8% το 2003 και το κυκλικά διορθωμένο έλλειμμα σε 2,4% του Α.Ε.Π. Στο Ηνωμένο Βασίλειο, το δημοσιονομικό έλλειμμα για το 2004 παρέμεινε σε υψηλά επίπεδα (-3,2% του Α.Ε.Π).

Το έτος 2005, η κατεύθυνση της δημοσιονομικής πολιτικής υπήρξε λίγο περιοριστική στις επτά μεγαλύτερες προηγμένες οικονομίες ως σύνολο. Σύμφωνα με τα στοιχεία του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου, το διαρθρωτικό (κυκλικά διαμορφωμένο)

έλλειμμα του τομέα της γενικής κυβέρνησης ως ποσοστό του δυνητικού προϊόντος, μειώθηκε στο -3,6%.

Στις Η.Π.Α, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης ως ποσοστό του Α.Ε.Π υποχώρησε στο -4,1% το 2005. Στη ζώνη του ευρώ, βελτιώθηκε το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης, το οποίο εκτιμάται ότι μειώθηκε στο -2,4% του Α.Ε.Π από -2,7% το 2004. Επιπλέον, μείωση του ελλείμματος σημειώθηκε στη Γερμανία, Ελλάδα και Γαλλία, ενώ σημαντική αύξηση του ελλείμματος παρουσίασαν η Ιταλία και η Πορτογαλία. Όσον αφορά τις υπόλοιπες χώρες της ζώνης του ευρώ, αξίζει να σημειωθεί η μετατροπή του μικρού ελλείμματος της Ισπανίας -0,1% του Α.Ε.Π σε πλεόνασμα 1% του Α.Ε.Π. το 2005. Στο Ηνωμένο Βασίλειο το δημοσιονομικό έλλειμμα το 2005 αυξήθηκε σε -3,6% του Α.Ε.Π από -3,2% το 2004 [11].



Η Κεντρική Τράπεζα των Η.Π.Α, ξεκινώντας από συγκριτικά ευνοϊκότερη θέση ως προς τα περιθώρια χρήσης της πολιτικής επιτοκίων και αντιμετωπίζοντας τη μεγαλύτερη επιβράδυνση της αύξησης του Α.Ε.Π, ακολούθησε επιθετική πολιτική συνεχών μειώσεων των βασικών της επιτοκίων. Το επιτόκιο παρέμβασης στη διατραπεζική αγορά χρήματος διαμορφώθηκε σε 1,75% και το προεξοφλητικό στο 1,15%.

Οι εξελίξεις των βραχυχρόνιων και των μακροχρόνιων επιτοκίων στις Η.Π.Α. έναντι αυτών της ζώνης του ευρώ, σε συνδυασμό με την προβλεπόμενη βραδεία ανάκαμψη της οικονομίας των Η.Π.Α. ώθησε σε ανατίμηση του ευρώ, από τα 0,85 \$/Ευρώ τον Ιούνιο του 2001, στα 0,90 \$/Ευρώ τον Νοέμβριο του ίδιου έτους [12].

Το έτος 2002, στις Η.Π.Α η Κεντρική Τράπεζα διατήρησε το επιτόκιο παρέμβασης στο 1,75% σχεδόν επί ένα έτος, πριν το μειώσει περαιτέρω σε 1,25% ( 6 Νοεμβρίου 2002). Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, εκτιμώντας ότι οι προοπτικές για τη σταθερότητα των τιμών βελτιώθηκαν λόγω της ανατίμησης του ευρώ και της υποτονικής οικονομικής δραστηριότητας, μείωσε τα βασικά της επιτόκια κατά 50 μονάδες βάσης την 5<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2002 και κατά 25 μονάδες βάσης την 6<sup>η</sup> Μαρτίου 2003. Αξίζει να σημειωθεί το γεγονός ότι, τα πραγματικά επιτόκια στη ζώνη του ευρώ, βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα, διαμορφώθηκαν στο 1% - 2%. Η Τράπεζα της Αγγλίας διατήρησε το επιτόκιο της επί των συμφωνιών επαναγοράς (repos) στο 4% σε όλη τη διάρκεια του 2002 και το μείωσε σε 3,75% στις 6 Φεβρουαρίου 2003.

Στην Ιαπωνία, η εδραίωση της κατάστασης αποπληθωρισμού και τα μηδενικά βραχυπρόθεσμα επιτόκια, περιόρισαν σημαντικά τα περιθώρια δράσης της νομισματικής πολιτικής. Η Κεντρική τράπεζα της Ιαπωνίας συνέχισε την προσπάθεια εξόδου από την κατάσταση του αποπληθωρισμού, με την εκτεταμένη αγορά κρατικών τίτλων και την παροχή ρευστότητας στο τραπεζικό σύστημα, χωρίς όμως αποτέλεσμα [13].

Το έτος 2003, τα βασικά επιτόκια των Κεντρικών Τραπεζών συνέχισαν την πτωτική τους πορεία. Στη ζώνη του ευρώ, η εφαρμογή της ενιαίας νομισματικής πολιτικής από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, διαμορφώθηκε αποκλειστικά με βάση τις οικονομικές συνθήκες της Νομισματικής Ένωσης, με κύριο στόχο την επίτευξη και διασφάλιση της σταθερότητας των τιμών και τη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας. Ο μέσος όρος αύξησης της προσφοράς χρήματος M3 για τους τρεις πρώτους μήνες του 2003 ήταν 7,5% έναντι 7,0% του τρίτου και τέταρτου τριμήνου αντίστοιχα του

2002. Τον Απρίλιο του 2003 το ( M3 ) σημείωσε περαιτέρω αύξηση της τάξεως του 8,7%. Στις αρχές Ιουνίου, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα προχώρησε στη μείωση του βασικού επιτοκίου κατά 50 μονάδες βάσης στο 2,0% [14].

Η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των Η.Π.Α προχώρησε σε μείωση του επιτοκίου παρέμβασης στο 1%, με σκοπό την ενίσχυση της οικονομικής δραστηριότητας. Τα μακροπρόθεσμα επιτόκια στο τέλος του 2003 παρέμειναν περίπου στο ίδιο επίπεδο με τις αρχές του έτους, αφού ανέκαμψαν από τα χαμηλά επίπεδα στα οποία είχαν υποχωρήσει στα μέσα του έτους, όταν δημιουργήθηκε η λεγόμενη 'φούσκα ομολόγων'.

Στην Αγγλία, η Κεντρική Τράπεζα προχώρησε σε δύο μειώσεις των επιτοκίων τους πρώτους επτά μήνες του 2003, κατά 25 μονάδες βάσης το Φεβρουάριο και κατά 25 μονάδες βάσης τον Ιούλιο. Οι ανησυχίες για έξαρση των πληθωριστικών πιέσεων, η ταχεία αύξηση των καταναλωτικών δαπανών, η υψηλή ζήτηση στην αγορά ακινήτων και ο υψηλός ρυθμός πιστωτικής επέκτασης, συνέβαλαν στην απόφαση της Κεντρικής Τράπεζας να αυξήσει κατά 25 μονάδες βάσης το βασικό προεξοφλητικό επιτόκιο της το Νοέμβριο του 2003 [15].

Το έτος 2004, όπως παρουσιάζεται και στο διάγραμμα 4, τα βασικά επιτόκια των Κεντρικών Τραπεζών συνέχισαν να βρίσκονται γενικά σε πολύ χαμηλά επίπεδα, τόσο στις χώρες στις οποίες αυξήθηκαν (Η.Π.Α, Ηνωμένο Βασίλειο, άλλες χώρες), όσο και στις χώρες στις οποίες μειώθηκαν (Ιαπωνία, ζώνη του ευρώ). Τα μακροπρόθεσμα επιτόκια παρέμειναν πολύ χαμηλά, ενώ τα βραχυπρόθεσμα πραγματικά επιτόκια στις Η.Π.Α και σε πολλές οικονομίες της ζώνης του ευρώ ήταν αρνητικά. Η συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ ενισχύθηκε για τέταρτο κατά σειρά έτος, αλλά σε μικρότερη έκταση σε σχέση με το 2003. Ανοδικά κινήθηκαν οι βασικοί χρηματιστηριακοί δείκτες των Η.Π.Α και της ζώνης του ευρώ μετά τα μέσα Αυγούστου 2004. Στο τέλος του 2004, βρίσκονταν περίπου 10% υψηλότερα από ότι στην αρχή του έτους, γεγονός το οποίο οφειλόταν στη βελτίωση της κερδοφορίας των επιχειρήσεων [16].

Το έτος 2005, η νομισματική πολιτική έλαβε μία λιγότερο χαλαρή κατεύθυνση στις κυριότερες προηγμένες οικονομίες. Πιο συγκεκριμένα, στις Η.Π.Α το βασικό επιτόκιο της Ομοσπονδιακής Τράπεζας αυξήθηκε οκτώ φορές το 2005 και επιπλέον τον Ιανουάριο και Μάρτιο 2006 για να διαμορφωθεί στο 4,75%. Στη ζώνη του ευρώ η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, αφού διατήρησε τα επιτόκια της αμετάβλητα από τον

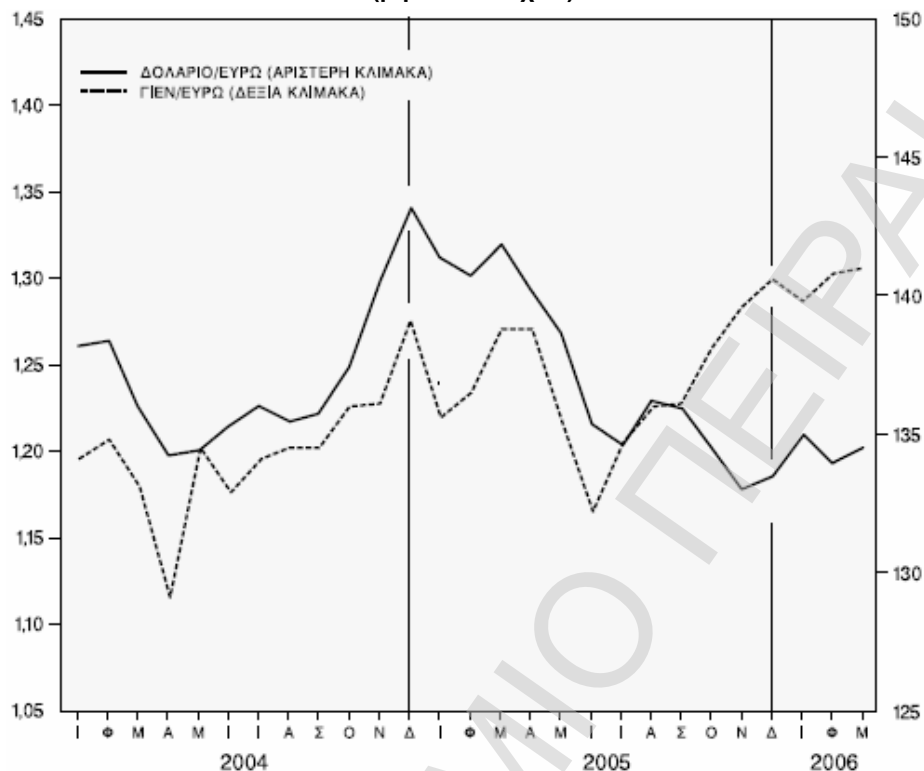
Ιούνιο 2003 μέχρι και το Νοέμβριο του 2005, αποφάσισε την 1<sup>η</sup> Δεκεμβρίου την αύξηση του βασικού της επιτοκίου κατά 25 μονάδες βάσης και επιπλέον κατά 25 μονάδες βάσης το Μάρτιο 2006, το οποίο διαμορφώθηκε σε 2,5%. Ανοδικά κινήθηκαν τα επιτόκια των κεντρικών τραπεζών του Καναδά και της Ελβετίας, ενώ σε σχεδόν μηδενικό επίπεδο παρέμεινε το επιτόκιο της Κεντρικής Τράπεζας της Ιαπωνίας. Αντίθετα, η Τράπεζα της Αγγλίας, μείωσε το βασικό βραχυπρόθεσμο επιτόκιο κατά 25 μονάδες βάσης στο 4,5% τον Αύγουστο, μετά από τέσσερις ισόποσες αυξήσεις το 2004.

Τα μακροπρόθεσμα επιτόκια παρέμειναν χαμηλά το 2005 στις Η.Π.Α, ενώ υποχώρησαν σε σχέση με το 2004, στη ζώνη του ευρώ και στην Ιαπωνία. Πιο συγκεκριμένα, το επιτόκιο των δεκαετών ομολόγων του Αμερικανικού Δημοσίου διαμορφώθηκε σε 4,28%, σχεδόν αμετάβλητο σε σχέση με το 2004 (4,26%). Στη ζώνη του ευρώ το αντίστοιχο επιτόκιο υποχώρησε κατά 70 μονάδες βάσης σε 3,44% και στην Ιαπωνία κατά 11 μονάδες βάσης σε 1,39%.

Στις αγορές συναλλάγματος, όπως παρατηρείται από το διάγραμμα 5, πραγματοποιήθηκε υποχώρηση του ευρώ, ύστερα από τέσσερα χρόνια ανοδικής πορείας. Ο δείκτης της ονομαστικής σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας του ευρώ<sup>1</sup>, ο οποίος είχε αυξηθεί κατά 12,4% το 2003 και 4,1% το 2004, υποχώρησε ελαφρά κατά 1,4% το 2005. Ο δείκτης πραγματικής σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας, ύστερα από αύξηση 11,9% το 2003 και 3,7% το 2004, σημείωσε μείωση η οποία έφθασε το 1,7% σε μέσα επίπεδα έτους. Η πραγματική συναλλαγματική ισοτιμία του δολαρίου σε μέσα ετήσια επίπεδα παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητη σε σχέση με το 2004. Ενώ το γιεν, μετά από δύο έτη ανατιμήσεων έναντι του δολαρίου, υποτιμήθηκε κατά 1,8% ως προς το δολάριο. Ενίσχυση του ευρώ έναντι του γιεν σημειώθηκε το τελευταίο τρίμηνο του 2005, η οποία αντανάκλούσε την παράλληλη υποχώρηση του γιεν έναντι του δολαρίου. Σε μέσα ετήσια επίπεδα το γιεν υποχώρησε κατά 1,8% έναντι του ευρώ.

<sup>1</sup> Δείκτης της εξέλιξης των διμερών ισοτιμιών του ευρώ, σταθμισμένων με βάση την αξία του εξωτερικού εμπορίου της ζώνης του ευρώ με τις 42 χώρες – εμπορικούς εταίρους της.

**Διάγραμμα 5**  
**Συναλλαγματική Ισοτιμία Ευρώ έναντι Δολαρίου Η.Π.Α**  
**Γιεν Ιαπωνίας**  
**(μηνιαία στοιχεία)**



Πηγή: Έκθεση Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος, 2005.

Όσον αφορά τους χρηματιστηριακούς δείκτες των προηγμένων οικονομιών, για τρίτο συνεχές έτος, κινήθηκαν ανοδικά. Ο ευρύς δείκτης Dow Jones EURO STOXX των εταιρειών υψηλής κεφαλοποίησης στη ζώνη του ευρώ, αυξήθηκε κατά 23% μεταξύ τέλους Δεκεμβρίου 2004 και αντίστοιχης περιόδου 2005. Την ίδια περίοδο, ο δείκτης Standard & Poor's 500 και ο δείκτης Nasdaq των εταιρειών υψηλής τεχνολογίας παρουσίασαν μικρότερη αύξηση, 3% και 1,4% αντίστοιχα. Αντίθετα, στην Ιαπωνία ο δείκτης Nikkei 225, σημείωσε εντυπωσιακή άνοδο 40,2% [17].



**ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

1. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, Ίδρυμα Εκτίπωσης Τραπεζογραμμάτων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Απρίλιος 2006, σελ: 351.
2. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2002, Ίδρυμα Εκτίπωσης Τραπεζογραμμάτων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Απρίλιος 2003, σελ: 303.
3. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2003, Ίδρυμα Εκτίπωσης Τραπεζογραμμάτων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Απρίλιος 2004, σελ: 291 – 292.
4. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004, Ίδρυμα Εκτίπωσης Τραπεζογραμμάτων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Απρίλιος 2005, σελ: 304.
5. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, σελ: 350 – 360.
6. Τρέχουσες εξελίξεις και προοπτικές της Ελληνικής και της Διεθνούς Οικονομίας, Υπουργείο Οικονομίας & Οικονομικών, Εξαμηνιαία Έκθεση, Ιούνιος 2003, Τεύχος 36, σελ: 43.
7. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, σελ: 361.
8. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2001, Ίδρυμα Εκτίπωσης Τραπεζογραμμάτων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Απρίλιος 2002, 2<sup>η</sup> Εκτίπωση, σελ: 263 – 264.
9. Τρέχουσες εξελίξεις και προοπτικές της Ελληνικής και της Διεθνούς Οικονομίας, Υπουργείο Οικονομίας & Οικονομικών, Εξαμηνιαία Έκθεση, Ιούνιος 2003, Τεύχος 36, σελ: 46.
10. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004, σελ: 305.
11. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, σελ: 352, 357 - 360.
12. Τρέχουσες εξελίξεις και προοπτικές της Ελληνικής και της Διεθνούς Οικονομίας, Υπουργείο Οικονομίας & Οικονομικών, Εξαμηνιαία Έκθεση, Δεκέμβριος 2001, Τεύχος 34, σελ: 60.
13. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2002, σελ: 309.
14. Τρέχουσες εξελίξεις και προοπτικές της Ελληνικής και της Διεθνούς Οικονομίας, Υπουργείο Οικονομίας & Οικονομικών, Εξαμηνιαία Έκθεση, Ιούνιος 2003, Τεύχος 36, σελ: 47.
15. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2003, σελ: 299.
16. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004, σελ: 306 - 308.
17. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, σελ: 352 – 354, 366 – 368, 371.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

### ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

#### 3.1. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν ( Α.Ε.Π )

Στην ελληνική οικονομία, κατά την πενταετία 2001-2005, παρουσιάστηκαν αυξομειώσεις του ρυθμού ανόδου του Α.Ε.Π, γεγονός το οποίο οφειλόταν σε αρκετούς παράγοντες. Πιο συγκεκριμένα, το έτος 2001 το Α.Ε.Π αυξήθηκε κατά 4,3%, το οποίο προήλθε από τη συμβολή της εγχώριας καταναλωτικής και επενδυτικής ζήτησης (περιλαμβανομένης και της μεταβολής των αποθεμάτων). Από την πλευρά της προσφοράς, η αύξηση του Α.Ε.Π προήλθε από το δευτερογενή τομέα και τον τομέα των υπηρεσιών, ενώ το προϊόν του πρωτογενούς τομέα μειώθηκε [1].

Το έτος 2002, όπως παρουσιάζεται και στον πίνακα 5, το Α.Ε.Π αυξήθηκε με ρυθμό 3,8%, γεγονός το οποίο οφειλόταν στην αύξηση της ιδιωτικής καταναλωτικής ζήτησης των ιδιωτικών επενδύσεων σε κατοικίες και των επενδύσεων των δημόσιων και ιδιωτικών επιχειρήσεων, κυρίως στους τομείς των κατασκευών και των υπηρεσιών. Αντίθετα, οι επενδύσεις των ιδιωτικών μεταποιητικών επιχειρήσεων μειώθηκαν, ενώ οι επενδύσεις του τομέα της γενικής κυβέρνησης αυξήθηκαν σε εθνολογιστική βάση με πολύ χαμηλό ρυθμό. Επιπλέον, στην άνοδο του Α.Ε.Π συνέβαλαν η μείωση των επιτοκίων και η ταχεία οικονομική επέκταση, οι οποίες ενίσχυσαν την κατανάλωση και τις επενδύσεις, καθώς και η συνεχής εισροή σημαντικών πόρων από την Ευρωπαϊκή Ένωση, με τους οποίους χρηματοδοτούνταν επενδύσεις υποδομής.

Αξίζει να σημειωθεί το γεγονός ότι, ο υψηλός ρυθμός ανόδου του Α.Ε.Π στηρίχθηκε στην αύξηση της εγχώριας ζήτησης, καθώς και στην ενίσχυση του περιβάλλοντος μακροοικονομικής σταθερότητας, η οποία οφειλόταν στη δραστική μείωση του πληθωρισμού και των δημόσιων ελλειμμάτων. Από την πλευρά της προσφοράς, συνέβαλλε η εκτιμώμενη σταθερή αύξηση της συνολικής παραγωγικότητας των συντελεστών παραγωγής, το οποίο ήταν αποτέλεσμα της σταδιακής εισαγωγής νέων τεχνολογιών και καινοτομιών, αλλά και της πολιτικής των επιχειρήσεων για εξοικονόμηση εργασίας [2].

**Πίνακας 5**  
**Ακαθάριστη Δαπάνη Οικονομίας & Α.Ε.Π**  
 (σε σταθερές τιμές έτους 1995)

	ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές				
	2001	2002	2003	2004	2005
Ιδιωτική Κατανάλωση	3,0	3,6	4,5	4,7	3,7
Δημόσια Κατανάλωση	-3,2	7,5	-2,1	2,8	3,1
Ακαθ. Επενδύσεις Παγίου Κεφαλαίου	6,5	5,7	13,7	5,7	-1,4
Κατά φορέα: γενική κυβέρνηση	2,4	-1,1	16,4	7,7	-13,6
λοιποί φορείς	7,4	7,0	13,2	5,3	0,9
Κατά είδος: κατασκευές	6,9	3,7	10,9	3,6	-4,4
Εξοπλισμός	4,9	6,9	18,3	8,0	0,5
Λοιπές	20,1	21,0	3,4	7,0	14,5
Αποθέματα & Στατιστικές Διαφορές (% του Α.Ε.Π)	0,1	0,5	0,4	0,4	0,3
Εγχώρια Τελική Ζήτηση	2,3	5,0	5,5	4,7	2,3
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-1,0	-7,7	1,0	11,5	3,0
Εξαγωγές Αγαθών	-1,6	-7,1	4,2	-2,5	8,2
Εξαγωγές Υπηρεσιών	-0,7	-8,1	-1,3	21,8	-0,1
Τελική Ζήτηση	1,7	2,7	4,8	5,8	2,4
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-5,2	-0,8	4,8	9,3	-1,2
Εισαγωγές Αγαθών	-6,3	3,7	7,7	9,0	-0,1
Εισαγωγές Υπηρεσιών	-0,4	-18,7	-10,0	11,0	-7,6
<b>Α.Ε.Π σε αγοραίες τιμές</b>	<b>4,3</b>	<b>3,8</b>	<b>4,8</b>	<b>4,7</b>	<b>3,7</b>

	Συμβολή στη Μεταβολή του Α.Ε.Π (σε εκατοστιαίες μονάδες)				
	2001	2002	2003	2004	2005
Ιδιωτική Κατανάλωση	2,1	2,5	3,1	3,3	2,6
Δημόσια Κατανάλωση	-0,5	1,1	-0,3	0,4	0,5
Ακαθ. Επενδύσεις Παγίου Κεφαλαίου	1,6	1,4	3,4	1,5	-0,4
Κατά φορέα: γενική κυβέρνηση	0,1	0,0	0,6	0,3	-0,6
λοιποί φορείς	1,5	1,4	2,8	1,2	0,2
Κατά είδος: κατασκευές	0,9	0,5	1,4	0,5	-0,6
Εξοπλισμός	0,5	0,7	1,9	1,0	0,1
Λοιπές	0,2	0,2	0,0	0,1	0,2
Αποθέματα & Στατιστικές Διαφορές (% του Α.Ε.Π)	-0,5	0,4	-0,1	0,0	0,0
Εγχώρια Τελική Ζήτηση	2,6	5,0	6,2	5,2	2,6
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-0,3	-1,9	0,2	2,4	0,7
Εξαγωγές Αγαθών	-0,2	-0,7	0,4	-0,2	0,7
Εξαγωγές Υπηρεσιών	-0,1	-1,2	-0,2	2,6	0,0
Τελική Ζήτηση	2,3	3,6	6,3	7,7	3,3
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	1,9	0,3	-1,5	-3,0	-0,4
Εισαγωγές Αγαθών	1,9	-1,0	-2,1	-2,5	0,0
Εισαγωγές Υπηρεσιών	0,0	1,3	0,5	-0,5	-0,4
Ισοζύγιο Αγαθών & Υπηρεσιών	1,7	-1,6	-1,3	-0,6	1,1
<b>Α.Ε.Π σε αγοραίες τιμές</b>	<b>4,3</b>	<b>3,8</b>	<b>4,8</b>	<b>4,7</b>	<b>3,7</b>

Πηγή: Έκθεση Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος, 2004 & 2005.

Το έτος 2003, ο ρυθμός ανόδου του Α.Ε.Π διαμορφώθηκε σε 4,8% έναντι 3,8% το 2002, ο οποίος ήταν υψηλότερος μεταξύ των 15 χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Στην αύξηση του Α.Ε.Π συνετέλεσε κυρίως η ισχυρή άνοδος της εγχώριας ζήτησης, τόσο της ιδιωτικής κατανάλωσης, όσο και των συνολικών επενδύσεων παγίου κεφαλαίου και της δημόσιας κατανάλωσης. Θετική επίδραση είχαν η ανάκαμψη των εξαγωγών αγαθών και η αύξηση των εξαγωγών μεταφορικών υπηρεσιών. Ενώ, αρνητική επίδραση είχε η μεγάλη άνοδος του όγκου των εισαγωγών αγαθών.

Επιπλέον, στη διαμόρφωση υψηλού ρυθμού ανόδου του Α.Ε.Π συνετέλεσαν η διατήρηση χαλαρών νομισματικών συνθηκών, η σταδιακή βελτίωση του διεθνούς περιβάλλοντος, οι εισροές κοινοτικών πόρων (οι οποίες αν και μειώθηκαν για δεύτερο έτος, παρέμειναν υψηλές), καθώς και η πρόοδος των έργων για την προετοιμασία των Ολυμπιακών Αγώνων. Παράλληλα, συνέβαλλε και η άνοδος της δημόσιας κατανάλωσης.

Πιο συγκεκριμένα, η άνοδος της ιδιωτικής κατανάλωσης βασίστηκε στην αύξηση του πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών, η οποία αντανάκλασε κυρίως την αύξηση των μέσων πραγματικών προ φορολογίας αποδοχών των μισθωτών, τις φορολογικές ελαφρύνσεις που οδήγησαν σε ακόμη μεγαλύτερη αύξηση του μέσου πραγματικού καθαρού εισοδήματος των μισθωτών, καθώς και την αύξηση της συνολικής απασχόλησης με ρυθμό υψηλότερο από ότι το 2002.

Ο ρυθμός ανόδου των συνολικών ακαθάριστων επενδύσεων παγίου κεφαλαίου ήταν υψηλός και εκτιμάται ότι υπερδιαπλασιάστηκε το 2003. Η συγκεκριμένη άνοδος οφειλόταν στη σημαντική αύξηση τόσο των επενδύσεων της γενικής κυβέρνησης, όσο και των επιχειρηματικών επενδύσεων, λόγω της αύξησης των επενδύσεων των δημοσίων επιχειρήσεων, αλλά και των ιδιωτικών επενδύσεων σε κλάδους του τομέα των υπηρεσιών [3].

Το έτος 2004, ο μέσος ρυθμός ανόδου του Α.Ε.Π άρχισε να επιβραδύνεται και διαμορφώθηκε στο 4,7%. Στη συγκεκριμένη μεταβολή συνέβαλαν από την πλευρά της ζήτησης, οι ευνοϊκές νομισματικές συνθήκες, οι δημοσιονομικές εξελίξεις και το ευνοϊκό διεθνές περιβάλλον. Τα πραγματικά επιτόκια παρέμειναν σε πολύ χαμηλά επίπεδα, ενισχύοντας την ιδιωτική κατανάλωση και τις ιδιωτικές επενδύσεις. Η μεγάλη αύξηση του όγκου του παγκόσμιου εμπορίου επηρέασε ευνοϊκά τις εξαγωγές υπηρεσιών, κυρίως τα έσοδα από τις θαλάσσιες μεταφορές.

Η ιδιωτική κατανάλωση, όπως παρουσιάζεται και στον πίνακα 5, εκτιμάται ότι αυξήθηκε σε 4,7% το 2004 έναντι 4,5% το 2003, αντανakλώντας τη συνεχιζόμενη επέκταση της καταναλωτικής πίστης, τη σωρευτική άνοδο της αξίας των περoυσιακών στοιχείων των νοικοκυριών τα τελευταία χρόνια και την αύξηση του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών, η οποία ήταν βραδύτερη σε σχέση με το 2003. Αντίθετα, η δημόσια κατανάλωση αυξήθηκε σε 2,8% το 2004 έναντι μείωσης κατά 2,1% το 2003, αντανakλώντας τη δημοσιονομική χαλάρωση.

Ο ρυθμός ανόδου των ακαθάριστων επενδύσεων παγίου κεφαλαίου μειώθηκε στο 5,7% το 2004 έναντι 13,7% το 2003. Το συγκεκριμένο γεγονός οφειλόταν κυρίως στην επιβράδυνση της ανόδου των επενδύσεων των ιδιωτικών και δημοσίων επιχειρήσεων, αλλά και στη στασιμότητα των επενδύσεων σε κατοικίες.

Σε αντίθεση με την αύξηση της διεθνούς ζήτησης, οι εξαγωγές αγαθών μειώθηκαν κατά 2,5%, λόγω της σωρευτικής απώλειας ανταγωνιστικότητας των τελευταίων ετών. Ενώ, οι εξαγωγές υπηρεσιών ανέκαμψαν, σημειώνοντας άνοδο 21,8%. Ο ρυθμός ανόδου των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών επιταχύνθηκε σε 9,3%.

Η προσφορά δεν ακολούθησε με τον ίδιο ρυθμό την άνοδο της τελικής ζήτησης, με αποτέλεσμα την αύξηση του θετικού 'παραγωγικού κενού'. Πιο συγκεκριμένα, ο μέσος ρυθμός ανόδου της παραγωγικής ικανότητας της ελληνικής οικονομίας, τα τελευταία χρόνια, υπολείπoταν του μέσου ρυθμού ανόδου της ζήτησης, παρά τη μεγάλη αύξηση των ακαθάριστων επενδύσεων παγίου κεφαλαίου και του εργατικού δυναμικού [4].

Το έτος 2005, ο ρυθμός αύξησης του Α.Ε.Π μειώθηκε στο 3,7% έναντι 4,7% το 2004. Όμως παρα όλα αυτά, η επίδοση της ελληνικής οικονομίας κρίθηκε ικανοποιητική. Στη διατήρηση του Α.Ε.Π σε ικανοποιητικά επίπεδα συνέβαλαν οι ευνοϊκές νομισματικές και χρηματοπιστωτικές συνθήκες, οι οποίες επέτρεψαν την περαιτέρω χρηματοδότηση της δαπάνης των νοικοκυριών, καθώς και το ευνοϊκό διεθνές περιβάλλον.

Παρά το γεγονός ότι ο ρυθμός αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης μειώθηκε αισθητά το 2005 στο 3,7% από 4,7% το 2004, η καταναλωτική δαπάνη των νοικοκυριών εξακολούθησε να αποτελεί τον κύριο προωθητικό παράγοντα της εγχώριας ζήτησης, συμβάλλοντας κατά 2,6% στην άνοδο του Α.Ε.Π. Η μείωση του ρυθμού αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης οφειλόταν στην επιβράδυνση του

ρυθμού ανόδου της απασχόλησης και των πραγματικών μέσων καθαρών αποδοχών των μισθωτών στο σύνολο της οικονομίας καθώς και των άλλων εισοδημάτων. Ο ρυθμός ανόδου της δημόσιας κατανάλωσης διαμορφώθηκε στο 3,1% το 2005 έναντι 2,8% το 2004, κυρίως λόγω της συνεχιζόμενης αύξησης της απασχόλησης στον τομέα της γενικής κυβέρνησης.

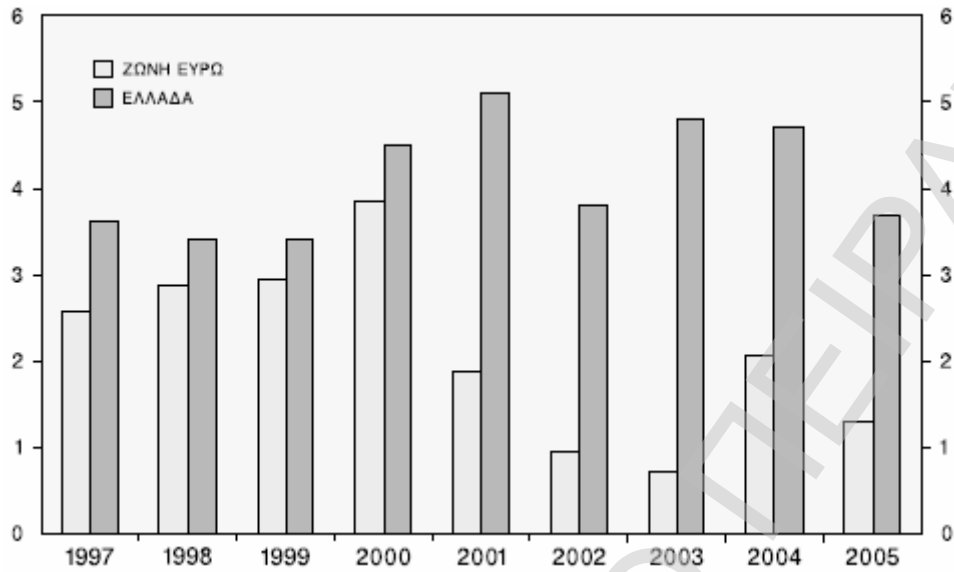
Οι συνολικές επενδύσεις παγίου κεφαλαίου μειώθηκαν κατά 1,4% το 2005 έναντι αύξησης κατά 5,7% το 2004. Πιο συγκεκριμένα, οι δημόσιες επενδύσεις περικόπηκαν δραστικά το 2005 κατά 13,6% σε σταθερές τιμές έναντι ανόδου κατά 7,7% το 2004. Επιπλέον, ο ρυθμός αύξησης των επιχειρηματικών επενδύσεων (συμπεριλαμβανομένων και των επενδύσεων των δημοσίων επιχειρήσεων) μειώθηκε αισθητά στο 1,5% από 7% το 2004.

Οι επενδύσεις σε κατοικίες μειώθηκαν κατά 1,4% το 2005 για δεύτερο κατά σειρά έτος. Όμως ο ρυθμός ανόδου του υπολοίπου των στεγαστικών δανείων επιταχύνθηκε στο 33,4% το Δεκέμβριο του 2005, από 27,2% το Δεκέμβριο του 2004, υποδειλώνοντας ότι η ζήτηση κατοικιών καλυπτόταν σε μεγάλο βαθμό από το υπάρχον απόθεμα κατοικιών.

Όσον αφορά το πραγματικό εξωτερικό ισοζύγιο αγαθών και υπηρεσιών, η μεταβολή του σε εθνολογιστική βάση συνέβαλε σημαντικά στην αύξηση του Α.Ε.Π το 2005 κατά 1,1%. Το συγκεκριμένο γεγονός οφειλόταν στην άνοδο των εξαγωγών αγαθών σε συνδιασμό με τη μικρή μείωση των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών κατά 1,2%. Ο ρυθμός αύξησης των εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών σε εθνολογιστική βάση επιβραδύνθηκε σημαντικά το 2005 στο 3% από 11,5% το 2004, καθώς ο ρυθμός ανόδου των εξαγωγών υπηρεσιών, ιδιαίτερα των εισπράξεων της ποντοπόρου ναυτιλίας, μειώθηκε σημαντικά και μηδενίστηκε το 2005.

Η ελληνική οικονομία το 2005, όπως παρουσιάζεται και στο διάγραμμα 6, εξακολούθησε να είναι μία από τις ταχύτερα αναπτυσσόμενες οικονομίες της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 15, υπερβαίνοντας σημαντικά το μέσο ρυθμό ανόδου της ζώνης του ευρώ. Ωστόσο, ο ρυθμός ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας υπολείπεται των αναπτυξιακών επιδόσεων πολλών από τις νέες χώρες – μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ενώ το κατά κεφαλήν Α.Ε.Π σε μονάδες αγοραστικής δύναμης, εξακολουθούσε να υστερεί και το 2005, το οποίο ήταν 22,6% χαμηλότερο από το μέσο όρο της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 15 [5].

**Διάγραμμα 6**  
**Ρυθμοί Οικονομικής Ανάπτυξης**  
**Ελλάδα & Ζώνη του Ευρώ\***  
(ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)



\* Ρυθμός μεταβολής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος σε σταθερές τιμές αγοράς.  
Πηγή: Έκθεση Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος, 2005.

### 3.2. Πληθωρισμός

Το έτος 2001, ο πληθωρισμός στην Ελλάδα με βάση τον Εναρμονισμένο Δείκτη Τιμών του Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), ο οποίος προσφέρεται για συγκρίσεις με την εξέλιξη του πληθωρισμού στη ζώνη του ευρώ, αυξήθηκε στο 3,5%. Η διαφορά πληθωρισμού μεταξύ Ελλάδος και ζώνης του ευρώ ήταν ίση με 1,2% κατά μέσο όρο στη διάρκεια του έτους. Με βάση το Δείκτη Τιμών του Καταναλωτή (ΔΤΚ), ο μέσος ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού διαμορφώθηκε στο 3,4% έναντι 3,2% το 2000. Ο πυρήνας του πληθωρισμού άρχισε να επιβραδύνεται μετά τον Ιούλιο (4,1%) και διαμορφώθηκε το Δεκέμβριο στο 3,3%, σε χαμηλότερο επίπεδο από το Νοέμβριο του 2000.

Οι παράγοντες οι οποίοι συνέβαλαν στη διατήρηση του πληθωρισμού στην Ελλάδα σε σχετικά υψηλό επίπεδο το 2001 ήταν κυρίως, οι έμμεσες και με χρονική υστέρηση επιπτώσεις που είχαν στις τιμές των αγαθών (εκτός καυσίμων) και των υπηρεσιών η άνοδος των διεθνών τιμών των καυσίμων και η ταυτόχρονη υποχώρηση της ισοτιμίας του ευρώ έναντι του δολαρίου και της ισοτιμίας της δραχμής έναντι του ευρώ στη διάρκεια του 2000. Ωστόσο, σε μικρότερο βαθμό συνέβαλε η επιτάχυνση του ρυθμού ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος στον επιχειρηματικό τομέα σε 2,9% το 2001 από 2,5% το 2000. Η μείωση των επιτοκίων λόγω της μετάβασης στην ενιαία νομισματική πολιτική προκάλεσε την αύξηση της καταναλωτικής ζήτησης, η οποία όμως, δεν είχε ως τελικό αποτέλεσμα την αύξηση των πληθωριστικών πιέσεων, αν και είναι δυνατόν να απέτρεψε τον περιορισμό τους [6].

Το έτος 2002, παρά την αρνητική επίδραση της εξαιρετικά μεγάλης αύξησης των τιμών των νωπών οπωροκηπευτικών στις αρχές του έτους και της ανόδου της τιμής του αργού πετρελαίου στη διάρκεια του έτους, ο μέσος ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού (βάση του ΔΤΚ) διαμορφώθηκε σε 3,6% έναντι 3,4% το 2001. Επιπλέον, η απόκλιση του πληθωρισμού στην Ελλάδα (με βάση τον ΕνΔΤΚ) από το μέσο ετήσιο πληθωρισμό στη ζώνη του ευρώ αυξήθηκε σε 1,7% από 1,3% το 2001. Ο πυρήνας όμως του πληθωρισμού έμεινε ουσιαστικά αμετάβλητος το 2002 και η απόκλισή του από το αντίστοιχο μέγεθος της ζώνης του ευρώ περιορίστηκε σε 1,4% από 1,8% το 2001.

Οι παράγοντες οι οποίοι εξηγούσαν την παραπάνω απόκλιση του πυρήνα του πληθωρισμού, ήταν η διόγκωση των επιπτώσεων εξωτερικών ή εσωτερικών



διαταραχών (π.χ της ανόδου της τιμής του αργού πετρελαίου στην παγκόσμια αγορά, λόγω του ότι δεν λειτουργούσαν αποτελεσματικά κρίσιμες εγχώριες αγορές, όπως η αγορά καυσίμων και η αγορά νωπών οπωροκηπευτικών. Επιπλέον, σημαντικός παράγοντας ήταν η επί πολλά έτη παρατηρούμενη θετική διαφορά των ρυθμών ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος. Ενώ, αυξητική επίδραση στο ρυθμό πληθωρισμού είχαν και η διεύρυνση των περιθωρίων κέρδους σε κλάδους οικονομικής δραστηριότητας, τα οποία επηρεάζουν τη διαμόρφωση των τιμών καταναλωτή [7].

Το έτος 2003, ο μέσος ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού στην Ελλάδα υποχώρησε στο 3,4% από 3,9% το 2002 ( βάση του ΕνΔΤΚ). Η απόκλιση του πληθωρισμού στην Ελλάδα από το μέσο ετήσιο πληθωρισμό στη ζώνη του ευρώ μειώθηκε σε 1,3% το 2003 από 1,6% το 2002. Με βάση το Δείκτη Τιμών του Καταναλωτή, ο μέσος ετήσιος ρυθμός του πληθωρισμού διαμορφώθηκε στο 3,5% το 2003, όπως παρουσιάζεται και στον πίνακα 6. Ο πυρήνας του πληθωρισμού, όπως μετρείται με τον ετήσιο ρυθμό μεταβολής του ΕνΔΤΚ χωρίς τις τιμές της ενέργειας και των μη επεξεργασμένων ειδών διατροφής υποχώρησε περισσότερο στο 3,1% κατά μέσο όρο το 2003 από 3,9% το 2002.

Βασικοί παράγοντες της υποχώρησης του πληθωρισμού ήταν η ανατίμηση του ευρώ, η οποία συγκράτησε τον εισαγόμενο πληθωρισμό, καθώς και η επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος στο σύνολο της οικονομίας. Ωστόσο, το γεγονός ότι η υποχώρηση του πυρήνα δεν ήταν μεγαλύτερη και ότι ο πληθωρισμός στην Ελλάδα παρέμενε σχετικά υψηλός οφειλόταν αφενός στην ύπαρξη υπερβάλλουσας ζήτησης σε σημαντικούς τομείς της οικονομίας και αφετέρου στις μη ικανοποιητικές συνθήκες ανταγωνισμού σε ορισμένες αγορές, οι οποίες δεν λειτουργούσαν αποτελεσματικά [8].

**Πίνακας 6**  
**Δείκτες Τιμών**  
(ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

Έτη περίοδος	Δείκτης τιμών καταναλωτή										Δείκτης τιμών παραγωγού στη βιομηχανία					Δείκτης τιμών εισαγωγών στη βιομηχανία	
	Ειδικοί δείκτες					Εγγόφια αγορά					Εξωτερική αγορά					Γενικός δείκτης	Γενικός δείκτης χωρίς τιμές ενέργειας
	Γενικός	Αγροτικά	Υπηρεσίες	ΔΤΚ χωρίς νοτιοανατολικά & κατόικια	ΔΤΚ χωρίς ετήσια διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά	Νιστά ομοιογενή	Κατόικια	Γενικός	Γενικός χωρίς τιμές ενέργειας	Ειδικοί δείκτες	Εξωτερική	Εξωτερική	Εξωτερική	Εξωτερική			
1999	2,6	1,7	4,0	2,9	3,0	2,4	1,8	2,4	1,8	0,8	2,6	1,5	0,6	0,3			
2000	3,2	3,4	2,8	2,0	2,0	1,9	1,4	26,8	3,3	4,5	2,2	13,6	6,4	4,8			
2001	3,4	3,2	3,7	3,8	3,7	5,1	9,2	-4,8	5,1	5,5	5,0	0,7	3,1	3,4			
2002	3,6	3,2	4,3	3,6	3,6	5,3	13,8	-1,7	2,3	1,3	3,2	1,1	0,3	0,4			
2003	3,5	3,1	4,2	3,2	3,1	5,0	10,7	3,9	2,5	2,3	2,7	-0,3	0,7	0,6			
2004	2,9	2,3	3,8	3,3	3,2	0,5	-11,9	7,5	4,7	3,2	6,0	5,0	3,1	0,8			
2005	3,5	3,4	3,7	3,1	3,2	0,6	-8,1	18,0	3,0	3,8	2,5	3,7	8,8	1,2			
2002	4,0	4,0	3,9	3,3	3,4	9,9	43,2	-7,4	1,9	0,5	4,0	1,5	0,6	0,8			
β'	3,5	3,0	4,4	3,9	3,9	4,7	9,0	-4,9	1,9	0,8	3,4	0,2	0,2	0,4			
γ'	3,5	2,7	4,6	3,7	3,6	4,0	4,5	-0,4	2,1	1,5	3,0	0,7	0,1	0,3			
δ'	3,6	3,0	4,5	3,5	3,5	2,9	1,0	6,7	3,2	2,4	2,4	2,2	0,2	0,2			
2003	3,8	3,4	4,5	3,6	3,4	2,3	-5,4	15,9	3,6	2,7	2,5	0,8	1,0	0,7			
β'	3,7	3,4	4,1	3,1	3,0	8,3	27,6	-2,4	1,7	2,2	2,1	-2,5	0,5	0,5			
γ'	3,4	2,9	4,1	3,0	2,9	6,1	19,2	0,9	2,0	2,0	2,8	-0,3	0,6	0,6			
δ'	3,2	2,5	4,3	3,2	3,3	3,3	4,6	1,9	2,1	2,1	3,5	0,9	0,6	0,5			
2004	2,7	1,8	4,0	3,3	3,2	3,3	2,6	-5,7	1,3	1,6	6,5	2,3	-0,1	0,1			
β'	2,9	2,3	3,9	3,3	3,2	-0,7	-16,3	11,6	4,4	3,3	6,9	7,4	2,3	1,0			
γ'	2,8	2,1	3,9	3,4	3,4	-1,3	-22,8	9,6	4,4	3,6	6,1	6,0	4,3	1,0			
δ'	3,2	2,9	3,5	3,0	2,9	0,8	-11,3	15,5	4,1	4,1	4,5	4,4	5,8	1,2			
2005	3,3	3,1	3,6	3,3	3,5	-0,6	-11,5	15,1	4,6	4,9	0,8	2,7	8,2	1,4			
β'	3,3	3,0	3,8	3,0	3,1	-0,3	-12,4	18,1	4,9	3,6	1,4	2,3	8,4	1,1			
γ'	3,9	4,0	3,6	3,0	3,1	1,4	-4,1	21,6	6,3	3,3	2,2	4,5	9,8	1,1			
δ'	3,7	3,6	3,7	3,0	3,0	2,1	-2,2	17,1	7,7	3,5	5,7	5,4	8,9	1,4			
2006	3,3	3,3	3,2	2,5	2,3	1,9	-5,8	19,6	...	...	...	...	...	...			

Πηγή: Έκθεση Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος, 2005.

Το έτος 2004, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), διαμορφώθηκε το τέταρτο τρίμηνο στο ίδιο επίπεδο (3,2%) με το τελευταίο τρίμηνο του 2003, αλλά κατά μέσο όρο το 2004 υποχώρησε στο 3% από 3,4% το 2003, κυρίως γιατί η μείωση των τιμών των νωπών οπωροκηπευτικών υπεραντιστάθμισε την ταχύτερη, σε σχέση με το 2003, άνοδο των τιμών των καυσίμων και την αύξηση του πυρήνα του πληθωρισμού. Πιο συγκεκριμένα, ο πυρήνας του πληθωρισμού, όπως μετρείται με τον ετήσιο ρυθμό μεταβολής του ΕνΔΤΚ χωρίς τις τιμές της ενέργειας και των μη επεξεργασμένων ειδών διατροφής, διαμορφώθηκε σε υψηλότερο επίπεδο σε σχέση με το 2003, 3,4% κατά μέσο όρο, έναντι 3,1% το 2003.

Η αυξητική τάση του πυρήνα του πληθωρισμού, η σημαντική επιτάχυνση της ανόδου των τιμών χονδρικής πώλησης των εγχώριων βιομηχανικών προϊόντων, τα οποία προορίζονταν για εσωτερική κατανάλωση (σε αντίθεση με την πολύ μικρή αύξηση των τιμών των εισαγόμενων προϊόντων) και η επιτάχυνση της ανόδου των τιμών στις οποίες οι εξαγωγείς πρόσφεραν τα προϊόντα τους ( είτε σε ευρώ, είτε σε όρους νομίσματος), υποδήλωναν ότι οι εγχώριες πληθωριστικές πιέσεις, σε συνδιασμό με το χαμηλότερο πληθωρισμό των εμπορικών εταιρών της Ελλάδας και την ανατίμηση του ευρώ, επηρέαζαν αρνητικά την ανταγωνιστικότητα των ελληνικών προϊόντων ως προς τις τιμές, τόσο στην εσωτερική, όσο και στις ξένες αγορές [9].

Ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός βάσει του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών του Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) αυξήθηκε στο 3,5% το 2005, από 3% το 2004. Αντίθετα το μέσο ετήσιο επίπεδο του πυρήνα του πληθωρισμού όπως μετρείται με βάση τον ΕνΔΤΚ χωρίς τις τιμές της ενέργειας και των μη επεξεργασμένων ειδών διατροφής, υποχώρησε στο 3,2% το 2005 από 3,4% το 2004. Με βάση το Δείκτη Τιμών του Καταναλωτή (ΔΤΚ), ο μέσος ετήσιος ρυθμός του πληθωρισμού επιταχύνθηκε στο 3,5% το 2005 από 2,9% το 2004 (πίνακας 6). Ενώ, ο πυρήνας του πληθωρισμού υποχώρησε στο 3,1% από 3,3% το 2004.

Η επιτάχυνση του πληθωρισμού το 2005, οφειλόταν κυρίως σε εξωγενείς παράγοντες. Πιο συγκεκριμένα, η άνοδος της τιμής του αργού πετρελαίου και των άλλων εισαγόμενων προϊόντων ήταν μεγαλύτερη από ότι το 2004. Στην παγκόσμια αγορά η μέση τιμή του αργού πετρελαίου τύπου Brent σε δολάρια αυξήθηκε με πολύ υψηλότερο ρυθμό το 2005 (46,3%) από ότι το 2004 (33,6%). Επιπλέον, η ανατίμηση του ευρώ έναντι του δολαρίου ανακόπηκε, 0,1% κατά μέσο όρο το 2005,

έναντι 10% το 2004. Επομένως, λόγω των συγκεκριμένων εξελίξεων η άνοδος της τιμής του πετρελαίου σε ευρώ ήταν μεγαλύτερη, 46,2% το 2005 έναντι 21,5% το 2004.

Ο ρυθμός ανόδου στην παγκόσμια αγορά των τιμών των άλλων μη ενεργειακών πρώτων υλών σε ευρώ επιβραδύνθηκε ελαφρά στο 9,4% το 2005, από 10,8% το 2004. Στην εγχώρια αγορά, ο μέσος ετήσιος ρυθμός ανόδου του Δείκτη Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία χωρίς τις τιμές της ενέργειας επιταχύνθηκε στο 1,2% το 2005, από 0,8% το 2004. Η μικρή αυτή επιτάχυνση αντανάκλωσε τη μικρή μέση ετήσια υποτίμηση του ευρώ έναντι των άλλων νομισμάτων κατά 0,7% το 2005, μετά από ανατίμηση κατά 1,5% το 2004, η οποία επέδρασε αυξητικά στις τιμές των προϊόντων που εισάγονταν από χώρες εκτός της ζώνης του ευρώ. Επιπλέον, στην αύξηση του πληθωρισμού συνέβαλε και το γεγονός ότι η μείωση των τιμών των νωπών οπωροκηπευτικών, αν και συνεχίστηκε, ήταν το 2005 μικρότερη από ότι το 2004 (-8,1% κατά μέσο όρο έναντι -11,9%).

Αξίζει να σημειωθεί το γεγονός ότι, η αύξηση του πληθωρισμού ήταν σχετικά περιορισμένη το 2005, αντανάκλωντας το γεγονός ότι ο πυρήνας του πληθωρισμού υποχώρησε ελαφρά. Πιο συγκεκριμένα, επιβραδύνθηκε ο ρυθμός ανόδου των τιμών των ειδών διατροφής, εκτός νωπών οπωροκηπευτικών (2,5% από 3,6%), των ενοικίων (4,2% από 5,3%), των υπηρεσιών επισκευής και συντήρησης κατοικίας (2,9% από 5,2%), των ιατρικών υπηρεσιών (6% από 7,9%), των υπηρεσιών αναψυχής (2% από 4,9%) και των ξενοδοχείων – καφέ – εστιατορίων (3,2% από 4,3%).

Οι πληθωριστικές πιέσεις στο επίπεδο τιμών του παραγωγού παρέμειναν σημαντικές, παρά την αξιόλογη υποχώρησή τους το 2005. Οι τιμές παραγωγού στη βιομηχανία (εκτός ενέργειας) για την εγχώρια αγορά αυξήθηκαν με μέσο ετήσιο ρυθμό 3% το 2005 έναντι 4,7% το 2004. Ο αντίστοιχος τιμές για την εξωτερική αγορά αυξήθηκαν με μέσο ετήσιο ρυθμό 0,3% το 2005 έναντι 1,8% το 2004.

Η υποχώρηση του πυρήνα και η περιορισμένη επιτάχυνση του πληθωρισμού βάση του ΕνΔΤΚ οφείλονταν σε μία σειρά παραγόντων, οι οποίοι είναι οι εξής:

- § Η αύξηση της έμμεσης φορολογίας η οποία επηρέασε ανοδικά αλλά σε περιορισμένη έκταση τον πυρήνα του πληθωρισμού. Με βάση τα δεδομένα του Δεκεμβρίου 2005, εκτιμάται ότι η αύξηση της έμμεσης φορολογίας

συνέβαλε μόνο κατά 0,75% στον ετήσιο ρυθμό του πληθωρισμού, μετρούμενο με το ΔΤΚ.

- § Ο ρυθμός ανόδου των τιμών των εισαγόμενων προϊόντων (εκτός καυσίμων) επιταχύνθηκε αλλά παρέμεινε πολύ χαμηλός, 1,4% το 2005, έναντι 0,6% το 2004, σύμφωνα με το νέο Δείκτη Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία της ΕΣΥΕ.
- § Οι τιμές των υπηρεσιών κοινής ωφέλειας αυξήθηκαν το 2005 με ρυθμό υψηλότερο του πληθωρισμού, 4,6% κατά μέσο όρο, έναντι 3%. Επομένως, εκτιμάται ότι συνέβαλαν στην ετήσια άνοδο του γενικού ΔΤΚ κατά 0,27% έναντι 0,16% το 2004.
- § Εντάθηκε η εποπτεία της αγοράς από το Υπουργείο Ανάπτυξης και την Επιτροπή Ανταγωνισμού, ώστε να αποφεύγονται περιπτώσεις καταστρατήγησης των κανόνων λειτουργίας της αγοράς.
- § Οι πληθωριστικές πιέσεις που ασκούνταν από την πλευρά της συνολικής εγχώριας ζήτησης ήταν μικρότερες το 2005 από ότι το 2004.
- § Ο ρυθμός ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος στον επιχειρηματικό τομέα υποχώρησε ελαφρά αλλά παρέμεινε υψηλότερος σε σχέση με τη ζώνη του ευρώ [10].

### 3.3. Απασχόληση – Ανεργία

Το έτος 2001, η ανεργία ως ποσοστό του εργατικού δυναμικού διαμορφώθηκε στο 10,4%, ενώ το ποσοστό συμμετοχής στο εργατικό δυναμικό αυξήθηκε σε 63,2%, όπως παρουσιάζεται και στον πίνακα 7. Οι συγκεκριμένες εξελίξεις αντανάκλασαν τον υψηλό ρυθμό ανόδου της οικονομικής δραστηριότητας τα τελευταία χρόνια, σε συνδυασμό με τα προγράμματα προώθησης της απασχόλησης και της εφαρμογής νέων ρυθμίσεων για την ενίσχυση της αποτελεσματικής λειτουργίας της αγοράς εργασίας. Ωστόσο, η απασχόληση αυξήθηκε μόνο κατά 0,1%.

**Πίνακας 7**  
**Πληθυσμός, Εργατικό Δυναμικό, Απασχόληση**

	Ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές					
	2005 (σε χιλ. άτομα)	2001	2002	2003	2004 <sup>7</sup>	2005
Πληθυσμός ηλικίας 15 ετών και άνω <sup>1</sup>	9.103	0,8	0,7	0,6	...	0,5
Πληθυσμός ηλικίας 15-64 ετών <sup>1</sup>	7.133	0,3	0,2	0,1	...	0,1
Εργατικό δυναμικό <sup>1</sup>	4.849	-0,8	1,5	1,6	...	0,5
Απασχόληση <sup>1</sup>	4.382	0,1	2,1	2,3	...	1,2
- Πρωτογενής τομέας <sup>1</sup>	545	-7,2	-2,0	1,1	...	-0,2
- Δευτερογενής τομέας <sup>1</sup>	983	2,0	1,0	1,2	...	1,0
- Τριτογενής τομέας <sup>1</sup>	2.854	1,5	3,6	3,0	...	1,5
Ποσοστό συμμετοχής στο εργατικό δυναμικό <sup>1,2</sup>	...	63,2	64,2	65,1	66,5	66,8
Ποσοστό απασχόλησης <sup>1,3</sup>	...	56,5	57,7	58,9	59,6	60,3
Ανεργία ως ποσοστό του εργατικού δυναμικού <sup>1</sup>	...	10,4	9,9	9,3	10,2	9,6
Απασχόληση κατά κλάδο:						
- Μεταποίηση <sup>1</sup>	560	1,5	-0,2	-2,5	...	-1,6
- Κατασκευές <sup>1</sup>	367	4,1	3,4	8,6	...	4,9
- Τράπεζες <sup>4</sup>	64	-1,0	1,4	0,1	-2,9	3,0
- Δημόσιο <sup>5</sup>	474 <sup>6</sup>	1,1	2,2	0,8	2,5	2,7 <sup>8</sup>

1. ΕΣΥΕ, Έρευνες Εργατικού Δυναμικού. Στοιχεία για το β' τρίμηνο κάθε έτους.

2. Ποσοστό Συμμετοχής του πληθυσμού ηλικίας 15-64 ετών στο εργατικό δυναμικό.

3. Απασχολούμενοι 15 – 64 ετών ως ποσοστό του πληθυσμού ηλικίας 15 – 64 ετών.

4. Στοιχεία Τραπεζών: Μεταβολή από Δεκέμβριο σε Δεκέμβριο.

5. Υπουργείο Οικονομίας & Οικονομικών: Μεταβολή από Δεκέμβριο σε Δεκέμβριο.

6. Περιλαμβάνεται το προσωπικό των δημόσιων νοσοκομείων. Σεπτέμβριος 2005.

7. Τα στοιχεία της ΕΕΔ για το 2004 δεν είναι πλήρως συγκρίσιμα με εκείνα για τα προηγούμενα έτη.

8. Μεταβολή από Σεπτέμβριο σε Σεπτέμβριο.

Πηγή: Έκθεση Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος, 2005.

Το έτος 2002, η συνολική απασχόληση (μέσο ετήσιο επίπεδο) αυξήθηκε κατά 2,1%, ενώ το ποσοστό των ανέργων μειώθηκε στο 9,9%. Λόγω των εξελίξεων αυτών το ποσοστό απασχόλησης<sup>2</sup> αυξήθηκε σε 57,7%. Η αύξηση της απασχόλησης αφορούσε κυρίως την ομάδα ηλικιών 30 – 64 ετών, ενώ η μείωση των ανέργων ήταν ιδιαίτερα έντονη στην ομάδα ηλικιών 15 – 29 ετών. Η αύξηση της απασχόλησης προήλθε κυρίως από ορισμένους κλάδους του τομέα των υπηρεσιών, από τις κατασκευές και τη γεωργία.

Το έτος 2003, η συνολική απασχόληση αυξήθηκε κατά 2,3%, ενώ το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε στο 9,3%. Η μείωση του αριθμού των ανέργων οφειλόταν στην αύξηση των θέσεων εργασίας και όχι σε απόσυρση από το εργατικό δυναμικό ατόμων που αναζητούσαν εργασία. Το σύνολο της αύξησης της απασχόλησης το 2003 αφορούσε πλήρως απασχολούμενους, ενώ οι μερικώς και οι προσωρινά απασχολούμενοι μειώθηκαν.

Το έτος 2004, η σημαντική άνοδος του Α.Ε.Π και η διεξαγωγή των Ολυμπιακών Αγώνων ήταν φυσικό να συμβάλουν στην αύξηση της απασχόλησης. Το ποσοστό απασχόλησης ήταν κατά μέσο όρο 59,6% στην Ελλάδα ενώ στην Ευρωπαϊκή Ένωση των 15, το αντίστοιχο ποσοστό ήταν 64,7%. Η υστέρηση οφειλόταν στο πολύ χαμηλότερο ποσοστό απασχόλησης των γυναικών στην Ελλάδα (45,2%) σε σύγκριση με την Ευρωπαϊκή Ένωση (56,8%) και στο χαμηλότερο σε σύγκριση με την Ε.Ε των 15, ποσοστό απασχόλησης των νέων 15 – 24 ετών στην Ελλάδα 26,8% έναντι περίπου 40% στην Ε.Ε των 15.

Παρά την αύξηση της απασχόλησης, το ποσοστό ανεργίας παρέμεινε σε υψηλό επίπεδο το 2004 (10,2%). Ιδιαίτερα υψηλό ήταν το ποσοστό ανεργίας των γυναικών (15,9%) και των νέων ηλικίας 15 – 24 ετών (26,5%). Ανησυχητικό ήταν το γεγονός ότι, το 41,5% του συνολικού αριθμού των ανέργων ήταν άτομα χωρίς προηγούμενη εργασιακή εμπειρία [11].

Η αγορά εργασίας το 2005 χαρακτηρίστηκε από αύξηση της απασχόλησης κατά 1,2% (σύμφωνα με τα στοιχεία της Έρευνας Εργατικού Δυναμικού - ΕΕΔ) και μείωση του ποσοστού ανεργίας στο 9,6%. Η αύξηση της απασχόλησης, σε συνδυασμό με το γεγονός ότι ο πληθυσμός ηλικίας 15-64 ετών έμεινε ουσιαστικά αμετάβλητος, είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση του ποσοστού απασχόλησης από 59,6% κατά μέσο όρο

<sup>2</sup> Όπως ορίζεται από την Eurostat, δηλ. οι απασχολούμενοι ηλικίας 15 – 64 ετών ως ποσοστό του πληθυσμού ηλικίας 15 – 64 ετών.

το 2004 σε 60,3% κατά μέσο όρο το 2005 (βλ. πίνακα 7). Το ποσοστό απασχόλησης αυξήθηκε για όλες τις ηλικιακές ομάδες πλην εκείνης των νέων μεταξύ 15 και 24 ετών. Η άνοδος της απασχόλησης το 2005 προήλθε κυρίως από την ενίσχυση της μισθωτής απασχόλησης και από κλάδους του τομέα των υπηρεσιών (π.χ. εμπόριο, ξενοδοχεία και εστιατόρια κ.λπ.).

Η αύξηση της απασχόλησης, σε συνδυασμό με την περιορισμένη αύξηση του εργατικού δυναμικού (κατά 0,5%), οδήγησε σε μείωση του συνολικού ποσοστού ανεργίας από 10,2% το 2004 σε 9,6% το 2005. Η μείωση της ανεργίας αντανάκλασε αποκλειστικά τη μείωση του αριθμού των ανέργων χωρίς προηγούμενη εργασιακή εμπειρία, ενώ ο αριθμός των ανέργων με προηγούμενη εργασιακή εμπειρία αυξήθηκε οριακά. Η εξέλιξη αυτή μεταξύ άλλων αντανάκλασε την αύξηση του αριθμού των οικονομικά μη ενεργών ατόμων, κυρίως λόγω της μεγαλύτερης συμμετοχής σε εκπαιδευτικά προγράμματα. Συγκεκριμένα, το 2004 περίπου 770 χιλιάδες άτομα ούτε εργάζονταν ούτε αναζητούσαν εργασία, επειδή εκπαιδεύονταν, ενώ ο αντίστοιχος αριθμός ανήλθε σε 800 χιλιάδες περίπου το 2005.

Συνοπτικά, από την επισκόπηση της ελληνικής αγοράς εργασίας προκύπτει ότι παραμένουν σημαντικές προκλήσεις, όπως είναι το χαμηλό ποσοστό απασχόλησης και η υψηλή ανεργία, ιδιαίτερα των νέων και των γυναικών. Τα προβλήματα αυτά υποδηλώνουν την ανάγκη να εφαρμοστούν πολιτικές τόνωσης της επιχειρηματικότητας και μέτρα μείωσης της διαρθρωτικής ανεργίας μέσω της έγκαιρης παρέμβασης σε φθίνοντες κλάδους της ελληνικής οικονομίας [12].



### 3.4. Δημοσιονομική Πολιτική

#### 3.4.1. Προυπολογισμός Γενικής & Κεντρικής Κυβέρνησης

Το έτος 2001, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης ως ποσοστό του Α.Ε.Π, όπως παρουσιάζεται και στον πίνακα 8, διαμορφώθηκε στο -4,9%. Ενώ η κεντρική κυβέρνηση σε δημοσιονομική βάση, παρουσίασε έλλειμμα -3,9%. Επιπλέον, οι δημοσιονομικές ανάγκες της κυβέρνησης με βάση ταμειακά στοιχεία διαμορφώθηκαν σε -5,9%.

**Πίνακας 8**  
**Ελλείμματα Γενικής & Κεντρικής Κυβέρνησης**  
(ως ποσοστό % του Α.Ε.Π)

	2001	2002	2003	2004	2005*
Έλλειμμα γενικής κυβέρνησης <sup>1</sup> (στοιχεία εθν. λογ/σμών - κριτήριο σύγκλισης)	-4,9	-4,9	-5,8	-6,9	-4,5
- Κεντρική κυβέρνηση	-6,6	-7,8	-8,6	-9,6	-6,3
- Ασφαλιστικοί οργανισμοί και οργανισμοί τοπικής αυτοδιοίκησης	1,7	2,9	2,8	2,7	1,8
Έλλειμμα κεντρικής κυβέρνησης <sup>2</sup> (δημοσιονομικά στοιχεία)	-3,9	-3,7	-6,3	-7,6	-6,2 <sup>3</sup>
Έλλειμμα κεντρικής κυβέρνησης <sup>4</sup> (ταμειακά στοιχεία)	-5,9	-4,9	-6,8	-9,3	-8,0

1. Στοιχεία Υπουργείου Οικονομίας & Οικονομικών όπως γνωστοποιούνται στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή.

2. Στοιχεία Γενικού Λογιστηρίου του Κράτους, όπως εμφανίζονται στον κρατικό προϋπολογισμό.

3. Περιλαμβάνονται δαπάνες ύψους 675 εκατ. ευρώ, οι οποίες δεν περιλαμβάνονται στις εκτιμήσεις για το 2005, που δημοσιεύθηκαν στην Εισηγητική Έκθεση του Προϋπολογισμού για το 2006.

4. Στοιχεία Τράπεζας της Ελλάδος. Τα στοιχεία αυτά αφορούν μόνο τις δανειακές ανάγκες της κυβέρνησης σε ταμειακή βάση.

\* Προσωρινά Στοιχεία

Πηγή: Έκθεση Διοικήτη της Τράπεζας Ελλάδος, 2005.

Ωστόσο, το έτος 2002, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης παρέμεινε σταθερό στο -4,9% του Α.Ε.Π. Ενώ το έλλειμμα της κεντρικής κυβέρνησης με βάση δημοσιονομικά και ταμειακά στοιχεία, μειώθηκε αντίστοιχα σε -3,7% και -4,9% του Α.Ε.Π. Ωστόσο, η σταθεροποίηση του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης σε εθνικολογιστική βάση προήλθε από τη μείωση των δαπανών για τόκους, η οποία αντισταθμίστηκε σε μεγάλο βαθμό από τη μείωση του πρωτογενούς ελλείμματος[13].

Παρά τον υψηλό ρυθμό ανάπτυξης, το έτος 2003, οι δημοσιονομικές συνθήκες χειροτέρευαν σε σχέση με το 2002. Παρά το γεγονός ότι, η διεύρυνση του ελλείμματος του κρατικού προϋπολογισμού οφειλόταν εν μέρει σε έκτακτους παράγοντες (δαπάνες για την προετοιμασία των Ολυμπιακών Αγώνων, αποζημιώσεις σε πληγέντες από δυσμενείς καιρικές συνθήκες), η απόκλιση του ελλείμματος από το στόχο του προϋπολογισμού οφειλόταν κατά κύριο λόγο στη σοβαρή υπέρβαση των πρωτογενών δαπανών (π.χ. των επιχορηγήσεων και των δαπανών προσωπικού του Δημοσίου), ενώ υπήρξε σημαντική υστέρηση των εσόδων του προϋπολογισμού σε σχέση με τις προβλέψεις. Πιο συγκεκριμένα, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης διαμορφώθηκε σε -5,8% του Α.Ε.Π, ενώ το έλλειμμα της κεντρικής κυβέρνησης με βάση δημοσιονομικά και ταμειακά στοιχεία, αυξήθηκε αντίστοιχα σε -6,3% και -6,8% [14].

Το έτος 2004, παρά τον ιδιαίτερα υψηλό ρυθμό οικονομικής ανάπτυξης, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης διευρύνθηκε ακόμα περισσότερο. Παράλληλα από το Μάιο του 2004 ενεργοποιήθηκε η Διαδικασία Υπερβολικού Ελλείμματος για την Ελλάδα. Πιο συγκεκριμένα, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης (σε εθνολογιστική βάση) αυξήθηκε σε -6,9% του Α.Ε.Π, το οποίο ήταν το υψηλότερο έλλειμμα στη ζώνη του ευρώ. Η διεύρυνση του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης, οφειλόταν στην αύξηση του ελλείμματος της κεντρικής κυβέρνησης (σε δημοσιονομική βάση), το οποίο διαμορφώθηκε σε -7,6% του Α.Ε.Π.

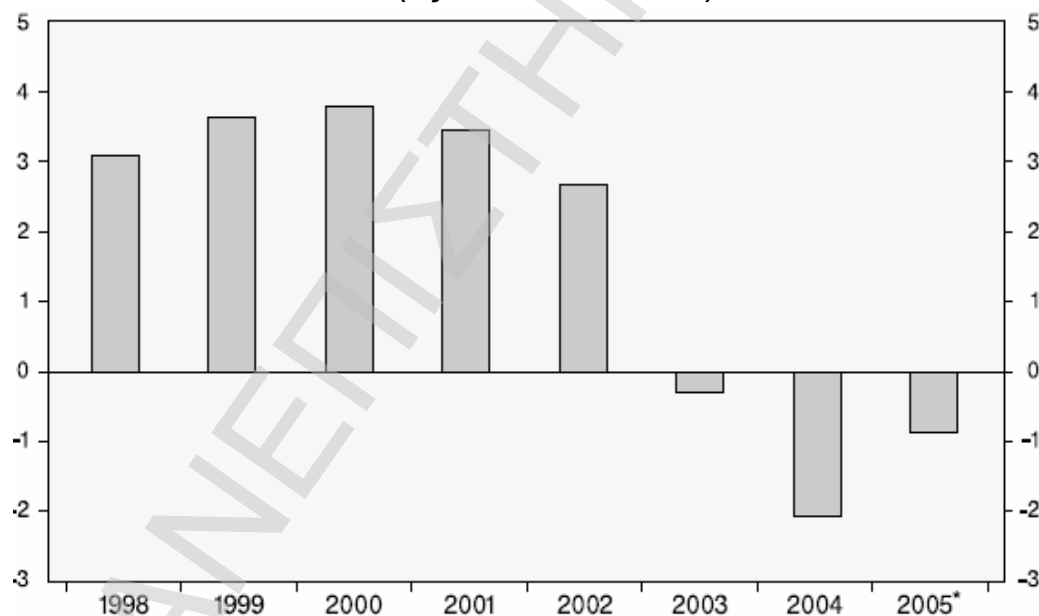
Το έτος 2005 καταβλήθηκε ιδιαίτερη προσπάθεια για τη μείωση του υπερβολικού δημοσιονομικού ελλείμματος, καθώς και για να ανταποκριθεί η Ελλάδα στις υποχρεώσεις που έχει αναλάβει προς την Ευρωπαϊκή Ένωση. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τα πλέον πρόσφατα προσωρινά στοιχεία, τα οποία γνωστοποιήθηκαν στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή στο πλαίσιο της Διαδικασίας Υπερβολικού Ελλείμματος, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης για το 2005 μειώθηκε στο -4,5% του ΑΕΠ, έναντι -6,9% του ΑΕΠ το 2004 (βλ. Πίνακα 8). Η σημαντική αυτή δημοσιονομική προσαρμογή, η οποία πραγματοποιήθηκε παρά τη μικρή επιβράδυνση του ρυθμού οικονομικής ανάπτυξης και την υστέρηση των εσόδων, ικανοποιούσε τους όρους που είχαν τεθεί στην Ελλάδα για το 2005.

Η βελτίωση των δημόσιων οικονομικών αντανάκλαται και στο αποτέλεσμα της κεντρικής κυβέρνησης σε δημοσιονομική βάση, όπου το σχετικό έλλειμμα μειώθηκε κατά 1,4 εκατοστιαία μονάδα στο 6,2% του ΑΕΠ. Πιο συγκεκριμένα, το έλλειμμα του κρατικού προϋπολογισμού μειώθηκε από 12.861 εκατ. ευρώ ή -7,6% του ΑΕΠ

το 2004 σε 11.275 εκατ. ευρώ ή -6,2% του ΑΕΠ το 2005. Όμως, σε σχέση με το στόχο του Προϋπολογισμού του 2005 για έλλειμμα 8.517 εκατ. ευρώ, σημειώθηκε υπέρβαση ύψους 2.758 εκατ. ευρώ ή -1,5% του ΑΕΠ, η οποία εντοπίζεται εξ ολοκλήρου στον τακτικό προϋπολογισμό, το έλλειμμα του οποίου τελικά διαμορφώθηκε 70% περίπου πάνω από την πρόβλεψη του προϋπολογισμού. Έτσι, το σύνολο της δημοσιονομικής προσαρμογής οφειλόταν στη μείωση του ελλείμματος του προϋπολογισμού δημόσιων επενδύσεων.

Ωστόσο, η υπέρβαση του προϋπολογισθέντος ελλείμματος του τακτικού προϋπολογισμού οφειλόταν σε αποκλίσεις τόσο στο σκέλος των εσόδων, όσο και σε αυτό των δαπανών του. Συγκεκριμένα, η υστέρηση των εσόδων έφθασε τα 1.550 εκατ. ευρώ, ενώ η υπέρβαση των δαπανών τα 1.105 εκατ. ευρώ. Η μείωση του ελλείμματος του κρατικού προϋπολογισμού αντανακλάται και στο πρωτογενές έλλειμμα, το οποίο περιορίστηκε από -2,0% του ΑΕΠ το 2004 σε -0,8% το 2005 (βλ. Διάγραμμα 7) [15].

**Διάγραμμα 7**  
**Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού**  
(ως ποσοστό % του Α.Ε.Π)



\* Προσωρινά Στοιχεία  
Πηγή: Έκθεση Διοικήτη της Τράπεζας Ελλάδος, 2005.

### 3.4.2. Δανειακές Ανάγκες

Όσον αφορά τις δανειακές ανάγκες της κεντρικής κυβέρνησης, όπως προκύπτουν από την κίνηση των τραπεζικών λογαριασμών του Δημοσίου και του ΟΠΕΚΕΠΕ<sup>3</sup> μειώθηκαν επίσης, από 9,3% του ΑΕΠ το 2004 σε 8,0% του ΑΕΠ το 2005. (βλ. πίνακας 9). Η μείωση αυτή ήταν μικρότερη από εκείνη του ελλείμματος της κεντρικής κυβέρνησης σε εθνολογιστική βάση (το οποίο μειώθηκε κατά 3,3 εκατοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ), επειδή το ταμειακό έλλειμμα είχε επηρεαστεί από μια σειρά παραγόντων που δεν συνυπολογίζονταν στη μέτρηση του ελλείμματος σύμφωνα με τη μεθοδολογία των εθνικών λογαριασμών.

**Πίνακας 9**  
**Καθαρές Δανειακές Ανάγκες Κεντρικής Κυβέρνησης**  
**σε Ταμειακή Βάση<sup>1</sup>**  
(σε εκατ. ευρώ)

	2001	2002	2003	2004	2005*
Κεντρική Κυβέρνηση	7.812	7.102	10.526	15.605	14.424
% Α.Ε.Π	6,0	4,9	6,8	9,3	8,0
- Κρατικός Προυπολογισμός	7.909	6.674	10.833	15.377	14.793
(Τακτικός Προυπολογισμός) <sup>2</sup>	3.125	2.128	4.106	8.841	10.033
(Προυπολογισμός Δημοσίων Επενδύσεων)	4.784	4.546	6.727	6.536	4.760
- ΟΠΕΚΕΠΕ <sup>3</sup>	-97	428	-307	228	-369

1. Δεν περιλαμβάνεται εξόφληση οφειλών του Ελληνικού Δημοσίου προς το Ι.Κ.Α με έκδοση ομολόγων.

2. Περιλαμβάνεται η κίνηση λογαριασμών διαχείρισης δημόσιου χρέους.

3. Οργανισμός Πληρωμών & Ελέγχου Κοινοτικών Ενισχύσεων Προσανατολισμού & Εγγυήσεων.

\* Προσωρινά Στοιχεία

Πηγή: Έκθεση Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος, 2003 & 2005.

Συγκεκριμένα, το ταμειακό έλλειμμα του 2005 επηρεάστηκε αυξητικά από την καταβολή ποσού 2.586 εκατ. ευρώ για την εξόφληση παλαιών χρεών των δημόσιων νοσοκομείων προς τους προμηθευτές τους, καθώς και από τη δαπάνη ύψους 1.055 εκατ. ευρώ για την κεφαλαιακή ενίσχυση της Αγροτικής Τράπεζας. Αντίθετα, μειωτικά στο έλλειμμα επέδρασε η είσπραξη εσόδων ύψους 1.916 εκατ. ευρώ από την πώληση του 16,4% των μετοχών του ΟΠΑΠ και του 10% των μετοχών του ΟΤΕ.

<sup>3</sup> Ο Οργανισμός Πληρωμών & Ελέγχου Κοινοτικών Ενισχύσεων Προσανατολισμού & Εγγυήσεων (ΟΠΕΚΕΠΕ) διαχειρίζεται τα κεφάλαια της Κοινής Αγροτικής Πολιτικής για την εισοδηματική ενίσχυση των αγροτών και ο λογαριασμός του είναι ουσιαστικά ισοσκελισμένος.

Η μείωση του ταμειακού ελλείμματος εντοπίστηκε σε μεγάλο βαθμό στον προϋπολογισμό δημόσιων επενδύσεων (ΠΔΕ), το έλλειμμα του οποίου περιορίστηκε από 6.536 εκατ. ευρώ (3,9% του ΑΕΠ) το 2004 σε 4.760 εκατ. ευρώ (2,6% του ΑΕΠ) το 2005. Η εξέλιξη αυτή οφειλόταν στην περικοπή των δαπανών για επενδύσεις κατά 21,0% έναντι του 2004, λόγω της ολοκλήρωσης των έργων που συνδέονταν με την τέλεση των Ολυμπιακών Αγώνων. Η σημαντική αυτή μείωση των πληρωμών υπεραντιστάθμισε τη μικρή πτώση των εσόδων του ΠΔΕ κατά 7,4%.

Το ταμειακό έλλειμμα του τακτικού προϋπολογισμού διαμορφώθηκε σε 10.033 εκατ. ευρώ ή 5,5% του ΑΕΠ, έναντι 8.841 εκατ. ευρώ ή 5,2% του ΑΕΠ το 2004. Ενώ, ο λογαριασμός εισοδηματικής ενίσχυσης των αγροτών (ΟΠΕΚΕΠΕ) παρουσίασε πλεόνασμα ύψους 369 εκατ. ευρώ (0,2% του ΑΕΠ), έναντι ελλείμματος 228 εκατ. ευρώ το 2004 [16].

### 3.4.3. Δημόσιο Χρέος

Το ενοποιημένο χρέος της γενικής κυβέρνησης διαμορφώθηκε το 2001 σε 114,1% του Α.Ε.Π, ενώ το 2002 σημείωσε μείωση σε 110,7% του Α.Ε.Π. Η συγκεκριμένη μείωση οφειλόταν τόσο στη συνεχή βελτίωση των βασικών προσδιοριστικών παραγόντων αυτού του λόγου (μείωση επιτοκίων, επιτάχυνση του ρυθμού οικονομικής ανάπτυξης και αυξανόμενα πρωτογενή πλεονάσματα), όσο και στην εξασφάλιση σημαντικών εσόδων από αποκρατικοποιήσεις, τα οποία χρησιμοποιήθηκαν για τη μείωση του δημόσιου χρέους.

Το ενοποιημένο χρέος της γενικής κυβέρνησης μειώθηκε το 2003 σε 107,8% του Α.Ε.Π από 110,7% του Α.Ε.Π το 2002 (βλ. Πίνακα 10). Βασικοί παράγοντες της παραπάνω εξέλιξης ήταν ο υψηλός ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας σε συνδυασμό με την περαιτέρω μικρή μείωση των επιτοκίων κατά τη διάρκεια του 2003.

Το έτος 2004, το ενοποιημένο χρέος της γενικής κυβέρνησης διαμορφώθηκε σε 108,5% του Α.Ε.Π έναντι 107,8% του Α.Ε.Π το 2003 (βλ πίνακα 10). Το δημόσιο χρέος της Ελλάδας ήταν υψηλότερο ανάμεσα στις 25 χώρες της Ε.Ε και ήταν σχεδόν διπλάσιο από την τιμή αναφοράς (60% του Α.Ε.Π) της Συνθήκης του Μάαστριχτ.

**Πίνακας 10**  
**Ανάλυση Μεταβολών Λόγου Χρέους Γενικής Κυβέρνησης**  
**Προς Α.Ε.Π**  
**(σε εκατοστιαίες μονάδες του Α.Ε.Π)**

	2001	2002 <sup>1</sup>	2003 <sup>1</sup>	2004 <sup>1</sup>	2005 <sup>1,2</sup>
Λόγος Χρέους Γενικής Κυβέρνησης / Α.Ε.Π	114,1	110,7	107,8	108,5	107,5
Μεταβολές Λόγου Χρέους Γενικής Κυβέρνησης / Α.Ε.Π	0,8	-3,4	-2,9	0,7	-1,0
-Επίδραση του Πρωτογενούς Αποτελέσματος	-2,2	-1,1	0,3	1,5	-0,5
-Επίδραση από Μεταβολή Α.Ε.Π & Επιτοκίων	-0,6	-2,4	-3,3	-3,0	-2,7
- Προσαρμογή Ελλείμματος – Χρέους <sup>3</sup>	3,6	0,1	0,1	2,2	2,2

1. Σύμφωνα με στοιχεία που υποβλήθηκαν στην Eurostat το Μάρτιο 2006 στο πλαίσιο Διαδικασίας Υπερβολικού Ελλείμματος.
  2. Προσωρινά Στοιχεία
  3. Η προσαρμογή Ελλείμματος – Χρέους περιλαμβάνει και δαπάνες ή ανάληψη που ενώ δεν επηρεάζουν το έλλειμμα αυξάνουν το χρέος, καθώς και εισπράξεις (π.χ αποκρατικοποιήσεις), οι οποίες δεν επηρεάζουν το έλλειμμα αλλά μειώνουν το χρέος.
- Πηγή: Έκθεση Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος, 2005.

Το 2005 ο λόγος του χρέους της γενικής κυβέρνησης προς το ΑΕΠ μειώθηκε κατά μία εκατοστιαία μονάδα και διαμορφώθηκε στο 107,5% του ΑΕΠ, έναντι 108,5% στο τέλος του 2004 (βλ. Πίνακα 10). Στη μείωση αυτή συνετέλεσαν η περιοριστική δημοσιονομική πολιτική, που είχε ως αποτέλεσμα την επανεμφάνιση μικρού πρωτογενούς πλεονάσματος, της τάξεως του 0,5% του ΑΕΠ, μετά από δύο έτη πρωτογενών ελλειμμάτων, καθώς και η συνδυασμένη επίδραση του υψηλού ρυθμού οικονομικής ανάπτυξης και των χαμηλών επιτοκίων[17].

### 3.5. Νομισματική Πολιτική

#### 3.5.1. Νομισματικά Μεγέθη

Οι νομισματικές εξελίξεις στην Ελλάδα το 2001 χαρακτηρίζονταν από σημαντική επιβράδυνση του Μ3, το οποίο αποτελεί την ελληνική συνιστώσα του νομισματικού μεγέθους Μ3 της ζώνης του ευρώ. Ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ελληνικού Μ3 περιορίστηκε σε 4,4% το τέταρτο τρίμηνο του 2001 (βλ. Πίνακα 11). Η σταδιακή υποχώρηση του ρυθμού ανόδου του Μ3 κατά το 2001 συνδεόταν κυρίως με την επιβράδυνση της πιστωτικής επέκτασης, τόσο προς τον ιδιωτικό τομέα, όσο και προς τη γενική κυβέρνηση. Παρά την επιβράδυνση του, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του ελληνικού Μ3 υπερέβαινε τον αντίστοιχο ρυθμό αύξησης του Μ3 της ζώνης του ευρώ μέχρι και τον Αύγουστο του 2001. Η υπέρβαση αυτή αντανακλούσε την ταχύτερη πιστωτική επέκταση στην Ελλάδα, σε σχέση με τη ζώνη του ευρώ, ενώ συνδεόταν και με το σχετικά υψηλότερο ρυθμό ανόδου του ονομαστικού ΑΕΠ στην Ελλάδα [18].

**Πίνακας 11**  
**Ελληνική Συμβολή στα Βασικά Νομισματικά Μεγέθη της Ζώνης του Ευρώ**  
 (μη εποχικώς διορθωμένα στοιχεία)

	Ετήσιες Εκατοστιαίες Μεταβολές <sup>1</sup>				
	2001	2002	2003	2004	2005
	δ' τρίμηνο	δ' τρίμηνο	δ' τρίμηνο	δ' τρίμηνο	δ' τρίμηνο
1. Καταθέσεις μιας ημέρας	11,1	8,9	6,8	16,8	9,3
1.1. Όψεως & Τρεχούμενοι Λ/σμοι	5,3	5,7	17,7	19,1	20,2
1.2. Απλού Ταμιευτηρίου	12,5	9,8	4,1	16,1	6,3
2. Καταθέσεις προθεσμίας έως 2 ετών	-9,3	10,1	29,3	5,3	42,6
3. Καταθέσεις υπό προειδοποίηση έως 3 μηνών <sup>2</sup>	19,7	8,1	1,5	2,8	105,2
4. Σύνολο Καταθέσεων (1+2+3)	5,1	9,3	12,2	12,6	19,2
5. Συμφωνίες Επαναγοράς (repos)	38,3	-19,0	-47,7	-12,6	-72,8
6. Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων Διαθεσίμων	-38,4	-3,7	68,0	-1,9	-51,8
7. Μ3 χωρίς το νόμισμα σε κυκλοφορία (4+5+6+7)	4,4	2,2	6,4	9,2	6,4

1. Ετήσιοι ρυθμοί μεταβολής του αντίστοιχου δείκτη.

2. Περιλαμβάνονται και καταθέσεις ταμιευτηρίου σε λοιπά νομίσματα (εκτός ευρώ).

Πηγή: Έκθεση Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος, 2004 & 2005.

Το έτος 2002, συνεχίστηκε η σημαντική επιβράδυνση του ετήσιου ρυθμού αύξησης του μεγέθους M3. Ο ρυθμός αυτός περιορίστηκε σταδιακά σε 2,2% το δ' τρίμηνο του 2002 από 4,4% το αντίστοιχο τρίμηνο του 2001. Σε όλη τη διάρκεια του προηγούμενου έτους ο ρυθμός μεταβολής του M3 στην Ελλάδα κυμάνθηκε σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα και αντιστοιχούσε στο 1/3 περίπου του αντίστοιχου ρυθμού αύξησης του συνολικού M3 της ζώνης του ευρώ. Στην υποχώρηση του ρυθμού ανόδου του M3 στην Ελλάδα συνέβαλε η επιβράδυνση της πιστωτικής επέκτασης προς τις επιχειρήσεις, καθώς και προς τα νοικοκυριά. Επιπλέον, σημαντικό παράγοντα αποτέλεσε και η μετατόπιση αποταμιευτικών πόρων από τα *geros* (των οποίων οι αποδόσεις φορολογήθηκαν εκ νέου τον Ιανουάριο του 2002) προς καταθέσεις μεγαλύτερης διάρκειας (που δεν περιλαμβάνονται στο M3), αλλά και προς τίτλους του Δημοσίου [19].

Το έτος 2003, το σύνολο των βασικών συνιστωσών της ελληνικής συμβολής στο M3 της ζώνης του ευρώ (δηλ. οι καταθέσεις, οι τοποθετήσεις σε συμφωνίες επαναγοράς και σε αμοιβαία κεφάλαια διαθέσιμων και τα τραπεζικά ομόλογα) αυξήθηκε με επιταχυνόμενο ρυθμό σε 6,4% το τέταρτο τρίμηνο, ο οποίος όμως ήταν γενικά χαμηλότερος από ό,τι στη ζώνη του ευρώ. Η υποχώρηση των επιτοκίων σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα στην Ελλάδα (όπως και στη ζώνη του ευρώ) καθώς και η χρηματιστηριακή αβεβαιότητα στις αρχές του 2003 συνέβαλαν στην ανακατανομή των αποταμιευτικών κεφαλαίων στις επιμέρους συνιστώσες, με αποτέλεσμα να καταγραφούν διαφορετικές τάσεις. Έτσι, οι καταθέσεις με μεγαλύτερη διάρκεια και οι τοποθετήσεις σε αμοιβαία κεφάλαια διαθέσιμων αυξήθηκαν με υψηλούς ρυθμούς, ενώ αντίθετα οι τοποθετήσεις σε *geros* παρουσίασαν σημαντική μείωση.

Το έτος 2004, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του συνόλου των καταθέσεων που περιλαμβάνονται στο M3 αυξήθηκε σε 9,2% το τέταρτο τρίμηνο. Ο μεγαλύτερος ρυθμός ανόδου του M3 επηρεάστηκε κυρίως από τον υψηλότερο ρυθμό αύξησης του ονομαστικού ΑΕΠ, αλλά και το διαφορετικό (σε σχέση με τη ζώνη του ευρώ) βαθμό υποκατάστασης στοιχείων εκτός του M3 με στοιχεία του M3. Συγκεκριμένα, ενισχύθηκε πολύ ο ετήσιος ρυθμός ανόδου των βραχυπρόθεσμων καταθέσεων (διάρκειας μίας ημέρας), ενώ αντίθετα ο ρυθμός ανόδου των καταθέσεων προθεσμίας έως δύο ετών επιβραδύνθηκε σημαντικά. Οι τοποθετήσεις σε *geros* μειώθηκαν και το 2004, ωστόσο ο ρυθμός μείωσης τους περιορίστηκε κατά πολύ.



Το έτος 2005, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του μεγέθους που αποτελεί την ελληνική συμβολή στο Μ3 της ζώνης του ευρώ (εκτός του νομίσματος σε κυκλοφορία) επιβραδύνθηκε σημαντικά και το τέταρτο τρίμηνο διαμορφώθηκε σε 6,4%. Η μετατόπιση κεφαλαίων από το Μ3 προς τοποθετήσεις εκτός Μ3 (κυρίως ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού) ήταν ο βασικότερος λόγος της επιβράδυνσης αυτής, αλλά με την εξέλιξη αυτή συνδέεται και ο χαμηλότερος ρυθμός αύξησης (2005: 7,5% από 8,3% το 2004) του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος (που προσδιορίζει τη ζήτηση χρήματος για συναλλαγές) [20].

### 3.5.2. Τραπεζικά Επιτόκια

Το έτος 2001, τα τραπεζικά επιτόκια στην Ελλάδα παρουσίασαν πτωτική πορεία, καθώς επηρεάστηκαν από τη μείωση των επιτοκίων της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (συνολική μείωση εντός του 2001 κατά 1,5 εκατοστιαία μονάδα), ενώ συνέχισαν την περαιτέρω σύγκλιση τους προς τα επιτόκια της ζώνης του ευρώ. Ειδικότερα, τα επιτόκια των καταθέσεων συνέκλιναν σχεδόν πλήρως προς τα αντίστοιχα επιτόκια στη ζώνη του ευρώ και το μέσο σταθμικό επιτόκιο των καταθέσεων και των *repos* μειώθηκε κατά 2 εκατοστιαίες μονάδες το 2001. Ανάλογες μειώσεις παρατηρήθηκαν και στα επιτόκια των τραπεζικών δανείων [21].

Το έτος 2002, τα περισσότερα τραπεζικά επιτόκια κινήθηκαν πτωτικά. Στην εξέλιξη αυτή συνέβαλαν αφενός οι συνθήκες ανταγωνισμού μεταξύ των πιστωτικών ιδρυμάτων και αφετέρου η μείωση στις 5 Δεκεμβρίου (κατά 0,50 της εκατοστιαίας μονάδας) των βασικών επιτοκίων της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας. Ειδικότερα, ο μέσος όρος των επιτοκίων καταθέσεων και *repos* μειώθηκε το 2002 κατά 0,3 της εκατοστιαίας μονάδας. Πτωτική ήταν επίσης η πορεία των επιτοκίων χορηγήσεων κατά το 2002. Το μέσο επιτόκιο των βραχυπρόθεσμων χορηγήσεων μειώθηκε κατά 0,6 της εκατοστιαίας μονάδας. Αντίθετα, το επιτόκιο των προσωπικών δανείων (το οποίο είναι το πλέον συγκρίσιμο με το επιτόκιο των καταναλωτικών δανείων στη ζώνη του ευρώ) παρέμεινε στο επίπεδο του Δεκεμβρίου του 2001 [22].

Το έτος 2003, τα τραπεζικά επιτόκια, κινήθηκαν γενικώς πτωτικά, ακολουθώντας την πορεία των επιτοκίων στην αγορά χρήματος της ζώνης του ευρώ. Αναλυτικότερα, τα επιτόκια των νέων καταθέσεων των νοικοκυριών μειώθηκαν περαιτέρω, όμως παρά τη μείωση τους διαμορφώθηκαν σε υψηλότερο επίπεδο από τα αντίστοιχα στη ζώνη του ευρώ, τόσο στις καταθέσεις διάρκειας μίας

ημέρας (Δεκέμβριος 2003: Ελλάδα: 0,87%, ζώνη ευρώ: 0,69%) όσο και στις καταθέσεις με συμφωνημένη διάρκεια έως ένα έτος (Δεκέμβριος 2003: Ελλάδα: 2,22%, ζώνη ευρώ: 1,89%), ενώ στις τοποθετήσεις με συμφωνία επαναγοράς διαμορφώθηκαν περίπου στο ίδιο επίπεδο με εκείνο της ζώνης του ευρώ [23].

Το έτος 2004, τα επιτόκια των τραπεζικών καταθέσεων δεν μεταβλήθηκαν πολύ. Ειδικότερα, τα επιτόκια των νέων καταθέσεων των νοικοκυριών διάρκειας μίας ημέρας και με συμφωνημένη διάρκεια έως ένα έτος παρουσίασαν μικρή αύξηση κατά το 2004, εξακολουθώντας να είναι υψηλότερα από τα αντίστοιχα στη ζώνη του ευρώ (κατά 23 και 35 μονάδες βάσης αντίστοιχα). Κατά το πρώτο δίμηνο του 2005 τα επιτόκια των καταθέσεων στην Ελλάδα διατηρήθηκαν στα επίπεδα του προηγούμενου έτους, με εξαίρεση το επιτόκιο των καταθέσεων με συμφωνημένη διάρκεια, το οποίο παρουσίασε μικρή μείωση.

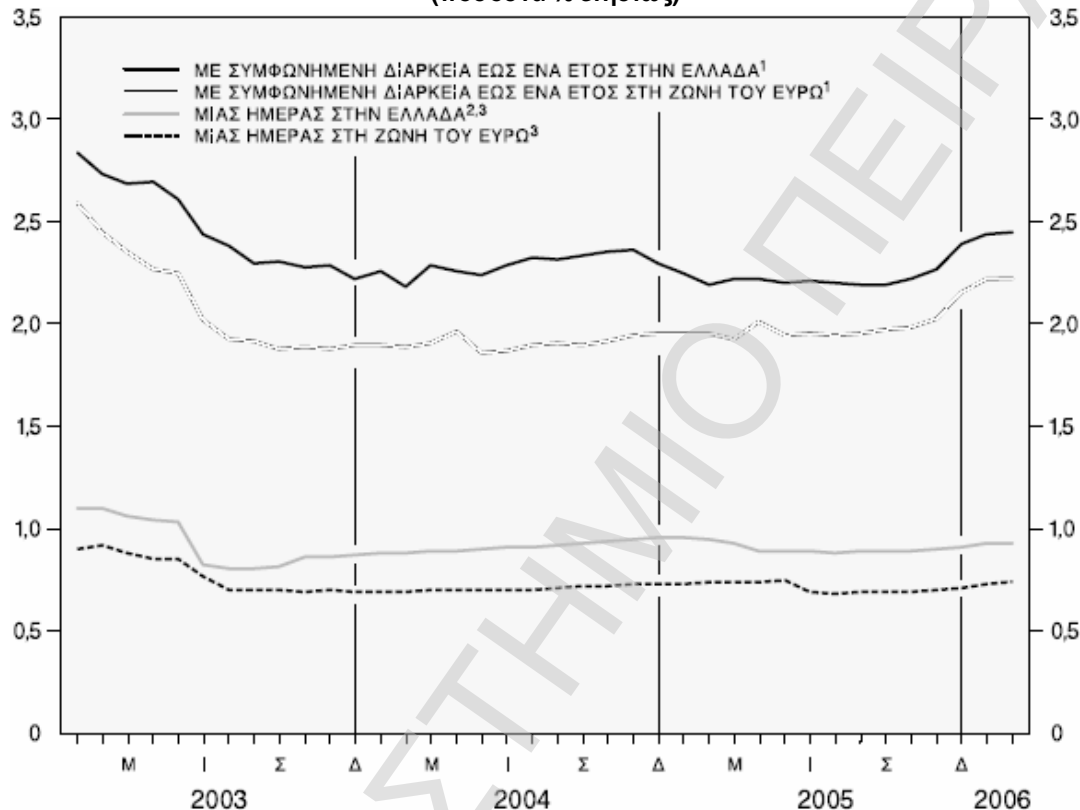
Σχετικά μεγάλη μείωση σημείωσαν τα επιτόκια των καταναλωτικών δανείων (102 μονάδες βάσης για δάνεια με επιτόκιο κυμαινόμενο ή επιτόκιο σταθερό έως ένα έτος και 50 μονάδες βάσης για το σύνολο των νέων καταναλωτικών δανείων με καθορισμένη διάρκεια), ενώ διακυμάνσεις και μικρότερη μείωση κατά τη διάρκεια του έτους (16 μονάδες βάσης για το σύνολο των νέων δανείων) παρατηρήθηκαν στα επιτόκια των στεγαστικών δανείων [24].

Το έτος 2005, τα τραπεζικά επιτόκια παρουσίασαν μικτές μεταβολές, οι οποίες ήταν μικρού μεγέθους όσον αφορά τις καταθέσεις και σχετικά μεγαλύτερες όσον αφορά τα δάνεια. Αναλυτικότερα, το μέσο επιτόκιο των νέων καταθέσεων των νοικοκυριών διάρκειας μίας ημέρας σημείωσε μικρή μείωση (κατά 5 μονάδες βάσης) στη διάρκεια του 2005 και περιορίστηκε σε 0,91% το Δεκέμβριο, ενώ δεν μεταβλήθηκε ουσιαδώς το πρώτο δίμηνο του 2006 (βλ. Διάγραμμα 8). Το επιτόκιο των καταθέσεων ταμειυτηρίου (οι οποίες αποτελούν το 91% των καταθέσεων διάρκειας μίας ημέρας) παρουσίασε περίπου ίση μείωση (κατά 6 μονάδες βάσης) και διαμορφώθηκε σε 0,88% το Δεκέμβριο του 2005, χωρίς να σημειώσει και αυτό αξιόλογη μεταβολή το δίμηνο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου του τρέχοντος έτους.

Μείωση σημείωσαν γενικά τα επιτόκια των νέων δανείων προς τα νοικοκυριά (καταναλωτικών και στεγαστικών) στην Ελλάδα το προηγούμενο έτος, η οποία αποδίδεται σε μεγάλο βαθμό στην ένταση του ανταγωνισμού μεταξύ των τραπεζών, με αποτέλεσμα η μείωση των επιτοκίων να συνεχιστεί σε αρκετές κατηγορίες καταναλωτικών δανείων και το Δεκέμβριο του 2005, παρά την

αύξηση των βασικών επιτοκίων της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας κατά 25 μονάδες βάσης στις αρχές εκείνου του μηνός. Αντίθετα, τα επιτόκια των νέων επιχειρηματικών δανείων αυξήθηκαν ή παρέμειναν σχεδόν αμετάβλητα [25].

**Διάγραμμα 8**  
**Επιτόκια Νέων Τραπεζικών Καταθέσεων από τα Νοικοκυριά**  
**Ελλάδα & Ζώνη Ευρώ**  
(ποσοστά % ετησίως)



1. Μέσο επιτόκιο μηνός.

2. Ο κύριος όγκος των καταθέσεων μιας ημέρας αφορά καταθέσεις ταμειευτηρίου και το επιτόκιο καταθέσεων μιας ημέρας σχεδόν συμπίπτει με το εποτόκιο καταθέσεων ταμειευτηρίου.

3. Επιτόκιο στο τέλος του μηνός.

Πηγή: Έκθεση Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος, 2005.

### 3.5.3. Πιστωτικές Εξελίξεις

Το έτος 2001, η συνολική πιστωτική επέκταση επιβραδύνθηκε σημαντικά, καθώς διαμορφώθηκε σε 8,9% (βλ. Πίνακα 12). Πιο συγκεκριμένα, η χρηματοδότηση της γενικής κυβέρνησης μειώθηκε κατά 2,4%, ενώ οι τραπεζικές πιστώσεις προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά αυξήθηκαν κατά 23,1% το 2001. Από την πλευρά της ζήτησης τραπεζικών δανείων, η διατήρηση της υψηλής πιστωτικής επέκτασης συνδεόταν με τη μείωση των επιτοκίων κατά περισσότερο από 2 εκατοστιαίες μονάδες στη διάρκεια του 2001, αλλά και με τον υψηλό ρυθμό ανόδου της οικονομικής δραστηριότητας, ενώ από την πλευρά

της προσφοράς δανείων συνδεόταν με τη σταδιακή αποδέσμευση σημαντικού ύψους καταθέσεων των τραπεζών στην Τράπεζα της Ελλάδος [26].

**Πίνακας 12**  
**Χρηματοδότηση της Οικονομίας από τα Εγχώρια NXI στην Ελλάδα**  
(ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

	2001	2002	2003	2004	2005
	δ' τρίμηνο	δ' τρίμηνο	δ' τρίμηνο	δ' τρίμηνο	δ' τρίμηνο
1. Συνολική Χρηματοδότηση της Οικονομίας από Ν.Χ.Ι <sup>1,2</sup>	8,9	7,1	4,3	10,8	19,6
2. Χρηματοδότηση της Γενικής Κυβέρνησης	-2,4	-5,2	-15,9	-5,6	15,3
3. Χρηματοδότηση των επιχειρήσεων & Νοικοκυριών <sup>1,2</sup>	23,1	18,2	18,7	19,3	21,3
3.1. Χρηματοδότηση των Επιχειρήσεων <sup>1</sup>	16,7	11,3	13,4	12,6	14,2
3.2. Χρηματοδότηση των Νοικοκυριών <sup>2</sup>	40,0	33,1	28,6	30,0	31,1
3.2.1. Στεγαστικά Δάνεια <sup>2</sup>	36,7	35,4	27,7	26,9	33,4
3.2.2. Καταναλωτικά Δάνεια <sup>2</sup>	44,3	27,4	24,8	37,9	28,0

1. Λαμβάνονται υπόψη και τα ομόλογα επιχειρήσεων που διακρατούν στα χαρτοφυλάκια τους τα NXI, καθώς και οι έκτακτες διαγραφές απαιτήσεων.

2. Λαμβάνονται υπόψη και τα τιλοποιημένα δάνεια.

Πηγή: Έκθεση Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος, 2004 & 2005.

Το έτος 2002, η συνολική χρηματοδότηση της οικονομίας από τα Νομισματικά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα (NXI - δηλ. τράπεζες και αμοιβαία κεφάλαια διαθεσίμων) διαμορφώθηκε σε 7,1%. Η εξέλιξη αυτή αντανάκλασε την επιβράδυνση της πιστωτικής επέκτασης προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά (18,2% το 2002 από 23,1% το 2001). Αντίθετα, η χρηματοδότηση της γενικής κυβέρνησης μειώθηκε (2002: -5,2%, 2001: -2,4%). Η επιβράδυνση της πιστωτικής επέκτασης προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά συνδεόταν κυρίως με την περιορισμένη αύξηση των πιστώσεων προς τις επιχειρήσεις, ενώ η πιστωτική επέκταση προς τα νοικοκυριά επιβραδύνθηκε λιγότερο.

Το έτος 2003, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της συνολικής χρηματοδότησης της οικονομίας από τα Νομισματικά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα (NXI - δηλ. τράπεζες και αμοιβαία κεφάλαια διαθεσίμων) υποχώρησε σημαντικά και διαμορφώθηκε σε 4,3% το τέταρτο τρίμηνο του έτους. Η επιβράδυνση αυτή οφειλόταν κυρίως στη μείωση της χρηματοδότησης της γενικής κυβέρνησης.

Μικρή επιβράδυνση παρουσίασε όμως και η πιστωτική επέκταση προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά.

Το έτος 2004, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της συνολικής χρηματοδότησης της οικονομίας από τα Νομισματικά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα, παρουσίασε αξιόλογη επιτάχυνση, καθώς διαμορφώθηκε σε 10,8% το τελευταίο τρίμηνο του έτους, από 4,3% το αντίστοιχο τρίμηνο του 2003. Η εξέλιξη αυτή οφειλόταν στον περιορισμό του ρυθμού μείωσης του υπολοίπου της χρηματοδότησης της γενικής κυβέρνησης. Συγκεκριμένα, ο ετήσιος ρυθμός μείωσης του υπολοίπου της χρηματοδότησης της γενικής κυβέρνησης περιορίστηκε σε -5,6% το τελευταίο τρίμηνο του 2004, από -15,9% το τέταρτο τρίμηνο του 2003, αντανakλώντας τη συνεχιζόμενη μείωση, με βραδύτερο όμως ρυθμό, του ποσού των τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου που διακρατούν στα χαρτοφυλάκια τους τα NXI.

Το έτος 2005, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της συνολικής χρηματοδότησης της οικονομίας από τα εγχώρια Νομισματικά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα (NXI) παρουσίασε σημαντική επιτάχυνση το 2005 και ανήλθε σε 16,8% το τέταρτο τρίμηνο του έτους, από 10,8% το αντίστοιχο τρίμηνο του 2004. Η επιτάχυνση αυτή ήταν ουσιαστικά αποτέλεσμα της εξέλιξης της χρηματοδότησης της γενικής κυβέρνησης από τα NXI, ενώ ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της χρηματοδότησης των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών εμφάνισε μικρή μόνο άνοδο.

Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της χρηματοδότησης των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών διαμορφώθηκε σε 19,9% το τελευταίο τρίμηνο του 2005, παρουσιάζοντας οριακή επιτάχυνση σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2004 (19,3%). Η εξέλιξη αυτή αντανakλούσε την επίσης μικρή επιτάχυνση του ρυθμού αύξησης της χρηματοδότησης των νοικοκυριών, ο οποίος ανήλθε σε 30,3% το τέταρτο τρίμηνο του 2005 (δ' τρίμηνο 2004: 30,0%). Αντίθετα, ο ρυθμός αύξησης της χρηματοδότησης των επιχειρήσεων διατηρήθηκε ουσιαστικά στο ίδιο επίπεδο με το τέλος του 2004 (δ' τρίμηνο 2005: 12,5%, δ' τρίμηνο 2004: 12,6%).

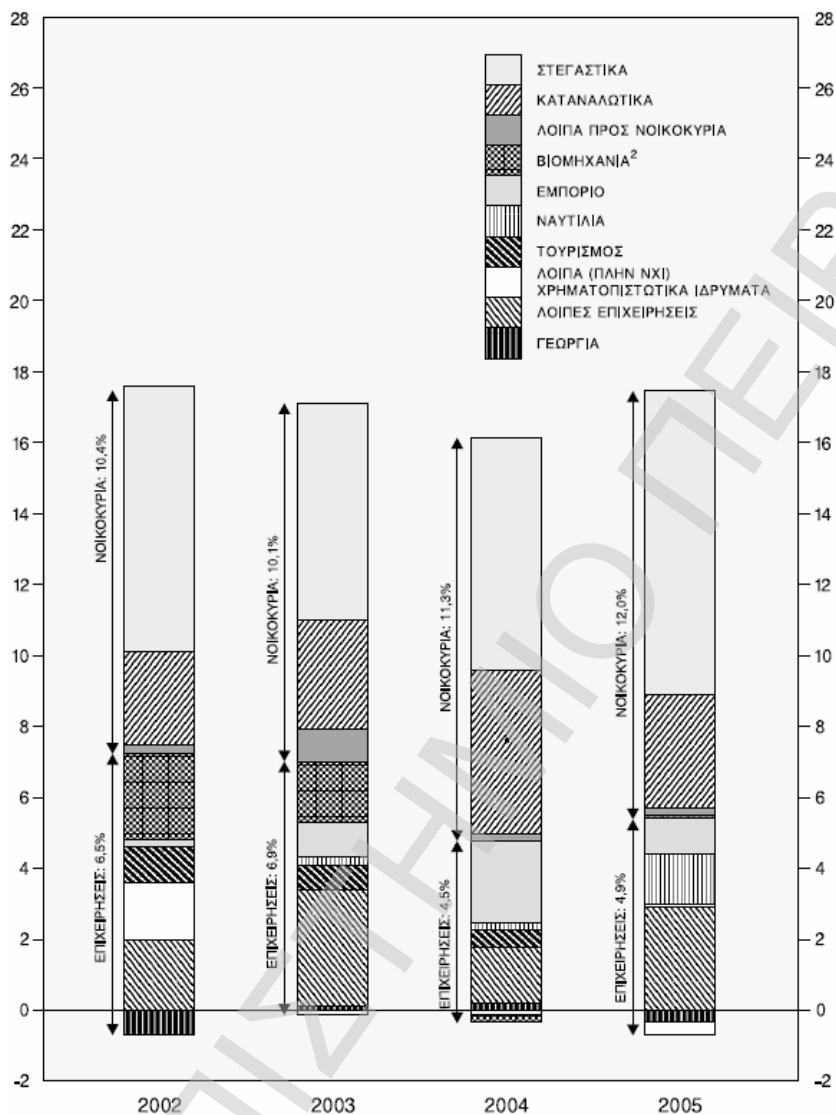
Πιο συγκεκριμένα, από την ανάλυση της εξέλιξης των δανείων προς τις επιχειρήσεις κατά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας, προκύπτει ότι το τέταρτο τρίμηνο του 2005 σημειώθηκε επιτάχυνση σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2004 στο ρυθμό μεταβολής των δανείων προς τις ναυτιλιακές επιχειρήσεις και, σε μικρότερο βαθμό, τις επιχειρήσεις των "λοιπών" κλάδων, ενώ στους άλλους κλάδους παρατηρήθηκε επιβράδυνση (βλ. Διάγραμμα 9). Παράλληλα, ρυθμοί μεταβολής που υπερβαίνουν το

μέσο όρο του συνόλου των δανείων προς τις επιχειρήσεις σημειώθηκαν στους κλάδους του εμπορίου, της ναυτιλίας και τους "λοιπούς" κλάδους.

Σημαντική επιβράδυνση εμφανίζεται να έχει σημειωθεί στον ετήσιο ρυθμό μεταβολής των δανείων προς τη γεωργία, ο οποίος μάλιστα από το δεύτερο τρίμηνο του 2005 είναι αρνητικός (δ' τρίμηνο 2005: -12,7%, δ' τρίμηνο 2004: 7,8%). Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των δανείων προς τις επιχειρήσεις του κλάδου της βιομηχανίας από τα μέσα του 2004 εμφανίζεται ιδιαίτερα χαμηλός ή και αρνητικός. Ειδικότερα το 2005, αφού κατά το δεύτερο και το τρίτο τρίμηνο του έτους διαμορφώθηκε σε οριακά θετικό επίπεδο, ο ανωτέρω ρυθμός επανήλθε σε αρνητικές τιμές το τελευταίο τρίμηνο (δ' τρίμηνο 2005: -0,6%, δ' τρίμηνο 2004: 1,1%), ενώ παρέμεινε πολύ χαμηλός, αν και θετικός, το πρώτο δίμηνο του τρέχοντος έτους (Φεβρουάριος 2006: 0,8%). Ο ρυθμός αύξησης των δανείων προς τις εμπορικές επιχειρήσεις, μετά τη σημαντική ανάκαμψη που είχε σημειωθεί από τα μέσα του 2004, επιβραδύνθηκε προς το τέλος του 2005, με αποτέλεσμα το τελευταίο τρίμηνο του έτους να διαμορφωθεί σε 6,6% (δ' τρίμηνο 2004: 12,7%), εξέλιξη η οποία συνεχίστηκε και το πρώτο δίμηνο του 2006 (Φεβρουάριος 2006: 1,5%).

Ιδιαίτερα αξιοσημείωτη είναι η επιτάχυνση που παρατηρήθηκε κατά τη διάρκεια του 2005 στον ετήσιο ρυθμό αύξησης των δανείων προς τις ναυτιλιακές επιχειρήσεις, ο οποίος ανήλθε σε 34,4% το τελευταίο τρίμηνο του έτους από μόλις 3,0% το αντίστοιχο τρίμηνο του 2004, ενώ ακόμη υψηλότερος ήταν ο ρυθμός αυτός το Φεβρουάριο του 2006 (37,7%) [27].

**Διάγραμμα 9**  
**Συμβολή των Επιμέρους Κατηγοριών Δανείων στην Πιστωτική Επέκταση**  
**Προς Επιχειρήσεις & Νοικοκυριά**  
**(εκατοστιαία μεταβολή του υπολοίπου των δανείων)**



1. Σε σχέση με το τέλος του προηγούμενου έτους, δεν λαμβάνονται υπόψη τα ομόλογα των επιχειρήσεων που διακρατούν στα χαρτοφυλάκια τους τα ΝΧΙ και τα τιτλοποιημένα δάνεια.

2. Περιλαμβάνουν τους κλάδους μεταποίησης και των ορυχείων – μεταλλείων – λατομείων

Πηγή: Έκθεση Διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος, 2005.

**ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

1. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2001, Ίδρυμα Εκτίπωσης Τραπεζογραμμάτων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Απρίλιος 2002, 2<sup>η</sup> Εκτίπωση, σελ: 70.
2. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2002, Ίδρυμα Εκτίπωσης Τραπεζογραμμάτων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Απρίλιος 2003, σελ: 28 - 29.
3. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2003, Ίδρυμα Εκτίπωσης Τραπεζογραμμάτων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Απρίλιος 2004, σελ: 28 - 30.
4. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004, Ίδρυμα Εκτίπωσης Τραπεζογραμμάτων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Απρίλιος 2005, σελ: 32 - 35.
5. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, Ίδρυμα Εκτίπωσης Τραπεζογραμμάτων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Απρίλιος 2006, σελ: 35 - 37.
6. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2001, Ίδρυμα Εκτίπωσης, σελ: 31 - 32.
7. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2002, σελ: 32 - 35.
8. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2003, σελ: 33 - 35.
9. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004, σελ: 38 - 40.
10. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, σελ: 167 – 178.
11. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, σελ: 160.
12. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, σελ: 158 – 160, 166.
13. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, σελ: 281.
14. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2003, σελ: 36.
15. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, σελ: 281 – 282, 285 - 286.
16. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, σελ: 282 - 283.
17. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, σελ: 301.
18. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004, σελ: 197.
19. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2002, σελ: 49.
20. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, σελ: 211 - 212.
21. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2001, σελ: 44.



22. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2002, σελ: 49.
23. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2003, σελ: 50 -51.
24. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004, σελ: 54 - 55.
25. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, σελ: 230 - 233.
26. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004, σελ: 202.
27. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, σελ: 216 - 222.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

### ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ

### ΕΠΙΒΑΤΗΓΟΥ ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ - ΑΚΤΟΠΛΟΪΑΣ

#### 4.1. Γενικά

Ο κλάδος της επιβατηγού ναυτιλίας, αποτελεί έναν από τους πιο σημαντικούς κλάδους της ελληνικής οικονομίας. Πιο συγκεκριμένα, περιλαμβάνει τις πορθμειακές, τις διεθνείς και τις ακτοπλοϊκές συγκοινωνίες.

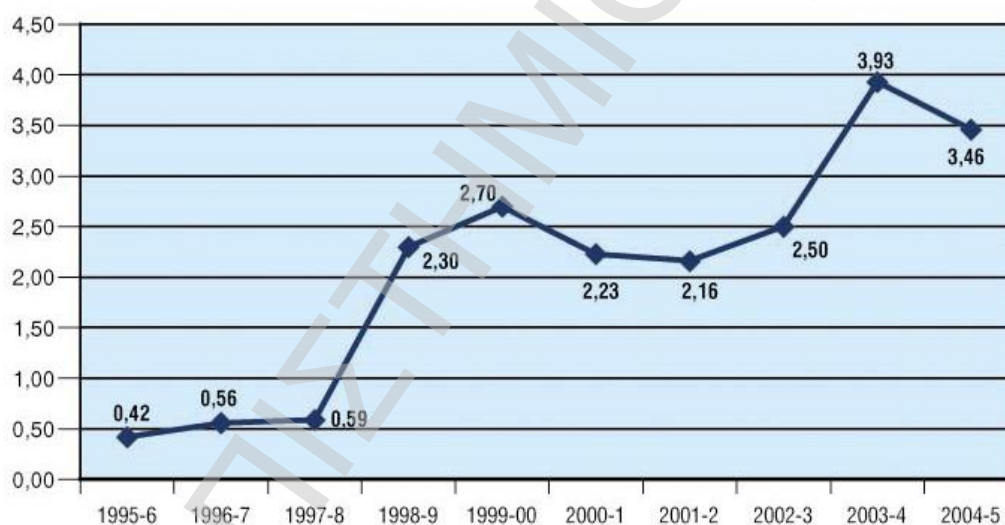
Οι κυριότερες πορθμειακές γραμμές είναι του Ρίου – Αντιρρίου (της οποίας η επιβατική κίνηση έχει σημειώσει αισθητή μείωση, λόγω έναρξης λειτουργίας της γέφυρας) και του Περάματος – Σαλαμίνας. Στις συγκεκριμένες γραμμές δραστηριοποιούνται επιχειρήσεις μικρού μεγέθους.

Όσον αφορά τις διεθνείς ακτοπλοϊκές γραμμές, οι ελληνικές ναυτιλιακές εταιρείες δραστηριοποιούνται στην αγορά της Αδριατικής, αλλά και της Βαλτικής. Πιο συγκεκριμένα, ο όμιλος εταιρειών Αττικής Α.Ε, μέσω των θυγατρικών του εταιρειών Superfast Ferries Α.Ε και Blue Star Ferries Α.Ε, δραστηριοποιείται στη γραμμή Ελλάδα – Ιταλία. Αξίζει να σημειωθεί ότι, η αγορά της Αδριατικής είναι πλήρως ανταγωνιστική με ελευθερία εισόδου και εξόδου των επιχειρήσεων σε αυτήν. Η συγκεκριμένη ελευθερία εισόδου και εξόδου των επιχειρήσεων στην αγορά, επιτρέπει στους πλοιοκτήτες να μειώνουν τη διατιθέμενη χωρητικότητα την περίοδο αιχμής και αντίστοιχα να δρομολογούν περισσότερα πλοία την περίοδο αιχμής, προκειμένου να ικανοποιήσουν την αυξημένη ζήτηση για μεταφορά. Όσον αφορά την προσφορά των υπηρεσιών, παρατηρείται ότι πρόκειται για μία ολιγοπωλιακή αγορά, στην οποία ελάχιστες ναυτιλιακές επιχειρήσεις δραστηριοποιούνται [1].

Στις ακτοπλοϊκές γραμμές, το μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς ανήκει σε ένα μικρό αριθμό επιχειρηματικών ομίλων, από τους οποίους οι πιο σημαντικοί είναι οι όμιλοι εταιρειών Αττικής Α.Ε, Blue Star Ferries Α.Ε, Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης Α.Ε (Α.Ν.Ε.Κ), Μινωικές Γραμμές Α.Ε, Ναυτιλιακή Εταιρεία Λέσβου Α.Ε (Ν.Ε.Λ) και Hellenic Seaways Α.Ε. Αξίζει να σημειωθεί ότι, όλοι οι παραπάνω όμιλοι εταιρειών, εκτός από τη Hellenic Seaways, είναι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η ακτοπλοΐα αποτελεί ένα σημαντικό και ραγδαία αναπτυσσόμενο παραγωγικό κλάδο προσφοράς υπηρεσιών μεταφορών στην ελληνική οικονομία. Η άμεση συμβολή της στο ΑΕΠ της χώρας διαμορφώνεται σε επίπεδα άνω του 3,5% τα τελευταία έτη (Διάγραμμα 10), ενώ και η απασχόληση στην ακτοπλοΐα εκτιμάται στο 3,5% του εργατικού δυναμικού της χώρας. Επίσης, η ελληνική ακτοπλοϊκή αγορά αποτελεί μία από τις μεγαλύτερες στην Ευρώπη και στον κόσμο, ενώ οι ακτοπλοϊκές εταιρίες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα διαχειρίζονται άνω του 10% του παγκόσμιου ακτοπλοϊκού στόλου [2].

**Διάγραμμα 10**  
**Ποσοστιαία Συμβολή της Ακτοπλοΐας στο Α.Ε.Π**



Πηγή: ΕΣΥΕ. Στα στοιχεία περιλαμβάνονται & οι υπηρεσίες που προσφέρονται από ελληνικές ακτοπλοϊκές εταιρίες στην Αδριατική.

## 4.2. Μονιμότητα Κλάδου

### 4.2.1. Υπηρεσίες

Η ελληνική ακτοπλοΐα διακινεί επιβάτες, οχήματα (επιβατικά και επαγγελματικά) και προϊόντα, διαμέσου ενός περίπλοκου συστήματος ακτοπλοϊκών διασυνδέσεων μεταξύ λιμένων στην Ηπειρωτική Ελλάδα (με πιο σημαντικό κέντρο τον Πειραιά και τα άλλα λιμάνια της Αττικής) και λιμένων στα νησιά. Επομένως, βασικός σκοπός των ακτοπλοϊκών εταιρειών είναι η ασφαλής, ταχεία και άνετη μεταφορά προσώπων, οχημάτων κάθε τύπου και εμπορευμάτων.

Αξίζει να σημειωθεί ότι, πέρα από τους παραπάνω άμεσους σκοπούς, οι ακτοπλοϊκές εταιρείες έχουν και κάποιους έμμεσους σκοπούς, όπως είναι η τακτική και κανονική εκτέλεση των δρομολογίων, το άνοιγμα νέων ακτοπλοϊκών γραμμών, η παροχή κοινωνικών υπηρεσιών και η αξιοποίηση άλλων δυνατοτήτων ανάπτυξης των νησιών. Ορισμένες ακτοπλοϊκές εταιρείες, όπως η Α.Ν.Ε.Κ, πέρα από την βασική της αρμοδιότητα, δηλαδή τη μεταφορά επιβατών, οχημάτων και προϊόντων, έχει ως σκοπό και την άσκηση κάθε φύσης και μορφής τουριστικής επιχείρησης [3].

Πιο συγκεκριμένα, η ακτοπλοΐα αποτελεί βασικό συντελεστή για την οικονομική ανάπτυξη και διατήρηση της διασύνδεσης και της κοινωνικής συνοχής σε ένα μεγάλο μέρος της ελληνικής επικράτειας, τα ελληνικά νησιά, τα οποία δεν έχουν άλλη δυνατότητα διασύνδεσής τους με την υπόλοιπη Ελλάδα και τον κόσμο, παρά μόνο μέσω των αεροπορικών και ακτοπλοϊκών μεταφορών. Από το συνολικό αριθμό των νησιών που ανήκουν στην ελληνική επικράτεια (3.500 περίπου), τα 124 κατοικούνται (από το 14% του πληθυσμού της Ελλάδος), αλλά μόνο τα μισά από αυτά κατοικούνται από σημαντικό αριθμό κατοίκων και αναπτύσσουν οικονομική δραστηριότητα κυρίως στον τομέα του τουρισμού και της γεωργίας.

Ο αριθμός των πιο σημαντικών λιμένων της Ελλάδας ανέρχεται σε 138, εκ των οποίων 42 βρίσκονται στην ηπειρωτική Ελλάδα και περίπου 96 στα νησιά. Στη συνέχεια παρουσιάζεται σε αναλυτικό πίνακα (πίνακας 13), η επιβατική κίνηση στα σημαντικότερα λιμάνια της χώρας κατά τη χρονική περίοδο 2001 – 2004.

**Πίνακας 13**  
**Ναυτιλιακή Κίνηση Ακτοπλοΐας 2001- 2004**  
 (Διακινηθέντες Επιβάτες στους κυριότερους λιμένες της χώρας)

Λιμένες	α) Επιβάτες (σε χιλιάδες)							
	Αποβιβασθέντες				Επιβιβασθέντες			
	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004
Σύνολο	13.852	13.124	14.905	17.306	13.852	13.124	14.905	17.306
Αίγινα	666	621	890	967	653	588	864	967
Γαύριο	260	195	232	298	249	178	229	298
Ηράκλειο	589	753	691	721	582	745	695	721
Μέθανα	77	78	83	87	80	80	85	87
Μύκονος	363	336	329	477	385	330	319	477
Μυτιλήνη	131	233	248	263	143	224	246	263
Πάρος	460	366	299	503	460	336	284	503
Πάτρα	228	109	212	195	228	122	216	195
Πειραιάς	3.845	4.251	4.625	5.222	3.892	4.387	4.625	5.222
Πόρος	154	137	231	218	160	144	226	218
Ραφήνα	665	599	700	905	683	642	717	905
Ρόδος	202	233	201	261	205	236	213	261
Σάμη	189	70	159	177	206	68	165	177
Σούδα	190	402	517	520	169	389	484	520
Σπέτσες	22	18	88	99	23	19	94	99
Σύρος	302	293	239	402	290	274	256	402
Τήνος	471	393	432	608	498	369	422	608
Υδρα	44	35	144	165	42	32	142	165
Χίος	133	183	207	203	125	183	203	203
Λοιποί	4861	3.819	4.378	5.015	4.779	3.778	4.420	5.015

Πηγή: ΕΣΥΕ, Τμήμα Ναυτιλίας, έτος 2005.

#### 4.2.2. Επενδύσεις

Την περίοδο 1999-2002 οι μεγάλες ακτοπλοϊκές εταιρίες επένδυσαν άνω των 3 δισ. δρχ για αγορά νέων πλοίων και έτσι επιτεύχθηκε εν μέρει η αναγέννηση της ελληνικής ακτοπλοΐας. Όμως, σε αντίθεση με το παραπάνω γεγονός, η αναπτυξιακή δυναμική επιβραδύνθηκε απότομα εξαιτίας των εξής παραγόντων:

§ Το ναυάγιο του «Εξπρές Σάμινα» έγινε αφορμή μίας έντονης αμφισβήτησης των ακτοπλοϊκών επιχειρήσεων, οι οποίες είχαν συμβάλει στην ανάπτυξη της ακτοπλοΐας και του τουρισμού στη δεκαετία του 1990, αναχαιτίζοντας την αναπτυξιακή τους δυναμική.

- § Η μεγάλη πτώση των τιμών των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών και ιδιαίτερα των μετοχών των ναυτιλιακών εταιριών μετά από το ναυάγιο του πλοίου «Εξπρές Σάμινα», οδήγησε σε οικονομική αδυναμία τις ακτοπλοϊκές εταιρίες, οι οποίες αντιμετώπισαν μεγάλα προβλήματα ρευστότητας, ενώ υπήρξε και μία χρεοκοπία.
- § Οι καθυστερήσεις στην απελευθέρωση της ακτοπλοΐας, αφού ο ν. 2932/2001 δεν ανταποκρινόταν στις προσδοκίες των ακτοπλοϊκών επιχειρήσεων, συνέβαλαν στη διάψευση των προηγούμενων προσδοκιών. Έτσι, οι μεγάλες ακτοπλοϊκές εταιρίες αναγκάστηκαν να προχωρήσουν σε πωλήσεις πλοίων, αντί να συνεχίσουν την αναπτυξιακή τους δυναμική και να προγραμματίσουν επενδύσεις σε νέα πλοία για την κάλυψη μελλοντικών αναγκών στον τομέα.

Το σύνολο των εταιριών, οι οποίες εξυπηρετούσαν τα ελληνικά νησιά, διέθετε στο τέλος του έτους 2000, 430 πλοία, συμπεριλαμβανομένων των επιβατηγών οχηματαγωγών, των πλοίων με δύο καρίνες (catamaran) και των ιπτάμενων δελφινιών. Από αυτά, 88 (21%) είχαν ναυπηγηθεί κατά τη δεκαετία του '60, 166 (40%) τη δεκαετία του '70 και 155 (38%) τη δεκαετία του '80, ενώ 21 πλοία είχαν ναυπηγηθεί στη δεκαετία του 1990.

Τα τελευταία χρόνια οι επενδύσεις των εταιριών αφορούν κυρίως στις υπηρεσίες πωλήσεων, στο marketing και στην αναβάθμιση των παρεχομένων υπηρεσιών στα πλοία. Οι εισηγμένες εταιρίες δεν έχουν παραγγείλει νέα πλοία κατά την τελευταία πενταετία και μόνο η Hellenic Seaways αναμένει ένα πλοίο το έτος 2007.

Επομένως, το μεγαλύτερο πρόβλημα τα τελευταία χρόνια, είναι η απουσία επενδύσεων σε νέα πλοία. Το συγκεκριμένο γεγονός οφείλεται στο ότι, ο νέος νόμος θέσπιζε τη σταδιακή μείωση του ορίου ηλικίας των πλοίων της ακτοπλοΐας στα 30 έτη από 31/12/2008, αντί των 35 ετών που ίσχυε μέχρι το 2002. Η συγκεκριμένη διάταξη ώθησε σε πωλήσεις πολλών πλοίων, ενώ δεν συνέβαλε στην ανάληψη επενδύσεων για ανακαίνιση και εκσυγχρονισμό των πλοίων. Κατά αυτό τον τρόπο, θα οδηγούσε σε συρρίκνωση του ήδη μικρού ακτοπλοϊκού στόλου της χώρας. Δηλαδή το 30% του υφιστάμενου στόλου της ελληνικής ακτοπλοΐας θα ετίθετο εκτός υπηρεσίας μέχρι το τέλος του 2008. Η απόσυρση αυτή θα γινόταν πέραν των 17 συμβατικών πλοίων που αποσύρθηκαν την περίοδο 2001-2005, χωρίς να αντικατασταθούν από άλλα ταχύπλοα ή συμβατικά πλοία.

Επομένως, αντί να θεσπισθεί ένα καθεστώς σύμφωνα με το οποίο, οι ακτοπλοϊκές εταιρίες θα είχαν τα κίνητρα να ανανεώνουν συνεχώς το στόλο τους και να θέτουν εκτός λειτουργίας πλοία (που λόγω της παλαιότητάς τους και της μη ανταγωνιστικής λειτουργίας τους θα ήταν λιγότερο κερδοφόρα από τα πλοία της σύγχρονης τεχνολογίας), θεσπίστηκαν μέτρα που αφαιρούσαν από τις εταιρίες τα κίνητρα για επενδύσεις σε νέα πλοία.

Ωστόσο, με το ΠΔ 124/6.7.2006, καταργήθηκε τελικά και στην Ελλάδα το ανώτατο όριο ηλικίας των πλοίων. Με τις νέες διατάξεις, υποχρεώνονται τα πλοία τα οποία επρόκειτο να αποσυρθούν (σύμφωνα με τον ν. 2932/2001), να εφαρμόσουν τις απαιτήσεις ασφαλείας της Συνθήκης της Στοκχόλμης νωρίτερα, από την ημερομηνία απόσυρσης, αντί της 1.1.2010 όπως προβλέπει η Συνθήκη. Η ρύθμιση αυτή σε συνδυασμό με την πλήρη απελευθέρωση των ναύλων, αποκαθιστούν σε σημαντικό βαθμό τις συνθήκες ανταγωνιστικής λειτουργίας στην ελληνική ακτοπλοϊκή αγορά και αναμένεται να έχουν ευνοϊκές επιπτώσεις στην ανάπτυξη του κλάδου με ταχύτερη ανανέωση του ακτοπλοϊκού στόλου.

Άλλωστε αξίζει να σημειωθεί ότι, η ελληνική ακτοπλοϊκή αγορά προσφέρει πολλές ευκαιρίες για επενδύσεις καθώς η μορφολογία της χώρας απαιτεί τη χρησιμοποίηση επιβατηγών πλοίων όλων των τύπων και κατηγοριών και στα επόμενα έτη θα αναπτυχθούν περαιτέρω οι μετακινήσεις μέσω θαλάσσης. Αν δεν υπήρχε η υπερβολική κρατική παρέμβαση, η κάθε εταιρία θα διαμόρφωνε τη δική της πολιτική για την αξιοποίηση των πλοίων της και θα εξασφάλιζε τη βιωσιμότητά της, ικανοποιητική απόδοση των κεφαλαίων της και βελτίωση της εξυπηρέτησεως των επιβατών της μέσω νέων επενδύσεων, εντείνοντας παράλληλα τον ανταγωνισμό, όπως γίνεται και στις γραμμές της Αδριατικής [4].

#### **4.2.3 Τεχνολογικές Εξελίξεις**

Τα τελευταία 20 χρόνια, τα υδροπτέρυγα έδειξαν μεγάλο βαθμό διείσδυσης στην ακτοπλοΐα. Αρχικά στην αγορά του Αργοσαρωνικού και μετέπειτα σε άλλες αγορές, όπως των Βορείων Σποράδων, της Δωδεκανήσου και τελευταία, των Κυκλάδων. Η διείσδυση αυτή έγινε κυρίως σε βάρος των συμβατικών επιβατηγών μικρού μεγέθους. Βέβαια, δεν μπορούν να θεωρηθούν τόσο εξελιγμένα τεχνολογικά, όσο το Guizzo ή το Hoverspeed Great Britain, λόγω του ότι δεν μπορούν να μεταφέρουν οχήματα και κινούνται περίπου 10 κόμβους πιο αργά, αν βέβαια το επιτρέπει ο καιρός.

Η αδυναμία των υδροπτερυγων να μεταφέρουν αυτοκίνητα και να λειτουργήσουν κάτω από δυσμενείς καιρικές συνθήκες (δηλαδή σε ανοικτές θάλασσες όπως το Αιγαίο και το Κρητικό Πέλαγος) θέτει ένα ουσιαστικό φραγμό στην απειλή που τα σκάφη αυτά αποτελούν για τα μεγάλα συμβατικά Ε/Γ-Ο/Γ. Υποθέτοντας ότι η βασική τεχνολογία στην οποία βασίζονται τα σκάφη αυτά δεν θα εξελιχθεί εντυπωσιακά στα επόμενα χρόνια, θεωρείται μάλλον απίθανη η εισαγωγή παραλλαγών τους, οι οποίες μπορούν να μεταφέρουν και αυτοκίνητα. Βέβαια, περαιτέρω περιθώρια ανάπτυξης του τομέα αυτού υπάρχουν, με τη διάδοση του τύπου αυτού σε άλλες επί μέρους τοπικές γραμμές. Όμως, σε καμία περίπτωση δεν προβλέπεται ο τύπος αυτός να απειλήσει τα μεγάλα συμβατικά Ε/Γ-Ο/Γ.

Αντίθετα με τα υδροπτερυγα, ανταγωνισμός προβλέπεται ότι θα υπάρξει με τους υπόλοιπους τύπους σκαφών νέας τεχνολογίας (ιδίως με τα ταχύπλοα Ε/Γ-Ο/Γ). Ήδη μεγάλες εταιρείες έχουν ενσωματώσει επιτυχώς στο στόλο τους ταχύπλοα Ε/Γ – Ο/Γ. Ενδεικτικά, αναφέρονται οι εταιρείες Ναυτιλιακή Εταιρεία Λέσβου με τα υπερταχύπλοα Αίολος Express και Μινωικές Γραμμές με το Φαιστός Παλλάς, μειώνοντας το χρόνο ταξιδιού και αυξάνοντας την ποιότητα.

Ωστόσο, οι υπόλοιποι τύποι πλοίων νέας τεχνολογίας, παρά την επιτυχία που γνωρίζουν σε άλλες χώρες, δεν έχουν μέχρι στιγμής διεισδύσει σοβαρά στο Ελληνικό ακτοπλοϊκό σύστημα. Το συγκεκριμένο γεγονός έχει άμεση σχέση με τη διαδικασία παροχής αδειών σκοπιμότητας. Πιο συγκεκριμένα, ένα από τα catamaran (που δεν μεταφέρει οχήματα) πήρε άδεια σκοπιμότητας υπό την προϋπόθεση να εξυπηρετεί γραμμή 10 προσεγγίσεων (συν 10 στην επιστροφή). Η προϋπόθεση αυτή ουσιαστικά εξανεμίζει οποιοδήποτε πλεονέκτημα ταχύτητας έχει το πλοίο αυτό σε σχέση με τα συμβατικά πλοία.

Επομένως, το μέλλον δε φαίνεται τόσο ελπιδοφόρο για τα πλοία νέας τεχνολογίας στο ακτοπλοϊκό σύστημα της Ελλάδας. Ανάλυση οικονομικής βιωσιμότητας τέτοιων πλοίων αποκαλύπτει ότι, εάν οι ναύλοι που χρεώνουν είναι από 15% έως 50% πιο πάνω από τους συμβατικούς, τότε η οικονομική τους απόδοση θα είναι προβληματική (με πιθανή εξαίρεση τα υδροπτερυγα). Τα περισσότερο εξελιγμένα πλοία (πχ τύπου Guizzo) χρειάζονται αρκετά υψηλότερους ναύλους για να είναι κερδοφόρα. Όμως, αρκετά υψηλότεροι ναύλοι (πχ. συγκρίσιμοι με τους αεροπορικούς) θα στρέψουν τους επιβάτες προς άλλα μεταφορικά μέσα.



Οι παράγοντες οι οποίοι εξηγούν το παραπάνω γεγονός είναι οι εξής:

- § Χαμηλό επίπεδο συμβατικών ναύλων. Με τη σταδιακή τους απελευθέρωση, τα περιθώρια για τα πλοία νέας τεχνολογίας θα γίνουν πιο άνετα.
- § Υψηλό σχετικό κόστος πλοίων νέας τεχνολογίας. "Σχετικό" σημαίνει ανά μονάδα χωρητικότητας σε επιβάτες και οχήματα, και σε σύγκριση με τα συμβατικά πλοία. Καθώς τα τελευταία δεν είναι καινούργια, έχουν σίγουρα ένα πλεονέκτημα κόστους έναντι των πλοίων νέας τεχνολογίας.
- § Χαμηλή αξία του χρόνου στην Ελλάδα. Η αξία είναι αρκετά χαμηλότερη από όσο έχει μετρηθεί σε άλλες χώρες, και αυτό παίζει μεγάλο ρόλο στο κατά πόσο είναι διατεθειμένος κάποιος να πληρώσει για να ταξιδέψει πιο γρήγορα.
- § Πιθανή υποχρέωση λειτουργίας το χειμώνα. Εάν μια τέτοια υποχρέωση επιβληθεί από το Υπουργείο Εμπορικής Ναυτιλίας σε πλοία νέας τεχνολογίας, τότε η οικονομική τους βιωσιμότητα θα καταστεί ακόμη πιο προβληματική, η ίσως και εντελώς αδύνατη [5].

#### 4.2.4. Σχέσεις Αλληλεξάρτησης

Ο κλάδος της ακτοπλοΐας δέχεται ανταγωνισμό κυρίως από τις αεροπορικές εταιρείες, όσον αφορά βέβαια τη μεταφορά των επιβατών. Πιο συγκεκριμένα, ο αριθμός των πιο σημαντικών λιμένων της χώρας ανέρχεται σε 138, εκ των οποίων 42 έχει η ηπειρωτική Ελλάδα (συμπεριλαμβανομένης της Πελοποννήσου και της Ευβοίας) και περίπου 96 τα νησιά. Ειδικότερα, η Κρήτη διαθέτει οκτώ σημαντικά λιμάνια μέσω των οποίων διακινείται μεγάλο μέρος της ελληνικής γεωργικής παραγωγής και των εξαγωγών ιδιαίτερα σε νωπά φρούτα και λαχανικά, σταφίδες και άλλα γεωργικά προϊόντα.

Ωστόσο, αεροδρόμιο διαθέτουν 26 νησιά εκ των οποίων τα 16 εξυπηρετούνται μόνο από μία εταιρία, τις Ολυμπιακές Αερογραμμές, πολλές φορές με σχετικά αραιό δίκτυο πτήσεων. Σε έντεκα νησιά που αποτελούν δημοφιλείς τουριστικούς προορισμούς, εκτός τακτικών αεροπορικών γραμμών, ένα σημαντικό μέρος των τουριστών από το εξωτερικό διακινείται με έκτακτες πτήσεις (πτήσεις charter) κατά τους καλοκαιρινούς μήνες [6].

Αξίζει να σημειωθεί το γεγονός ότι, οι ακτοπλοϊκές υπηρεσίες ήδη αισθάνονται αυξανόμενες πιέσεις από τον εναέριο ανταγωνισμό, ενώ μπορεί να επωφεληθούν από μία μεταστροφή από τις οδικές στις θαλάσσιες μεταφορές στο μέλλον. Αυτές οι αλλαγές θα έχουν μικρή σχέση με τον Κανονισμό του θαλάσσιου cabotage. Ένα ανταγωνιστικό εσωτερικό αεροπορικό δίκτυο (στο οποίο η Ολυμπιακή δεν θα έχει πια το μονοπώλιο) θα μπορούσε να μειώσει σοβαρά τον αριθμό των επιβατών στα Ε/Γ-Ο/Γ κατά τη διάρκεια του χειμώνα και θα μπορούσε επίσης να πλήξει τον τομέα της πρώτης θέσης στην αγορά διακοπών. Και οι δύο αυτές εξελίξεις θα μπορούσαν να μειώσουν την πιθανότητα εισόδου Ευρωπαϊκών ναυτιλιακών εταιρειών στην Ελληνική ακτοπλοΐα [7].

### 4.3. Ανθρώπινο Δυναμικό

Η προσφορά της ακτοπλοΐας στην εθνική οικονομία της χώρας είναι πολύ σημαντική, καθώς η απασχόληση στην ακτοπλοΐα εκτιμάται στο 3,5% του εργατικού δυναμικού της χώρας [8]. Πιο συγκεκριμένα, προσφέρει άμεσα εργασία σε ένα σεβαστό ποσοστό Ελλήνων ναυτικών και δημιουργεί απασχόληση σε σημαντικό αριθμό υπαλλήλων των ναυτιλιακών εταιρειών (ναυτεργατικού, διαχειριστικού και επιχειρηματικού δυναμικού), των ταξιδιωτικών γραφείων και ναυτικών πρακτόρων ενώ, παράλληλα, συμβάλει στην ανάπτυξη ναυπηγικής βιομηχανίας, χρηματιστικών ιδρυμάτων, ναυτασφαλειών και επιχειρήσεων προμηθειών. Επιπλέον, συμβάλει στη δημιουργία εισοδημάτων στους κατοίκους των τόπων προσεγγίσεως, από τις δαπάνες των επιβατών.

Τα προηγούμενα χρόνια με τη διατήρηση του cabotage, εξασφαλιζόταν η αποκλειστική απασχόληση Ελλήνων ναυτεργατών στα ακτοπλοϊκά επιβατηγά πλοία. Ο κλάδος της επιβατηγού ναυτιλίας απασχολούσε περίπου 2.000 Έλληνες ναυτεργάτες. Όμως, με τη ψήφιση του νέου νόμου (ν. 2932/2001, οι διατάξεις του οποίου εφαρμόζονται από το Νοέμβριο του 2002), παρουσιάστηκαν αρκετοί προβληματισμοί σχετικά με την απασχόληση Ελλήνων ναυτικών και ναυτεργατών[9].

Η πλήρης απελευθέρωση του προνομίου της ακτοπλοΐας, αναμένεται να δημιουργήσει νέες θέσεις εργασίας για τους Έλληνες αξιωματικούς, οι οποίοι λόγω των υψηλότερων προσόντων και της πείρας τους σε σχέση με τους αξιωματικούς διαφόρων χωρών, θα γίνουν περιζήτητοι και στα ακτοπλοϊκά πλοία με ξένη σημαία. Το αντιθετο, αναμένεται να συμβεί με τους Έλληνες ναυτεργάτες (άτομα για βοηθητικές εργασίες, π.χ ξενοδοχειακό προσωπικό, μάγειροι, καμαρότοι), οι οποίοι αναμένεται να αντιμετωπίσουν έντονο ανταγωνισμό από χαμηλόμισθα τριτοκοσμικά πληρώματα. Οι ξένες ακτοπλοϊκές εταιρείες, χρησιμοποιούν πληρώματα στελεχωμένα από χαμηλόμισθους αλλοδαπούς ναυτεργάτες. Επομένως, ο Έλληνας εφοπλιστής προκειμένου να ανταγωνιστεί τα ξένα πλοία, θα προσπαθήσει να μειώσει το κόστος του, αντικαθιστώντας τους Έλληνες ναυτεργάτες με χαμηλόμισθα τριτοκοσμικά πληρώματα [10].

Ωστόσο, αξίζει να αναφερθεί ότι, τελικά ο νέος νόμος εκμεταλλεύεται την πρόβλεψη του Κανονισμού για ρύθμιση των θεμάτων, τα οποία έχουν σχέση με το πλήρωμα των πλοίων από το κράτος – μέλος υποδοχής, προκειμένου να επιβάλει τις εξαιρετικά αυστηρές ελληνικές ρυθμίσεις. Κατά συνέπεια, ένα πλοίο το οποίο θα

θελήσει να δρομολογηθεί στα ελληνικά νησιά θα πρέπει να έχει πολύ περισσότερο προσωπικό από ό,τι είχε στις ευρωπαϊκές γραμμές στις οποίες εκτελούσε δρομολόγια προηγουμένως. Επιπλέον, για να εξασφαλισθεί η προστασία και η αποκλειστικότητα των ελληνικών πληρωμάτων, ο νέος νόμος απαιτεί το πιστοποιητικό ελληνομάθειας, το οποίο επιβάλλει στα πλοία άλλων χωρών – μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης να απολύσουν τα πληρώματα που έχουν και να προσλάβουν ελληνικά πληρώματα προκειμένου να δρομολογηθούν σε ελληνικά ακτοπλοϊκά δρομολόγια [11].

Επομένως, οι απαιτήσεις για ελληνικά πληρώματα (ή για πληρώματα με πιστοποιητικό ελληνομάθειας) και για δεκάμηνη λειτουργία των πλοίων (με ανάληψη του κόστους προσωπικού για ολόκληρο το έτος), ισοδυναμούν στην ουσία με διατήρηση του cabotage, όπως αποδεικνύεται και από το γεγονός ότι μέχρι σήμερα καμία ξένη ακτοπλοϊκή εταιρία δεν έχει ζητήσει τη δρομολόγηση πλοίων της σε ελληνικές ακτοπλοϊκές γραμμές. Παρ' όλα αυτά όμως, αρκετοί Έλληνες εφοπλιστές, χρησιμοποιώντας ως πρόσχημα την προώθηση του ελεύθερου ανταγωνισμού, παραβιάζουν τη νομοθεσία και ναυτολογούν χαμηλόμισθους αλλοδαπούς ναυτεργάτες [12].

#### 4.4. Στάση Κυβέρνησης έναντι Κλάδου

##### 4.4.1. Νομοθετικό Πλαίσιο

Η κρατική πολιτική στον τομέα των ακτοπλοϊκών συγκοινωνιών στην Ελλάδα χαρακτηριζόταν μέχρι και το 2002 από: α) υπερβολικό συγκεντρωτισμό των αποφάσεων στο Υπουργείο Εμπορικής Ναυτιλίας (ΥΕΝ) και περιορισμένη χρήση των αρχών της ελεύθερης οικονομίας και του ανταγωνισμού, β) έντονη προσπάθεια επιχορηγήσεως των μη-βιώσιμων γραμμών με πρόσθετη επιβάρυνση των βιώσιμων γραμμών, και γ) συστηματική επιδίωξη πρόσθετων στόχων πολιτικής, εκτός της συγκοινωνιακής εξυπηρετήσεως των νησιών, με κυριότερους την προστασία των ελληνικών ακτοπλοϊκών επιχειρήσεων και των Ελλήνων ναυτικών και τη χρηματοδότηση του Ναυτικού Απομαχικού Ταμείου (ΝΑΤ).

Ειδικότερα, το πλαίσιο πολιτικής στην ελληνική ακτοπλοΐα μέχρι και το 2002, χαρακτηριζόταν από τον κεντρικό έλεγχο ουσιαστικά του συνόλου των δραστηριοτήτων στον τομέα των ακτοπλοϊκών συγκοινωνιών από το Υπουργείο Εμπορικής Ναυτιλίας και την υποβάθμιση του ανταγωνισμού. Επομένως, το ΥΕΝ προσδιόριζε τις ακτοπλοϊκές γραμμές και την εταιρία για την εξυπηρέτηση κάθε γραμμής, μέσω της χορήγησης αδειών σκοπιμότητας. Επιπλέον, η τιμολογιακή πολιτική, η συχνότητα των δρομολογίων, η χρονική περίοδος εξυπηρετήσεως της γραμμής στη διάρκεια του έτους, η στελέχωση των πλοίων, ήταν αποκλειστικές αρμοδιότητες του ΥΕΝ. Ο ρόλος του ανταγωνισμού στον κλάδο ήταν εξαιρετικά υποβαθμισμένος.

Επιπλέον, οι ναυτιλιακές εταιρείες, οι οποίες εξασφάλιζαν από το Κράτος τη μονοπωλιακή εκμετάλλευση άλλων βιώσιμων γραμμών, υποχρεώνονταν στην εκτέλεση δημόσιας υπηρεσίας σε άγονες γραμμές. Έτσι, οι επιβάτες (μόνιμοι κάτοικοι και τουρίστες) των βιώσιμων γραμμών χρηματοδοτούσαν ουσιαστικά και την εξυπηρέτηση των άγονων γραμμών, χωρίς να προσδιορίζεται από πού προκύπτει η υποχρέωση αυτή.

Παράλληλα, όπως αναφέρθηκε παραπάνω, η κρατική πολιτική χαρακτηριζόταν και από την επιδίωξη της εξυπηρετήσεως και άλλων στόχων, εκτός του βασικού στόχου της αποτελεσματικότερης δυνατής προσφοράς ακτοπλοϊκών υπηρεσιών. Τέτοιοι στόχοι ήταν η προστασία των εγχώριων ακτοπλοϊκών επιχειρήσεων, αφού μόνο εγχώριες ακτοπλοϊκές επιχειρήσεις συμμετείχαν στις ακτοπλοϊκές συγκοινωνίες στην

Ελλάδα (cabotage). Επιπλέον, η προστασία των Ελλήνων εργαζομένων στα πλοία της ακτοπλοΐας, αφού μόνον αυτοί είχαν (και εξακολουθούν να έχουν) τη δυνατότητα να απασχοληθούν στα πλοία αυτά, ανεξάρτητα από το κόστος τους. Επίσης, η προσφορά εκπτώτικών εισιτηρίων για συγκεκριμένες κατηγορίες πολιτών. Τέλος, η χρηματοδότηση του NAT για την πληρωμή συντάξεων στους ναυτικούς κάθε κατηγορίας, με πληρωμή από κάθε επιβάτη 6,5% επί της τιμής του εισιτηρίου ως ασφαλιστρού. Η επιδίωξη αυτών των πρόσθετων στόχων είχε ως συνέπεια, την κατακόρυφη αύξηση του κόστους της προσφερόμενης βασικής υπηρεσίας της ακτοπλοϊκής συγκοινωνίας, με αποτέλεσμα γραμμές που θα ήταν βιώσιμες χωρίς τις επιβαρύνσεις, να καθίστανται μη βιώσιμες, ενώ το κόστος των εισιτηρίων σε άλλες γραμμές να διαμορφώνεται σε εξαιρετικά υψηλά επίπεδα.

Ωστόσο, αξίζει να σημειωθεί ότι η κρατική πολιτική χαρακτηριζόταν από την προνομιακή φορολογική μεταχείριση των ακτοπλοϊκών εταιριών με βάση τον νόμο (ν. 959/1979), πιθανώς ως αντάλλαγμα για τα ανωτέρω αρνητικά σημεία. Η κατάσταση άλλαξε από τον Νοέμβριο του 2002 με την εφαρμογή της νέας νομοθεσίας (ν. 2932/2001), η οποία προσάρμοζε το καθεστώς λειτουργίας των ελληνικών ακτοπλοϊκών συγκοινωνιών σύμφωνα με τις διατάξεις και τη φιλοσοφία του Κανονισμού 3577/1992 του Συμβουλίου της ΕΟΚ. Ο Κανονισμός αυτός επέβαλε τη λειτουργία της ακτοπλοϊκής αγοράς με βάση τις αρχές της ελεύθερης οικονομίας και του ανταγωνισμού στο μεγαλύτερο δυνατό βαθμό, με πρόβλεψη όμως και για κρατική παρέμβαση όπου αυτό ήταν αναγκαίο. Είναι σημαντικό να αναφερθεί ότι, ο Κανονισμός αναγνώριζε πλήρως τις ιδιαιτερότητες της ελληνικής ακτοπλοϊκής αγοράς και έδινε σαφείς κατευθύνσεις για την αντιμετώπισή τους με κατάλληλες πολιτικές.

Ειδικότερα, ο νέος νόμος αποτελούσε σημαντική πρόοδο προς την κατεύθυνση της φιλελευθεροποίησης του καθεστώτος της ελληνικής ακτοπλοΐας μέσω της κατάργησης των αδειών σκοπιμότητας για την ανάθεση των ακτοπλοϊκών γραμμών, της εγκατάλειψης της πρακτικής της αναθέσεως βιώσιμων και μη βιώσιμων ακτοπλοϊκών γραμμών ως πακέτο, της πρόσκλησης για υποβολή δηλώσεων ελεύθερης δρομολογήσεως για το σύνολο των ακτοπλοϊκών γραμμών και της δημοπράτησης των γραμμών για τις οποίες δεν έχει εκδηλωθεί επιχειρηματικό ενδιαφέρον. Παράλληλα, καταργήθηκε το cabotage, δίνοντας τη δυνατότητα σε όλες τις ακτοπλοϊκές επιχειρήσεις της Ευρωπαϊκής Ένωσης να υποβάλουν δηλώσεις δρομολογήσεως σε όποια γραμμή επιλέξουν.

Όμως, η εφαρμογή του νέου νομοθετικού πλαισίου δεν άλλαξε ουσιαστικά την κατάσταση στην ελληνική ακτοπλοΐα τουλάχιστον μέχρι το τέλος του 2005, αφού το καθεστώς του προστατευτισμού και του υπερβολικού κρατικού παρεμβατισμού εξακολουθούσε στην ουσία να είναι σε ισχύ. Σημαντικά βήματα προς την εκλογίκευση της λειτουργίας του κλάδου έγιναν στις αρχές του 2006, ιδιαίτερα με την πλήρη απελευθέρωση των ναύλων και τον εκσυγχρονισμό του πλαισίου σχετικά με το όριο ηλικίας των πλοίων, παρά το γεγονός ότι πολλά εμπόδια στην ανάπτυξη και στην αποτελεσματική λειτουργία του κλάδου βρίσκονται ακόμα σε ισχύ.

#### 4.4.2. Προτάσεις Πολιτικής

Η κρατική πολιτική για την ακτοπλοΐα αλλά και για κάθε άλλη δραστηριότητα, θα πρέπει να στηρίζεται σε μία πολύ βασική αρχή η οποία θα αφορά τον ανταγωνισμό που μπορεί να υπάρξει. Πιο συγκεκριμένα, ο ανταγωνισμός είναι ο μόνος μηχανισμός που οδηγεί στην παροχή ενός υψηλού επιπέδου υπηρεσιών (σε ποσότητα και ποιότητα), με ικανοποιητικούς συνδυασμούς τιμής- κόστους των προσφερόμενων υπηρεσιών. Η ελεύθερη διαμόρφωση των ναύλων και η προσαρμογή τους ανάλογα με την ποιότητα των υπηρεσιών που προσφέρονται, λειτουργεί υπέρ των πελατών, τόσο των κατοίκων και των επιχειρήσεων των νησιών, όσο και των τουριστών. Επίσης, η διαμόρφωση των ναύλων σε επίπεδα που εξασφαλίζουν την κερδοφορία των ακτοπλοϊκών επιχειρήσεων αποτελεί το βασικό μηχανισμό που εξασφαλίζει την προσέλκυση νέων κεφαλαίων και επενδύσεων στον κλάδο από τις υπάρχουσες ή νέες επιχειρήσεις με περαιτέρω ενίσχυση του ανταγωνισμού, βελτίωση των προσφερόμενων υπηρεσιών και διασφάλιση της σταθερής προσφοράς αυτών. Ο καταναλωτής είναι στην ουσία ο μόνος που μπορεί να ελέγξει το ύψος της τιμής σε κάθε υπηρεσία.

Επομένως, η κρατική παρέμβαση μπορεί να αποβλέπει στα εξής:

- § Στη διατήρηση του πληθυσμού στα μικρά νησιά. Η εξασφάλιση των μέσων για την ικανοποιητική διαβίωση των κατοίκων απαιτεί και την εξασφάλιση ικανοποιητικής μεταφορικής διασυνδέσεώς τους με το κέντρο και τα άλλα νησιά.

- § Στην ανάπτυξη της οικονομικής δραστηριότητας και του τουρισμού σε νησιά όπως η Κάσος, η Κίμωλος και η Χάλκη, ώστε να καταστούν και αυτά βιώσιμα και αυτοδύναμα.
- § Στην αποτροπή της επιβολής μονοπωλιακών τιμών στις γραμμές των παραπάνω νησιών, καθώς και στις λεγόμενες άγονες γραμμές και στην εξασφάλιση ικανοποιητικών συνδυασμών ποιότητας-ποσότητας και κόστους των μεταφορικών υπηρεσιών που προσφέρονται από τη μοναδική εταιρία που εξυπηρετεί συνήθως αυτές τις γραμμές. Η παραχώρηση της εξυπηρετήσεως των γραμμών αυτών θα πρέπει να πραγματοποιείται με τη διενέργεια διαφανών δημοπρασιών μεταξύ των ενδιαφερομένων ακτοπλοϊκών εταιριών, ενώ οι τιμές που προσδιορίζονται θα πρέπει να εξασφαλίζουν την κερδοφορία της εταιρίας και τη δυνατότητά της να ανανεώνει τον στόλο της με την πραγματοποίηση των αναγκαίων επενδύσεων.
- § Στην επιβολή των προϋποθέσεων που αφορούν στην ικανοποιητική λειτουργία του ανταγωνισμού, την ασφάλεια της ναυσιπλοΐας και τη νομιμότητα σε όλες τις φάσεις της επιχειρηματικής λειτουργίας των εμπλεκόμενων επιχειρήσεων στις γραμμές νησιών όπως της Κρήτης, της Ρόδου, της Κέρκυρας, των Ανατολικών Κυκλάδων. Η είσοδος των επιχειρήσεων στην αγορά θα πρέπει να είναι ελεύθερη με έγκαιρη ειδοποίηση των Αρχών για τις συγκεκριμένες υπηρεσίες που θα παρέχονται. Η πολιτική αυτή ήδη εφαρμόζεται στις γραμμές της Αδριατικής.

Επομένως, χωρίς να παραγνωρίζεται η μεγάλη ανάγκη για αποτελεσματική κρατική παρέμβαση στην ελληνική ακτοπλοΐα, επιβάλλεται η παρέμβαση αυτή να έχει ως στόχο την εξασφάλιση της καλύτερης δυνατής εξυπηρετήσεως των ελληνικών νησιών με ακτοπλοϊκές και αεροπορικές διασυνδέσεις, μέσω της ενίσχυσης του υγιούς ανταγωνισμού, όπου αυτό είναι δυνατό και με την κατανόηση ότι η κερδοφόρα λειτουργία των ακτοπλοϊκών εταιριών αποτελεί το μοναδικό μηχανισμό, ο οποίος παρέχει κίνητρα για επενδύσεις και για ανανέωση του στόλου. Επίσης, θα πρέπει να αναγνωριστεί ότι κάθε υπηρεσία που προσφέρεται έχει κόστος, το οποίο θα πρέπει να καλυφθεί είτε από το χρήστη, είτε με διαφάνεια από το κοινωνικό σύνολο μέσω του Κρατικού Προϋπολογισμού [13].



## 4.5. Συνθήκες Ανταγωνισμού

### 4.5.1. Γενικά

Η ελληνική ακτοπλοϊκή αγορά με βάση τη μέχρι σήμερα εικόνα της, μπορεί να χαρακτηριστεί ως ολιγοπωλιακή για τους εξής λόγους:

- § Πληροί το κύριο χαρακτηριστικό της ολιγοπωλιακής αγοράς, δηλαδή την ύπαρξη ενός μικρού αριθμού ακτοπλόων, οι οποίοι αφενός αλληλεξαρτώνται ως προς τη λήψη αποφάσεων και αφετέρου παρέχουν διαφοροποιημένες μεταφορικές υπηρεσίες, κυρίως ως προς την ποιότητα.
- § Αποφεύγει οποιοδήποτε ανταγωνισμό τιμών και διατηρεί ως βασικό μέσο ανταγωνισμού τη διαφοροποίηση των προσφερόμενων μεταφορικών υπηρεσιών. Με τον τρόπο αυτό διευρύνεται το μερίδιό των ακτοπλόων στην αγορά με την προσέλκυση περισσότερων επιβατών, τους οποίους προσπαθούν να επηρεάσουν με τα προγράμματα διαφορετικών αφίξεων-αναχωρήσεων των πλοίων τους (τη στιγμή που στο παρελθόν οι ταυτόχρονες αναχωρήσεις ήταν καθεστώς) και διαφημίζοντας την ποιότητα των προσφερόμενων υπηρεσιών, όπως η ταχύτητα, οι βελτιωμένοι εσωτερικοί χώροι των πλοίων, το άρτια εκπαιδευμένο και εξειδικευμένο προσωπικό [14].

Ωστόσο, η κινητικότητα στον κλάδο ενισχύεται από την απόφαση του Υπουργείου Εμπορικής Ναυτιλίας και του Υπουργείου Αιγαίου για τη δέσμευση 300 εκατ. ευρώ την επόμενη πενταετία προς την κατεύθυνση παροχής επιδοτήσεων για την ανάπτυξη δρομολογίων σε άγονες περιοχές. Ο ανταγωνισμός αναμένεται να ενισχυθεί περαιτέρω με την προκήρυξη διεθνούς διαγωνισμού για την ανάπτυξη δρομολογίων στα νησιά του Βόρειου, Κεντρικού και Ανατολικού Αιγαίου [15].

### 4.5.2. Είσοδος & Έξοδος

Ο κλάδος της ακτοπλοΐας χαρακτηρίστηκε από δυναμική ανάπτυξη και σημαντικές διαρθρωτικές ανακατατάξεις την περίοδο 1997-2002, υπό την επίδραση α) της προβλεπόμενης άρσεως των κρατικών παρεμβάσεων στην ακτοπλοϊκή αγορά, β) της αναλήψεως από τη χώρα της διοργανώσεως των Ολυμπιακών Αγώνων το 2004 και της προβλεπόμενης ανόδου του τουρισμού λόγω της ωθήσεως από αυτό το μεγάλο

αθλητικό γεγονός και γ) της ανόδου των τιμών των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών στο οποίο εισήχθησαν οι κυριότερες ακτοπλοϊκές εταιρίες.

Υπήρξε τάση για συγκέντρωση του κλάδου σε λίγες μεγάλες εταιρίες, οι οποίες αντλώντας μεγάλα κεφάλαια από το Χρηματιστήριο Αθηνών προχώρησαν στην εξαγορά των μικρότερων επιχειρήσεων του κλάδου και στην παραγγελία πολλών νέων πλοίων σύγχρονης τεχνολογίας. Με αυτό τον τρόπο οι μεγάλες εταιρίες κατάφεραν να εξαπλωθούν και σε γραμμές του εξωτερικού (Αδριατική, Β. Ευρώπη). Ειδικότερα, την περίοδο 1999-2002 οι μεγάλες ακτοπλοϊκές εταιρίες επένδυσαν άνω των 3 δισ. για αγορά νέων πλοίων και έτσι επιτεύχθηκε εν μέρει η αναγέννηση της ελληνικής ακτοπλοΐας.

Το μέγεθος της αγοράς στις υπάρχουσες (ή δυνητικές) ακτοπλοϊκές γραμμές κυμαίνεται από ικανοποιητικά μεγάλο έως εξαιρετικά μικρό. Συγκεκριμένα, διακρίνονται οι ακόλουθες τρεις κατηγορίες ακτοπλοϊκών γραμμών:

Κατηγορία Α: Περιλαμβάνει τις γραμμές με μέγεθος της αγοράς ικανοποιητικά μεγάλο στις οποίες δικαιολογείται η δραστηριοποίηση περισσότερων της μίας ναυτιλιακών εταιριών σε ανταγωνιστική βάση. Τέτοιες γραμμές είναι της Κρήτης, της Ρόδου, της Κέρκυρας, των Ανατολικών Κυκλάδων, κ.ά.

Κατηγορία Β: Περιλαμβάνει γραμμές των οποίων το μέγεθος της αγοράς (σε συνδυασμό με την απόσταση και το μέγεθος των πλοίων που είναι δυνατό να χρησιμοποιηθούν) είναι σχετικά μικρό. Στις γραμμές μπορεί να δραστηριοποιηθεί με ικανοποιητική κερδοφορία μόνο μία ναυτιλιακή εταιρία με ένα ή δύο πλοία. Παραδείγματα τέτοιων γραμμών είναι η Κάσος, η Κίμωλος και η Χάλκη. Η είσοδος άλλων εταιριών στην αγορά αυτή και ο διαμοιρασμός του μεταφορικού έργου οδηγεί κατά κανόνα σε ζημιολόγο εκμετάλλευση (αδυναμία καλύψεως του υψηλού μέσου κόστους λόγω του πολύ υψηλού σταθερού κόστους).

Κατηγορία Γ: Περιλαμβάνει γραμμές στις οποίες το μέγεθος της αγοράς είναι εξαιρετικά μικρό (οι λεγόμενες «άγονες γραμμές»), με συνέπεια η εκτέλεση τακτικής ακτοπλοϊκής συγκοινωνίας να είναι εφικτή μόνο με κρατική επιχορήγηση. Ο αριθμός των άγονων ακτοπλοϊκών γραμμών που μπορεί να λειτουργούν εξαρτάται από το ύψος της κρατικής ή άλλου είδους επιχορηγήσεως.

Αξίζει να σημειωθεί ότι, η άρση του cabotage το Νοέμβριο του 2002, δεν συνέβαλε στην προσέλκυση ξένων εταιριών στον κλάδο της ακτοπλοΐας μέχρι σήμερα. Η εξέλιξη αυτή θα πρέπει να αποδοθεί αφενός στην ισχυρή θέση των ελληνικών εταιριών στις εγχώριες ακτοπλοϊκές γραμμές και αφετέρου στο νομοθετικό πλαίσιο που θεσπίστηκε με τον ν. 2932/2001, το οποίο δεν συνδύασε την κατάργηση του cabotage και τον εκσυγχρονισμό της λειτουργίας της αγοράς με την άρση όλων των ανταγωνιστικών εμποδίων για τις ξένες εταιρίες. Η υποχρέωση δεκάμηνης υπηρεσίας στις ελεύθερες γραμμές και συνθέσεως των πληρωμάτων με Έλληνες σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία αποτελούν σημαντικά εμπόδια, δεδομένου ότι το κόστος προσωπικού στα πλοία της ακτοπλοΐας ανέρχεται μέχρι και το 25% του κύκλου εργασιών του πλοίου.

Επιπλέον, οι υποχρεώσεις ειδικών διαρρυθμίσεων στο εσωτερικό του πλοίου, η επιβολή διατιμήσεως σε ορισμένα προϊόντα διατροφής και η θεσμοθέτηση σημαντικών εκπτώσεων σε διάφορες κατηγορίες ταξιδιωτών, αυξάνουν το κόστος και την αβεβαιότητα και περιορίζουν τη δυνατότητα ανταγωνιστικής εισόδου των ξένων ακτοπλοϊκών εταιριών στην εγχώρια αγορά.

Τέλος, η αγορά των θαλάσσιων ενδομεταφορών στην Ελλάδα δεν είναι ελκυστική στις ξένες ακτοπλοϊκές εταιρίες και δεν παρακινεί εύκολα τις εγχώριες εταιρίες σε επενδύσεις σε νέα πλοία, διότι εξακολουθεί να χαρακτηρίζεται από έντονη εποχικότητα που καθιστά την εκμετάλλευσή της κερδοφόρα μεν για τις εταιρίες κατά τη διάρκεια του καλοκαιριού, ζημιογόνο δε για τις ίδιες εταιρίες και για τα περισσότερα δρομολόγια κατά τη διάρκεια του χειμώνα. Ο αριθμός των επιβατών που διακινούνται το διάστημα από Ιούνιο έως Σεπτέμβριο, είναι λίγο μεγαλύτερος από τον αριθμό των επιβατών που διακινούνται κατά τη διάρκεια όλου του υπόλοιπου έτους, ενώ η λειτουργία ενός ταχύπλοου είναι αποτελεσματική μόνο αν αυτό έχει πληρότητα άνω του 70%.

Η έντονη εποχικότητα της εγχώριας αγοράς των θαλάσσιων μεταφορών, σε συνδυασμό με την υποχρέωση για δεκάμηνη λειτουργία, με επιβάρυνση δαπανών προσωπικού για ολόκληρο το έτος, ώθησε τις μεγάλες εταιρίες στη δραστηριοποίησή τους και στην Αδριατική, μία αγορά που γνωρίζει συνεχή ανάπτυξη, είναι πλήρως απελευθερωμένη και εξασφαλίζει ικανοποιητικές εισπράξεις σε όλη τη διάρκεια του έτους. Το 2005, για τις πέντε εισηγμένες ακτοπλοϊκές εταιρίες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ο κύκλος εργασιών στην Αδριατική ήταν μεγαλύτερος από αυτόν στις εγχώριες ακτοπλοϊκές γραμμές, παρά το γεγονός ότι το μεταφορικό έργο επιβατών,

οχημάτων και φορτηγών στην Αδριατική αποτελεί το 23%, 34% και 50% του συνόλου αντίστοιχα [16].

#### 4.5.3. Κόστος μεταφοράς

Όσον αφορά το κόστος μεταφοράς, σημαντικό παράγοντα προσδιορισμού του, αποτελεί η τιμή των καυσίμων. Κατά συνέπεια, με το κόστος των καυσίμων να ανεβαίνει ως ποσοστό επί του κόστους πωληθέντων κατά 6-8 ποσοστιαίες μονάδες στο πρώτο εξάμηνο του 2006 έναντι της αντίστοιχης περσινής περιόδου, οι εισηγμένες επιχειρήσεις του κλάδου επιβατηγού ναυτιλίας αντιμετωπίζουν κάμψη στο μικτό και λειτουργικό περιθώριο κέρδους [17].

Σύμφωνα με τα στοιχεία του Υπουργείου Εμπορικής Ναυτιλίας οι μεγαλύτερες αυξήσεις σε σύγκριση με την αύξηση των τιμών των καυσίμων δόθηκαν το διάστημα 2001-2003, ενώ αντιθέτως τη διετία 2005 - 2006 οι αυξήσεις των ναύλων κρατήθηκαν σε χαμηλά επίπεδα σε σχέση με την μεταβολή της τιμής των καυσίμων (6,8% έναντι 41%). Επίσης, το ΥΕΝ επισημαίνει ότι το 2002 δόθηκε αύξηση με νέα μέθοδο καθορισμού ναύλων και συγκεκριμένα:

- § 10% στους ναύλους οχημάτων για πλοία κάτω των 10 ετών.
- § 20% στους ναύλους επιβατών οικονομικής θέσης για πλοία κάτω των 10 ετών.
- § 20% στους ναύλους αυτοκινήτων στα ταχύπλοα πλοία.
- § 100% στους ναύλους επιβατών οικονομικής θέσης στα ταχύπλοα πλοία [18].

#### 4.5.4. Ζήτηση

Το μεταφορικό έργο για την ακτοπλοΐα στην ελληνική επικράτεια προσδιορίζεται σε μεγάλο βαθμό από τον εσωτερικό και εξωτερικό θερινό τουρισμό, με συνέπεια να χαρακτηρίζεται από μεγάλη εποχικότητα. Η χρονική περίοδος στην οποία σημειώνεται υψηλή ζήτηση μεταφορικού έργου στην ακτοπλοΐα, περιορίζεται από το εξαιρετικά μικρό μέγεθος της τουριστικής περιόδου στην Ελλάδα, το οποίο δεν ξεπερνά τους τρεις - τέσσερις μήνες. Σύμφωνα με τα στοιχεία κινήσεως επιβατών στο λιμάνι του Πειραιά το 2004, κατά το τετράμηνο Ιουνίου – Σεπτεμβρίου διακινήθηκαν

περίπου 7 εκατ. επιβάτες ενώ στους υπόλοιπους οκτώ μήνες διακινήθηκαν περίπου 5 εκατ. επιβάτες. Επιπλέον, η εποχικότητα στις σχετικά μικρές αγορές επιβατών και εμπορευμάτων είναι ακόμα εντονότερη.

Στην πλειοψηφία των ακτοπλοϊκών γραμμών, ο συνδυασμός του μικρού μεγέθους της αγοράς με την εποχικότητα που προκύπτει από την πολύ περιορισμένη τουριστική περίοδο, συμβάλλει στη διόγκωση του προβλήματος της μη αποτελεσματικής εξυπηρέτησεως των περισσότερων ελληνικών νησιών μέσω ακτοπλοϊκών γραμμών. Πολλές γραμμές που είναι βιώσιμες λόγω της εκμεταλλεύσεώς τους από μία ναυτιλιακή εταιρία στο τετράμηνο Ιουνίου - Σεπτεμβρίου, μπορεί να μην καλύπτουν τα έξοδά τους για εκμετάλλευση στο οκτάμηνο Οκτωβρίου - Μαΐου. Επομένως, η διατήρηση της γραμμής σε λειτουργία εκτός της τουριστικής περιόδου, γεγονός το οποίο είναι αναγκαίο τόσο για την εξυπηρέτηση των κατοίκων, όσο και για την ενίσχυση των προσπαθειών για επέκταση της τουριστικής περιόδου ή για ανάπτυξη άλλης παραγωγικής δραστηριότητας στα νησιά, μπορεί να γίνει μόνο με κρατική επιχορήγηση.

#### 4.5.5. Τιμές – Ειδικές Προσφορές

Όσον αφορά τις τιμές των ναύλων, περιλαμβάνονται επιπλέον επιβαρύνσεις, πέρα από τον Φ.Π.Α, ο οποίος ανέρχεται στο 19%. Πιο συγκεκριμένα, υπάρχει υπέρμετρη επιβάρυνση του ναύλου και με ορισμένους σημαντικούς φόρους υπέρ τρίτων. Οι πρόσθετες επιβαρύνσεις συμπεριλαμβάνουν: τον φόρο 6,5% υπέρ του κεφαλαίου ασφαλίσεως επιβατών και οχημάτων (δηλαδή υπέρ του NAT)), τον επίναυλο 3%, τα λιμενικά και δημοτικά τέλη και τα αχθοφορικά και λεμβουχικά δικαιώματα. Όλα αυτά αυξάνουν την, επιπλέον του Φ.Π.Α, επιβάρυνση του ναύλου στο 11%-15% [19].

Σύμφωνα όμως με το Υπουργείο Εμπορικής Ναυτιλίας, το 2003 δόθηκε αύξηση μόνο στους ναύλους επιβατών οικονομικής θέσης, ενώ το 2004 και 2005 δόθηκε αύξηση στους ναύλους επιβατών οικονομικής θέσης και οχημάτων. Επομένως, το επιβατικό κοινό είχε τη μικρότερη δυνατή επιβάρυνση, ενώ οι εταιρίες κάλυψαν τη διαφορά επιβαρύνοντας το λειτουργικό τους κόστος [20].

Ωστόσο, σημαντικό ζήτημα αποτελεί το ύψος των ναύλων στο Αιγαίο, το οποίο θεωρείται εξαιρετικά υψηλό. Μία σύγκριση του κόστους του ναύλου ανά μονάδα αποστάσεως ανάμεσα στο Αιγαίο και την Αδριατική θάλασσα (διεθνής και πλήρως απελευθερωμένη αγορά), είναι δυνατή να αποδείξει τη σοβαρότητα του παραπάνω

προβλήματος. Γίνεται σαφές ότι στην απελευθερωμένη αγορά της Αδριατικής, το κόστος μεταφοράς είναι τουλάχιστον το μισό για επιβάτες, οχήματα και φορτηγά. Η μοναδική περίπτωση κατά την οποία το αποτέλεσμα αλλάζει, (το κόστος ανά μίλι είναι χαμηλότερο στο δρομολόγιο της Κρήτης), είναι αν κάποιος επιλέξει ένα πολύ αργό πλοίο (η διάρκεια του ταξιδιού είναι 8 ώρες και 30), με χαμηλότερο εισιτήριο, οπότε υπάρχει «κόστος» σε χρόνο. Επιπλέον, η απελευθερωμένη αγορά της Αδριατικής διαθέτει την ευελιξία να προσφέρει ακόμη χαμηλότερα ναύλα σε περιόδους χαμηλής επιβατικής κινήσεως, μία δυνατότητα που δεν είχαν μέχρι πρόσφατα οι εταιρίες που δραστηριοποιούνταν στον ελλαδικό χώρο.

Το 2001, ο ΟΟΣΑ είχε προβεί στη σύγκριση του κόστους του ναύλου ανά μονάδα αποστάσεως ανάμεσα στο Αιγαίο και την Αδριατική θάλασσα, μέσω της οποίας είχε αποδειχθεί ότι, η τιμή ανά μίλι για το δρομολόγιο Πειραιάς - Ηράκλειο ήταν επίσης υψηλότερη για όλες τις κατηγορίες, αλλά αυτή η διαφορά έχει αυξηθεί σημαντικά για την περίπτωση του κόστους μεταφοράς των επιβατών.

Ένας βασικός παράγοντας ο οποίος εξηγεί τα παραπάνω αποτελέσματα της σύγκρισης είναι ότι, για να προσεγγίσει τα 510 ν.μ. το πλοίο που εκτελεί το δρομολόγιο Πειραιάς-Ηράκλειο θα πρέπει να πραγματοποιήσει 3 φορτοεκφορτώσεις σε 26 ώρες, ενώ για το δρομολόγιο Πάτρα-Αγκόνα χρειάζεται μία φορτοεκφόρτωση σε 22 ώρες. Επιπλέον, ο βαθμός πληρότητας των πλοίων σε δωδεκάμηνη βάση ενδέχεται να είναι πολύ υψηλότερος στο δρομολόγιο Πάτρα-Αγκόνα από ότι στο Πειραιάς – Ηράκλειο. Ωστόσο, επειδή στο Αιγαίο τα πλοία υποχρεώνονται σε δεκάμηνη λειτουργία ανεξαρτήτως πληρότητας, θα πρέπει τους μήνες Ιούλιος-Σεπτέμβριος να έχουν υψηλά περιθώρια κέρδους για να καλύψουν τις ζημίες της υποχρεωτικής λειτουργίας τους σε μήνες εκτός αιχμής.

Παράλληλα, το μεγάλο μέγεθος της αγοράς επιτρέπει στις ακτοπλοϊκές επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στη γραμμή Πάτρα-Αγκόνα να εκμεταλλεύονται τις οικονομίες κλίμακας που υπάρχουν και να λειτουργούν στο κατώτατο σημείο του μέσου κόστους τους. Το παραπάνω γεγονός όμως, δεν είναι πάντοτε δυνατό στις ακτοπλοϊκές γραμμές του Αιγαίου, στις οποίες το μικρό μέγεθος της αγοράς υποχρεώνει πολλές επιχειρήσεις να λειτουργούν με πολύ υψηλό μέσο κόστος, λόγω της αδυναμίας απορροφήσεως του πολύ υψηλού σταθερού κόστους [21].

Τέλος, αξίζει να αναφερθεί ότι, αρκετές ακτοπλοϊκές επιχειρήσεις με την απελευθέρωση των ναύλων, προχώρησαν στην παροχή προσφορών και

εκπτώτικών πακέτων. Ειδικότερα, μετά την έκδοση της υπουργικής απόφασης για την απελευθέρωση των ναύλων, η Hellenic Seaways προχώρησε στην εφαρμογή ενός προγράμματος παροχών, προσφορών και νέων υπηρεσιών. Ενδεικτικά, οι νέες υπηρεσίες και προσφορές είναι:

- § Early Booking: έκπτωση 15% για τους επιβάτες που αγοράζουν τα εισιτήριά τους έως και 15 μέρες πριν το ταξίδι τους (ισχύει για περιορισμένο αριθμό θέσεων σε οικονομική θέση για τις ημέρες Τρίτη, Τετάρτη και Πέμπτη).
- § Bonus Miles: έκπτωση 10% για τους τακτικούς επιβάτες με τη συμπλήρωση ορισμένου αριθμού μιλίων σύμφωνα με τους όρους του προγράμματος.
- § Εισιτήρια πολλαπλών διαδρομών: έκπτωση 10% ή 20% σε εισιτήρια πολλαπλών διαδρομών.
- § Ευκολίες πληρωμής σε τέσσερις άτοκες δόσεις με πιστωτική κάρτα VISA ή MasterCard για απλά εισιτήρια και πακέτα εισιτηρίων πολλαπλών διαδρομών άνω των 300 ευρώ και σε έξι άτοκες δόσεις άνω των 500 ευρώ.

Ωστόσο ειδικές προσφορές και εκπτώτικα πακέτα ανακοίνωσαν και οι Μινωικές Γραμμές. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι, η εταιρία προσφέρει στο επιβατικό κοινό 30% έκπτωση στο εισιτήριο επιστροφής με την προϋπόθεση ότι το εισιτήριο εκδίδεται ταυτόχρονα μετ' επιστροφής. Η έκπτωση ισχύει όλο το χρόνο στις γραμμές εξωτερικού. Επιπλέον, 50% έκπτωση στα παιδιά ηλικίας από 4 έως και 12 ετών στον επιλεγμένο ναύλο. Τα παιδιά ηλικίας κάτω των 4 ετών έχουν δωρεάν εισιτήριο, εφ' όσον δεν καταλαμβάνουν κλίνη ή κάθισμα αεροπορικού τύπου. Παράλληλα, 20% έκπτωση σε φοιτητές-νέους έως 26 ετών που ταξιδεύουν σε όλες τις κατηγορίες (εκτός των καμπινών Lux), το οποίο ισχύει όλο το χρόνο στις γραμμές εξωτερικού.

Τέλος, και η Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης, προχώρησε σε πακέτα εκπτώσεων στα δρομολόγια των πλοίων της από τον Πειραιά προς την Κρήτη. Η εταιρία προσφέρει εκπτώσεις στα ημερήσια δρομολόγια για Χανιά και Ηράκλειο και ειδικό πακέτο για το Ρέθυμνο. Ειδικότερα, προσφέρει δωρεάν μεταφορά επιβατικού ιδιωτικής χρήσης και δικύκλου στην πρώτη διαδρομή. Έκπτωση 50% στους ναύλους επιστροφής επιβατών και 20% στους ναύλους επιστροφής οχημάτων.

#### 4.5.6. Ποιότητα Παρεχόμενων Υπηρεσιών

Οι ακτοπλοϊκές επιχειρήσεις, όπως αναφέρθηκε παραπάνω, αποφεύγουν τον ανταγωνισμό ως προς την τιμή, ενώ διατηρούν ως βασικό μέσο ανταγωνισμού, τη διαφοροποίηση ως προς την ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών. Πιο συγκεκριμένα, η ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών διαφαίνεται μέσω του χρόνου και της άνεσης ταξιδιού και γενικά των υπηρεσιών, οι οποίες προσφέρονται εντός και εκτός του πλοίου, π.χ η εταιρεία Μινωικές Γραμμές στις γραμμές εξωτερικού (Ελλάδα - Ιταλία), προσφέρει δωρεάν πρωινό στους επιβάτες, οι οποίοι ταξιδεύουν σε κατηγορία καμπίνας Lux [22].

Αξίζει να σημειωθεί το γεγονός ότι, τα τελευταία χρόνια λειτουργεί σύστημα on-line για την έκδοση εισιτηρίων, όπως ακριβώς συμβαίνει και στις αεροπορικές κρατήσεις. Με αυτόν τον τρόπο, σταμάτησε το συχνό φαινόμενο των υπεράριθμων επιβατών, των διπλοκρατήσεων και των πλαστών εισιτηρίων. Επιπλέον, σταμάτησε το φαινόμενο της έκδοσης εισιτηρίων εντός του πλοίου, όπως επίσης καταργήθηκαν τα κάθε είδους κασελάκια, πάγκοι, και άλλα παρελκόμενα για την έκδοση εισιτηρίων δίπλα στον καταπέλτη. Βέβαια παραμένουν ακόμη τα κιόσκια, αλλά με το σύστημα on-line κρατήσεων θα μειωθούν.

Ωστόσο, τα επόμενα χρόνια, μεγάλη σημασία για τον επιβάτη θα έχει η ποιότητα του όλου πακέτου, πέρα από τις καλύτερες υπηρεσίες στο πλοίο και στο λιμάνι. Γι' αυτό και αναμένεται να προστεθούν στις ακτοπλοϊκές υπηρεσίες, ορισμένες νέες, οι οποίες θα έχουν περισσότερο τουριστικό χαρακτήρα, όπως κρατήσεις ξενοδοχείων ή άλλων δωματίων, ενοικιάσεις αυτοκινήτων και σκαφών αναψυχής, εκδρομές και περιηγήσεις. Αναμένονται επίσης καλύτερες υπηρεσίες στη μεταφορά αποσκευών και εμπορευμάτων με σύστημα door-to-door [23].

#### 4.5.7. Μέσα Προώθησης Πωλήσεων

Οι ναυτιλιακές εταιρείες χρησιμοποιούν διάφορα μέσα προώθησης πωλήσεων, προκειμένου να προσελκύσουν νέους πελάτες ή να διατηρήσουν τους ήδη υπάρχοντες. Βασική πολιτική του marketing των ναυτιλιακών εταιρειών είναι, η προβολή και η επίδειξη των δυνατών τους σημείων και πλεονεκτημάτων έναντι των ανταγωνιστών, προκειμένου να ισχυροποιήσουν τη θέση τους στον κλάδο.



Πιο συγκεκριμένα, βασικό μέσο προβολής των εταιρειών αποτελεί, η διαφήμιση των υπηρεσιών και του στόλου τους μέσω της τηλεόρασης ( αν και τελευταία δεν είναι και τόσο διαδομένο), των εφημερίδων, περιοδικών, κυρίως εκείνων τα οποία αφορούν τον κλάδο και διαφημιστικών φυλλαδίων. Επιπλέον, εξίσου σημαντικό γεγονός αποτελεί οι απευθείας πωλήσεις μέσω τουριστικών γραφείων και πρακτορείων, συνδεδεμένα με τις ναυτιλιακές εταιρείες, τα οποία βρίσκονται εγκατεστημένα κοντά σε λιμάνια, στα οποία κινείται ευρύ επιβατικό κοινό.

Τέλος, θα πρέπει να αναφερθεί ο σημαντικός ρόλος του Internet, κυρίως τα τελευταία χρόνια. Σήμερα όλο και περισσότερες ναυτιλιακές εταιρείες δαπανούν αρκετά χρήματα, προκειμένου να διαφημιστούν μέσω Internet με την κατασκευή ειδικών ιστοσελίδων. Επομένως, η κάθε μία από αυτές διαθέτει τη δική της προσωπική ιστοσελίδα, μέσα από την οποία ο επισκέπτης μπορεί να ενημερωθεί τόσο για δρομολόγια, τιμές, ειδικές προσφορές και γενικά για προσφερόμενες υπηρεσίες, όσο και για στοιχεία τα οποία αφορούν την εταιρεία και την κερδοφορία της. Παράλληλα, δίνεται η δυνατότητα για κρατήσεις εισιτηρίων μέσω Internet [24].

#### 4.6. Κέρδη – Τιμές Μετοχών

Σταδιακή βελτίωση παρουσιάζει τα τελευταία χρόνια η κερδοφορία των εισηγμένων ακτοπλοϊκών επιχειρήσεων. Ειδικότερα, παρατηρείται αύξηση του κύκλου εργασιών όλων των εισηγμένων εταιριών της τάξεως του 4%, βελτίωση των καθαρών αποτελεσμάτων τους, της τάξεως του 38% και βελτίωση της κερδοφορίας τους. Επιπλέον, οι τιμές των μετοχών τους και ο δείκτης τιμών προς κέρδη ανά μετοχή, σταδιακά αυξάνονται, φανερώνοντας την έντονη εμπιστοσύνη του επενδυτικού κοινού προς τις επιχειρήσεις του κλάδου ακτοπλοΐας. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι, ο μέσος όρος του συγκεκριμένου δείκτη των εισηγμένων εταιριών του κλάδου, αυξήθηκε από -0,004% το 2004 σε 0,092% το 2005 [25].

Όλα τα παραπάνω, έρχονται σε αντίθεση με το γενικότερο αρνητικό κλίμα, το οποίο διαφαίνεται από τους εξής παράγοντες:

- § Μείωση μεταφορικού έργου από τις εισηγμένες εταιρίες (επιβάτες -7%, αυτοκίνητα -12%, φορτηγά -3%.
- § Μείωση του στόλου των ακτοπλοϊκών συγκοινωνιών.
- § Μείωση του τραπεζικού δανεισμού (-4%).
- § Σημαντική αύξηση κόστους καυσίμου λόγω αυξημένης τιμής πετρελαίου (+30% το κόστος καυσίμων στα οικονομικά αποτελέσματα των εταιριών παρά τη μείωση του στόλου) [26].

Ωστόσο, μπορεί κάλλιστα να ειπωθεί ότι η αύξηση της κερδοφορίας ίσως να οφείλεται στην αύξηση του συντελεστή πληρότητας των πλοίων λόγω της έλλειψης πλοίων. Αξίζει να σημειωθεί ότι, το έτος 2005 οι εταιρίες προχώρησαν σε αναδιάρθρωση των δανείων τους, υιοθέτησαν βελτιωμένες διαχειριστικές πρακτικές και σήμερα πλέον φαίνεται να υπάρχει αναθέρμανση του ενδιαφέροντος από πλευράς των τραπεζών για τη χρηματοδότηση του κλάδου. Σε αυτό συμβάλουν και η απελευθέρωση των ναύλων, η κατάργηση του ορίου ηλικίας των πλοίων και η γενικότερη τάση περιορισμού του κρατικού παρεμβατισμού στον κλάδο [27].

**ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

1. Ιωάννης Σιτζίμης, 'Ανάλυση Ζήτησης και Προσφοράς στην Ακτοπλοϊκή Γραμμή «Χανιά – Πειραιάς»', Πειραιάς, Νοέμβριος 2004, σελ: 3 – 5.
2. Alpha Bank, Κλαδική Μελέτη για την Ακτοπλοΐα, [www.marineews.gr](http://www.marineews.gr), Οκτώβριος 2006.
3. Ιωάννη Βαβούρα και Κωνσταντίνου Αρχοντάκη, 'Οι Λαϊκές Ακτοπλοϊκές Εταιρείες, Χρησιμότητα, Προβλήματα & Προτάσεις Πολιτικής', Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα 1982, σελ: 19- 23.
4. Alpha Bank, Κλαδική Μελέτη για την Ακτοπλοΐα, [www.marineews.gr](http://www.marineews.gr), Οκτώβριος 2006.
5. Χαρίλαος Ν. Ψαραύτης, 'Ακτοπλοΐα: Το 2004 στην άκρη του Τούνελ', Οικονομικός Ταχυδρόμος, Νοέμβριος 1994, σελ: 31 – 36.
6. Alpha Bank, Κλαδική Μελέτη για την Ακτοπλοΐα, [www.marineews.gr](http://www.marineews.gr), Οκτώβριος 2006.
7. Χαρίλαος Ν. Ψαραύτης, 'Ακτοπλοΐα: Το 2004 στην άκρη του Τούνελ', Οικονομικός Ταχυδρόμος, Νοέμβριος 1994, σελ: 31 – 36.
8. Alpha Bank, Κλαδική Μελέτη για την Ακτοπλοΐα, [www.marineews.gr](http://www.marineews.gr), Οκτώβριος 2006.
9. Ελένη Ψωματάκη, 'Το Καμποτάζ στην Εργασία & στην Ανάπτυξη Ανθρώπινων Πόρων', [www.naftemporiki.gr](http://www.naftemporiki.gr), Ναυτιλία, 1999.
10. Παναγιώτης Μοσχοβάκης, 'Επιπτώσεις στην Ελληνική Ακτοπλοΐα από την άρση του Cabotage', Πειραιάς 2005, σελ: 80 – 81.
11. Ελένη Ψωματάκη, 'Το Καμποτάζ στην Εργασία & στην Ανάπτυξη Ανθρώπινων Πόρων', [www.naftemporiki.gr](http://www.naftemporiki.gr), Ναυτιλία, 1999.
12. Παναγιώτης Μοσχοβάκης, 'Επιπτώσεις στην Ελληνική Ακτοπλοΐα από την άρση του Cabotage', Πειραιάς 2005, σελ: 81.
13. Alpha Bank, Κλαδική Μελέτη για την Ακτοπλοΐα, [www.marineews.gr](http://www.marineews.gr), Οκτώβριος 2006.
14. Deloitte & Touch S.A, Ανάλυση για τον κλάδο των Θαλάσσιων Ενδομεταφορών, Ιούνιος 2004.
15. Τα καύσιμα ροκανίζουν τα περιθώρια κέρδους στην Επιβατηγό Ναυτιλία', απόσπασμα από κλαδική μελέτη Hellastat, [www.marineews.gr](http://www.marineews.gr), Οκτώβριος 2006.
16. Alpha Bank, Κλαδική Μελέτη για την Ακτοπλοΐα, [www.marineews.gr](http://www.marineews.gr), Οκτώβριος 2006.

17. 'Τα καύσιμα ροκανίζουν τα περιθώρια κέρδους στην Επιβατηγό Ναυτιλία', απόσπασμα από κλαδική μελέτη Hellstat, [www.marineews.gr](http://www.marineews.gr), Οκτώβριος 2006.
18. Χρήμα & Τουρισμός, 'Αφιέρωμα στην Ελληνική Ναυτιλία – Νέα Εποχή για την Ακτοπλοΐα', Ιούλιος 2006, σελ: 111.
19. Alpha Bank, Κλαδική Μελέτη για την Ακτοπλοΐα, [www.marineews.gr](http://www.marineews.gr), Οκτώβριος 2006.
20. Χρήμα & Τουρισμός, 'Αφιέρωμα στην Ελληνική Ναυτιλία – Νέα Εποχή για την Ακτοπλοΐα', Ιούλιος 2006, σελ: 111.
21. Alpha Bank, Κλαδική Μελέτη για την Ακτοπλοΐα, [www.marineews.gr](http://www.marineews.gr), Οκτώβριος 2006.
22. Χρήμα & Τουρισμός, 'Αφιέρωμα στην Ελληνική Ναυτιλία – Νέα Εποχή για την Ακτοπλοΐα', Ιούλιος 2006, σελ: 111 – 112.
23. Χαρίλαος Ν. Ψαραύτης, 'Ελληνική Ακτοπλοΐα: Το 2004 πλησιάζει', Οκτώβριος 1998, σελ: 5 -6.
24. Επίσημες ιστοσελίδες ελληνικών ακτοπλοϊκών εταιρειών, [www.minoan.gr](http://www.minoan.gr), [www.nel.gr](http://www.nel.gr), [www.bluestarferries.com](http://www.bluestarferries.com), [www.anek.gr](http://www.anek.gr).
25. Alpha Bank, Κλαδική Μελέτη για την Ακτοπλοΐα, [www.marineews.gr](http://www.marineews.gr), Οκτώβριος 2006.
26. 'Συμπεράσματα – Προοπτικές – Προτάσεις', απόσπασμα από μελέτη ΧRTC, [www.portnet.gr](http://www.portnet.gr), Μαΐος 2006.
27. Alpha Bank, Κλαδική Μελέτη για την Ακτοπλοΐα, [www.marineews.gr](http://www.marineews.gr), Οκτώβριος 2006.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

### ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

### ΚΛΑΔΟΥ ΑΚΤΟΠΛΟΪΑΣ

#### 5.1. Γενικά

Στη συγκεκριμένη ενότητα, θα γίνει παρουσίαση των εισηγμένων εταιρειών στο Χρηματιστήριο Αθηνών του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας – ακτοπλοΐας. Πιο συγκεκριμένα, οι εταιρείες είναι οι Attica A.E Συμμετοχών (Attica Group), Blue Star Ναυτιλιακή A.E. (Blue Star Ferries), Μινωικές Γραμμές A.N.E. (Minoan Lines), Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης ( A.N.E.Κ.) και Ναυτιλιακή Εταιρεία Λέσβου A.E ( Nel Lines).

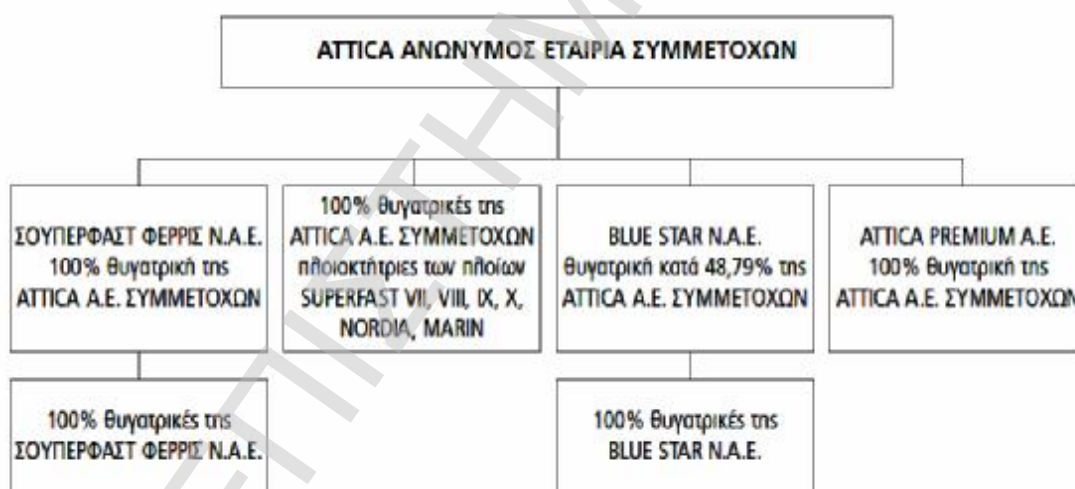
Η παρουσίαση θα αφορά γενικά στοιχεία των εταιρειών, όπως έτος ίδρυσης, επωνυμία και διάρθρωση ομίλου. Επιπλέον, θα περιλαμβάνει στατιστικά, καθώς και ιστορικά στοιχεία. Ωστόσο, θα πρέπει να αναφερθεί ότι τα στοιχεία, τα οποία αφορούν τις εταιρείες και παρουσιάζονται στη συγκεκριμένη ενότητα, προσκομίστηκαν από τα ετήσια δελτία χρήσης των εταιρειών, καθώς και από τις επίσημες ιστοσελίδες τους.

## 5.2. Attica A.E Συμμετοχών (Attica Group)

### 5.2.1. Γενικά

Ο όμιλος εταιρειών Attica A.E Συμμετοχών, δραστηριοποιείται στην επιβατηγό ναυτιλία μέσω των θυγατρικών του εταιρειών Superfast Ferries και Blue Star Ferries (για την οποία θα γίνει εκτενέστερη παρουσίαση παρακάτω). Ιδρύθηκε το έτος 1918 με την επωνυμία 'Γενική Εταιρεία Εμπορίου και Βιομηχανίας της Ελλάδος' και είχε έδρα τον Πειραιά, σήμερα η εταιρική και διοικητική έδρα της εταιρείας είναι στη Λεωφόρο Κ. Καραμανλή 157, Βούλα, Αττικής. Πιο συγκεκριμένα, η διάρθρωση του ομίλου παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα (διάγραμμα 11).

**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11  
ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ  
ΑΤΤΙΚΑ**



ΠΗΓΗ: Ετήσιο Δελτίο 2005 Ομίλου Attica Συμμετοχών.

Ο όμιλος μέσω των θυγατρικών του εταιρειών δραστηριοποιείται στις γραμμές τις Αδριατικής, της Βαλτικής, της Βόρειας Θάλασσας και της Ελληνικής Ακτοπλοΐας. Συνολικά για το 2005, ο όμιλος μετέφερε το 35,9% των επιβατών στις γραμμές Ελλάδος - Ιταλίας, το 28,9% των αυτοκινήτων και το 31,2% των φορτηγών. Στις γραμμές εσωτερικού μέσω της θυγατρικής Blue Star, ο όμιλος έχει μερίδιο της τάξης του 50% [1].

### 5.2.2. Σύνομο Ιστορικό Ομίλου

- 1918:** Ίδρυση της Εταιρίας με έδρα τον Πειραιά και επωνυμία "Γενική Εταιρία Εμπορίου και Βιομηχανίας της Ελλάδος". Αντικείμενο εργασιών η παραγωγή και εμπορία αλεύρων για αρκετές δεκαετίες υπό νέα επωνυμία "Κυλινδρόμυλοι Αττικής Α.Ε."
- 1924:** Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.
- 1992:** Αλλαγή ιδιοκτησιακού καθεστώτος και επωνυμίας σε "Επιχειρήσεις Αττικής Α.Ε.", μετέπειτα "Επιχειρήσεις Αττικής Α.Ε. Συμμετοχών".
- 1993:** Υπό νέα διοίκηση με Πρόεδρο τον κ. Π. Παναγόπουλο, ίδρυση της θυγατρικής εταιρίας Αττική Ναυτιλιακή Α.Ε., μετέπειτα Superfast Ferries Ναυτιλιακή Α.Ε. και παραγγελία ναυπήγησης των δύο πρώτων Superfast, (Superfast I και Superfast II) στη Γερμανία.
- 1995:** Δρομολόγηση των Superfast I και Superfast II στη γραμμή Πάτρα - Ανκόνα - Πάτρα.
- 1996:** Παραγγελία δύο νέων Superfast, (Superfast III και Superfast IV).
- 1998:** Δρομολόγηση Superfast III και Superfast IV στη γραμμή Πάτρα - Ανκόνα - Πάτρα. Τα Superfast I και Superfast II εγκαινιάζουν μια νέα σύνδεση μεταξύ Πάτρας, Ηγουμενίτσας και Μπάρι στη Νότιο Ιταλία. Παραγγελία τεσσάρων νέων Superfast.
- 1999:** Συμφωνία με μετόχους της εταιρίας Γραμμές Στρίντζη Ναυτιλιακή Α.Ε. για την αγορά ποσοστού ελέγχου 38,8% της τελευταίας, ποσοστό που αργότερα φτάνει το 48,8% και αλλαγή του εμπορικού σήματος και ονόματος της εταιρίας σε Blue Star Ferries. Επιπλέον, ιδρύεται η θυγατρική εταιρία Attica Premium Α.Ε. με σκοπό να αναλάβει τη Γενική Αντιπροσώπηση των πλοίων του Ομίλου στην Αττική, στα νησιά του Αιγαίου, στην Κεντρική και Βόρειο Ελλάδα και σε χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

- 2000:** Παραλαβή του πρώτου πλοίου νέας γενιάς για τη Blue Star Ferries, του επιβατηγού-οχηματαγωγού Blue Star Ithaki και των επιβατηγών-οχηματαγωγών Blue Star 1 και Blue Star 2.
- 2001:** Δρομολόγηση των Superfast VI και Superfast V στις γραμμές της Αδριατικής. Οι Επιχειρήσεις Αττικής υπογράφουν μνημόνιο προθέσεως συνεργασίας με την Ιταλική εταιρία κρουαζιερών Costa Crociere, μέλος του Ομίλου Carnival Corporation, για τη δημιουργία δύο νέων ναυτιλιακών εταιριών που θα δραστηριοποιηθούν στις κρουαζιέρες και στη μεταφορά επιβατών και οχημάτων με επιβατηγά-οχηματαγωγά πλοία.
- 2002:** Παράδοση των Superfast IX και Superfast X και παραλαβή των επιβατηγών-οχηματαγωγών Blue Star Paros, Blue Star Naxos, Superfast XI και Superfast XII.
- 2003:** Η Blue Star Ferries ενισχύοντας την παρουσία της στην ελληνική αγορά, εγκαινιάζει άλλη μία νέα γραμμή μεταξύ Πειραιά και Χανίων, Κρήτης. Στη γραμμή δρομολογείται το Blue Star 2.
- 2004:** Πώληση του Ε/Γ-Ο/Γ Blue Sky, έτους ναυπηγήσεως 1974 και του Ε/Γ-Ο/Γ Blue Bridge, έτους ναυπηγήσεως 1976. Οι Επιχειρήσεις Αττικής ύστερα από έγκρισή της Γενικής Συνέλευσης μετονομάζονται σε Attica Group.
- 2005:** Η Attica Group αποκτά ποσοστό 12.33% στη Hellas Flying Dolphins, νυν Hellenic Seaways, που δραστηριοποιείται με επιβατηγά-οχηματαγωγά πλοία κυρίως στις γραμμές του Αιγαίου. Επιπλέον, αποκτά ποσοστό συμμετοχής 10.23% στο μετοχικό κεφάλαιο στην εδρεύουσα στο Ηράκλειο Κρήτης ναυτιλιακή εταιρία Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε, ποσοστό που αργότερα φτάνει το 11.61%.
- 2006:** Η Attica προβαίνει στην πώληση του ποσοστού 12,33% στη Hellenic Seaways που είχε αποκτήσει ένα χρόνο νωρίτερα. Επιπλέον, προβαίνει στην πώληση των Superfast VII, Superfast VIII και Superfast IX, που δραστηριοποιούνται στη γραμμή Ρόστοκ, Γερμανίας-Χάνκο, Φινλανδίας στη Βαλτική Θάλασσα στην εταιρία AS Tallink Grupp [2].

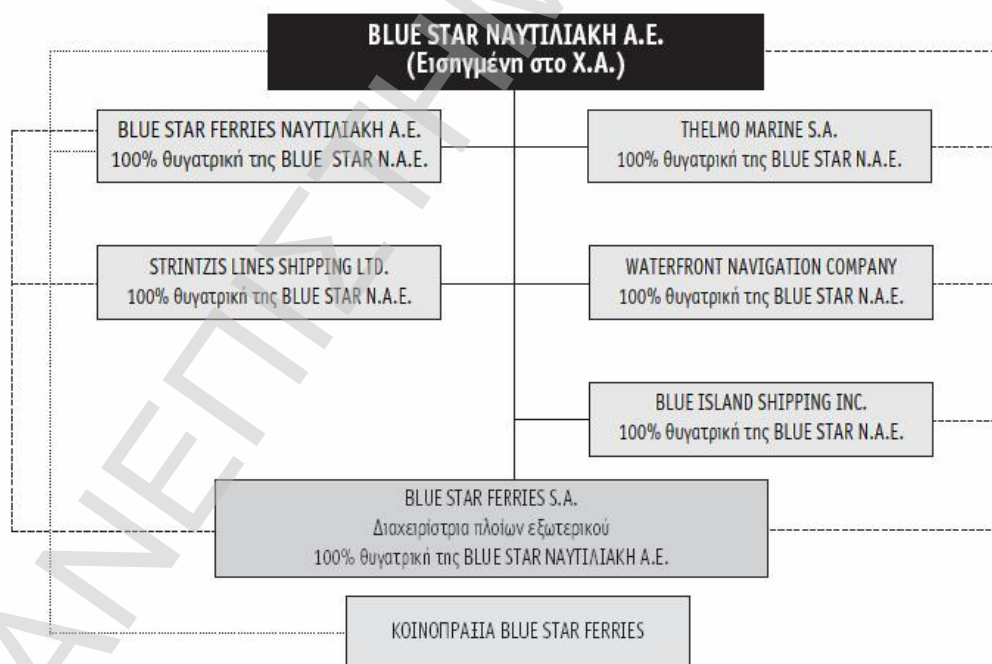


### 5.3. Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. (Blue Star Ferries)

#### 5.3.1. Γενικά

Η Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. ιδρύθηκε την 10η Νοεμβρίου 1992 και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 27574/06/Β/92/34. Η διάρκειά της έχει ορισθεί μέχρι το 2091 με δυνατότητα παράτασης. Η Εταιρία έχει έδρα τη Βούλα Αττικής, Λεωφ. Κ. Καραμανλή 157, είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και είναι κατά 48,8% θυγατρική της επίσης εισηγμένης, Attica Α.Ε. Συμμετοχών. Η διάρθρωση του ομίλου, παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα (διάγραμμα 12).

**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12  
ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ  
BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.**



ΠΗΓΗ: Ετήσιο Δελτίο 2005 Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε.

Σύμφωνα με το άρθρο 2 του Καταστατικού, σκοπός της Εταιρίας είναι η απόκτηση και η πλοιοκτησία πλοίων ή η συμμετοχή με την απόκτηση μέρους ή όλων των μετοχών άλλων εταιριών ελληνικών ή αλλοδαπών, που έχουν σκοπό και αποκλειστικό αντικείμενο την πλοιοκτησία ή την εκμετάλλευση πλοίων. Για την επίτευξη του σκοπού της η Εταιρία έχει τη δυνατότητα να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό, ανεξαρτήτου εταιρικού τύπου, να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο του ιδιωτικού ή και δημόσιου τομέα. Επιπλέον, έχει τη δυνατότητα να ιδρύει υποκαταστήματα, πρακτορεία ή γραφεία και να αντιπροσωπεύει επιχειρήσεις ημεδαπές ή αλλοδαπές, ανεξαρτήτου εταιρικού τύπου.

Η Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε είναι αμιγώς ναυτιλιακή εταιρία με σημαντική παρουσία στις Ελληνικές Ακτοπλοϊκές γραμμές καθώς και στις γραμμές Ελλάδος- Ιταλίας. Πιο συγκεκριμένα, ο όμιλος δραστηριοποιείται στις γραμμές Κυκλάδων, Δωδεκανήσου, και Ελλάδος – Ιταλίας. Σύμφωνα με στοιχεία του 2005, το 73% του κύκλου εργασιών του ομίλου δραστηριοποιείται στην Ελληνική Ακτοπλοΐα, ενώ το 27% στη γραμμή Ελλάδος –Ιταλίας. Ο Όμιλος διαθέτει οκτώ πλοία, από τα οποία τα επτά είναι επιβατηγά-οχηματαγωγά και το ένα είναι τύπου catamaran και μεταφέρει μόνο επιβάτες. Η διαχείριση και λειτουργία των πλοίων Blue Star γίνεται κατά τα πρότυπα του κώδικα διασφάλισης ποιότητας ISO 9001:2000. Επίσης, η Blue Star Ferries έχει πιστοποιηθεί κατά τον κώδικα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης ISO 14001.

### **5.3.2. Σύνομο Ιστορικό Ομίλου**

Η ιστορία του Ομίλου Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. ξεκινάει από το 1987 με τη δραστηριοποίηση στη μεταφορά εμπορευμάτων και εμπορευομένων μεταξύ Πειραιά, Πάτρας, Ιονίων νήσων και Ιταλίας. Τις δεκαετίες 1980 και 1990 η εξέλιξη των δραστηριοτήτων της Εταιρίας ήταν αλματώδης αποκτώντας σημαντικό μερίδιο στις θαλάσσιες γραμμές εσωτερικού και εξωτερικού.

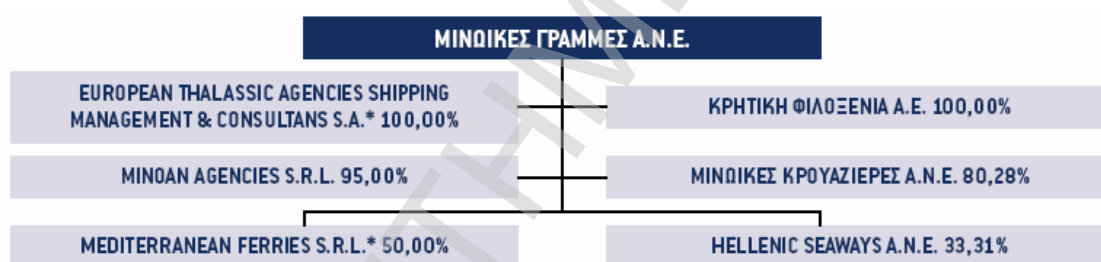
Το 1999 η Attica Α.Ε. Συμμετοχών απέκτησε το 38,87% των μετοχών της Εταιρίας και διέυρνε το ποσοστό συμμετοχής της στο 48,8% το 2000. Μετά την εξαγορά της από την Attica Α.Ε. Συμμετοχών, η εταιρία αλλάζει εμπορικό σήμα, ονομάζεται Blue Star Ferries και προχωράει σε πλήρη αναδιοργάνωση των λειτουργιών της [3].

## 5.4. Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. (Minoan Lines)

### 5.4.1. Γενικά

Η εταιρεία ιδρύθηκε στις 25 Μαΐου 1972 (ΦΕΚ 939 – 25/5/1972) με την επωνυμία 'Μινωικές Γραμμές Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία' και διακριτικό τίτλο 'Minoan Lines'. Έχει έδρα το δήμο Ηρακλείου Κρήτης (25ης Αυγούστου 17) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 11314/06/B/86/13. Η διάρκειά της έχει οριστεί μέχρι το 2052 με δυνατότητα παράτασης. Οι Μινωικές Γραμμές συμμετείχαν με ποσοστό άνω του 20% στις 31/12/2005 στο μετοχικό κεφάλαιον έξι εταιρειών, οι οποίες παρουσιάζονται στο διάγραμμα 13.

**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 13**  
**ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.**



\* υπό εκκαθάριση  
ΠΗΓΗ: Ετήσιο Δελτίο 2005 Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε.

Βασική δραστηριότητα της εταιρείας, όπως αυτή περιγράφεται στο καταστατικό της είναι η αγορά και εκμετάλλευση πλοίων επιβατηγού ναυτιλίας, κατάλληλων για την ασφαλή μεταφορά προσώπων και πραγμάτων σε γραμμές του εσωτερικού και του εξωτερικού. Επιπλέον, η συμμετοχή σε άλλες εταιρίες με τους ίδιους ή παρεμφερείς στόχους, όπως η ίδρυση και εκμετάλλευση ξενοδοχείων, η αγορά ή μίσθωση συγκοινωνιακών μέσων καθώς και η επέκταση σε παρεμφερείς κλάδους τουριστικών και εμπορικών δραστηριοτήτων.

Οι Μινωικές Γραμμές δραστηριοποιούνται στον κλάδο της επιβατηγού ναυτιλίας, τόσο σε γραμμές του εσωτερικού Πειραιάς - Ηράκλειο, όσο και σε διεθνείς γραμμές

Ελλάδος – Ιταλίας (Πάτρα–Ηγουμενίτσα–Ανκόνα, Πάτρα–Κέρκυρα–Ηγουμενίτσα–Βενετία). Ο στόλος της εταιρείας είναι πλήρως ανανεωμένος με μέσο όρο ηλικίας 4,9 έτη και αποτελείται από 7 πλοία (H/S/F) συνολικής μεταφορικής ικανότητας 12.454 επιβατών και 5.230 οχημάτων, με δυνατότητα εναλλακτικών φορτώσεων σε LX και φορτηγά οχήματα [4].

#### 5.4.2. Σύντομο Ιστορικό Ομίλου

- 1972:** Στις 25 Μαΐου, με ιδρυτικό κεφάλαιο 40.000.000 δρχ. τίθενται οι βάσεις για την ίδρυση της Minoan Lines, της μεγάλης ελληνικής ναυτιλιακής εταιρείας.
- 1974:** Η Minoan Lines εισέρχεται δυναμικά στην ελληνική ακτοπλοΐα. Αποκτάται το F/B 'Μίνως', το οποίο πραγματοποιεί το πρώτο του ταξίδι Πειραιάς – Ηράκλειο στις 5 Ιουλίου.
- 1976:** Το δεύτερο πλοίο της εταιρείας το ταχύτατο και σύγχρονο F/B 'Αριάδνη' δίνει το στίγμα του δυναμισμού της Minoan Lines.
- 1978:** Το F/B 'Κνωσός' μπαίνει στη γραμμή Ηράκλειο-Πειραιάς. Το F/B 'Μίνως' αρχίζει δρομολόγια στη γραμμή Πειραιάς - Χανιά.
- 1981:** Το μεγάλο βήμα της Minoan Lines. Η εταιρεία βάζει πλώρη για τη διεθνή αγορά. Το F/B 'Ελ Γκρέκο' ξεκινά δρομολόγια στη γραμμή Πάτρα-Ανκόνα, ανοίγοντας νέους επιχειρηματικούς ορίζοντες.
- 1985:** Με εδραιωμένη τη θέση τους στη ναυτιλιακή αγορά η Minoan Lines αρχίζει πλέον την ανανέωση του στόλου της. Ένα νέο F/B, το 'Φαιστός', έρχεται να αντικαταστήσει το F/B 'Μίνως'.
- 1986:** Η Minoan Lines επεκτείνει τη δραστηριότητα της. Το Ro/Ro 'Αγία Γαλήνη' που δρομολογείται στη γραμμή Ηράκλειο - Πειραιά, δίνει τη δυνατότητα μεταφοράς, με τον πιο σίγουρο και ασφαλή τρόπο, μεγάλων φορτηγών αυτοκινήτων, ψυγείων, βυτιοφόρων και ειδικών φορτίων με εύφλεκτα υλικά.
- 1987:** Η γραμμή Πάτρα-Ανκόνα γίνεται "διπλή." Η διαρκώς αυξανόμενη προτίμηση του επιβατικού κοινού στη Minoan Lines επιβάλλει στην εταιρεία τη

δρομολόγηση ενός ακόμη πλοίου, του F/B 'Φαίδρα' (ενός σύγχρονου ευρωπαϊκού πλοίου).

- 1988:** Το τρίτο πλοίο της Minoan Lines στη γραμμή Πάτρα-Ανκόνα είναι γεγονός. Το F/B 'Κίνγκ Μίνως' κάνει ακόμα πιο πλούσια τα δρομολόγια για την Ιταλία και η Minoan Lines βάζει πλώρη για την κορυφή.
- 1990:** Δρομολογείται το F/B 'Αριάδνη' στη γραμμή Ελλάδα - Ιταλία - Τουρκία, ενώνοντας με αυτόν τον τρόπο τα παράλια της Ιωνίας με την Ελλάδα και την Ευρώπη. Το υπερσύγχρονο F/B 'Ν. Καζαντζάκης' δρομολογείται στη γραμμή Ηράκλειο-Πειραιάς.
- 1991:** Για μια ακόμη φορά η Minoan Lines αλλάζει τα δεδομένα στην επιβατηγό ναυτιλία με το νέο υπερσύγχρονο F/B 'Δαίδαλος', το οποίο δρομολογείται στις διεθνείς γραμμές Πάτρα-Ανκόνα. Την ίδια επίσης χρονιά η Minoan Lines ενώνει και την Κρήτη με την Ανκόνα και τη Δυτική Ευρώπη με το ανανεωμένο F/B 'Ελ Γκρέκο'.
- 1992:** Τη χρονιά αυτή η Minoan Lines καινοτομεί ακόμα μια φορά, μειώνοντας το χρόνο ταξιδιού για την Ιταλία στις 24 ώρες. Το νέο και υπερσύγχρονο F/B 'Ερωτόκριτος' κάνει πιο άνετο και πιο γρήγορο το ταξίδι.
- 1995:** Παραλαμβάνεται το πρώτο νεοαυπηγημένο πλοίο, το υπερσύγχρονο Highspeed Ferry 'Αρετούσα' και γίνεται το ενδέκατο πλοίο αλλά και η ναυαρχίδα του στόλου της εταιρείας.
- 1997:** Η Minoan Lines ιδρύει από κοινού με άλλους Έλληνες εφοπλιστές και επιχειρηματίες τη Minoan Lines Highspeed Ferries, και αμέσως δρομολογείται στη γραμμή Πειραιάς - Κυκλάδες το υπερσύγχρονο Catamaran Ferry 'Highspeed 1' και το F/B 'Αριάδνη'.
- 1998:** Η Minoan Lines όμως μεγαλώνει ακόμη πιο πολύ. Αποκτά το 70% της εταιρείας Ceres Hydrofoils και διευρύνει τη στρατηγική της ανάπτυξης.
- 1999:** Είναι η χρονιά της δημιουργίας μια νέας μεγάλης εταιρείας. Της Hellas Flying Dolphins, που προκύπτει από την κοινοπραξία Ceres Hydrofoils, της Minoan

Lines Highspeed Ferries και της Minoan Lines. Επιπλέον, κατέχει ένα μεγάλο πακέτο των μετοχών της ιδιωτικής αεροπορικής εταιρείας Air Greece.

- 2000:** Καθελκύεται ένα ακόμη Highspeed Ferry, το 'Προμηθέας' και γίνεται παραγγελία ενός ακόμη, με τα ίδια χαρακτηριστικά.
- 2001:** Πωλείται το F/B N. 'Καζαντζάκης', ενώ λίγους μήνες μετά, παραλαμβάνεται το 'Festos Palace'.
- 2002:** Η Minoan Lines συνεχίζοντας το επενδυτικό της πρόγραμμα παραλαμβάνει στις 10 Μαΐου 2002 το H/S/F 'Ευρώπη Παλάς' και αργότερα το H/S/F 'Αριάδνη Παλάς'.
- 2004:** Έχοντας πρωταρχικό μέλημα την καλύτερη και πληρέστερη εξυπηρέτηση του επιβατικού κοινού η Minoan Lines υλοποιεί ένα καινοτόμο πελατοκεντρικό πρόγραμμα τακτικών επιβατών με την ονομασία «Minoan Ev Πλω».
- 2005:** Ρευστοποίησε τη συμμετοχή της ποσοστού 6,8% στην Αεροπορία Αιγαίου (Aegean Airlines), ενώ αύξησε τη συμμετοχή της στη Hellenic Seaways κατά 1,7%, διαμορφωντάς την σε 33,3%. Επιπλέον, ρευστοποίησε τις μετοχές που κατείχε στις εταιρείες Forthnet και A.N.E.K. και προχώρησε σε πώληση του F/B 'Δαίδαλος' [5].

## 5.5. Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης ( Α.Ν.Ε.Κ.)

### 5.5.1. Γενικά

Η Μητρική Εταιρεία ιδρύθηκε το έτος 1967 (ΦΕΚ 201/10.04.67) με την επωνυμία 'Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης Α.Ε' και το διακριτικό τίτλο 'ANEK LINES' και δραστηριοποιείται στον κλάδο της επιβατηγού ναυτιλίας. Έδρα της Εταιρείας είναι η πόλη των Χανίων και τα κεντρικά της γραφεία βρίσκονται επί της λεωφόρου Κ. Καραμανλή. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Στον Όμιλο, εκτός της Μητρικής Εταιρείας, περιλαμβάνονται και οι ακόλουθες θυγατρικές εταιρείες με τα αντίστοιχα ποσοστά συμμετοχής (πίνακας 14):

**ΠΙΝΑΚΑΣ 14**  
**ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ Α.Ν.Ε.Κ**

Επωνυμία	Ποσοστό Συμ/χής	Έδρα	Δραστηριότητα
ΛΑΣΙΘΙΩΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΛΑΝΕ)	50,03%	Αγ. Νικόλαος Λασιθίου	Επιβατηγός Ναυτιλία
ANEK LINES ITALIA S.r.l.	51%	Ανcona Ιταλίας	Πρακτόρευση και αντιπροσώπευση ναυτιλιακών εταιρειών
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΕΠΑΡΧΙΑΣ ΑΠΟΚΟΡΩΝΑ Α.Ε. (ΕΤΑΝΑΠ)	50%	Βάμος Χανίων	Παραγωγή και διάθεση εμφιαλωμένου νερού
ΛΕΥΚΑ ΟΡΗ Α.Β.Ε.Ε.	62%*	Στόλος Χανίων	Παραγωγή και εμπορία πλαστικών φιαλών και ειδών συσκευασίας
CHAMPION FERRIES L.T.D.	70%	Νήσοι Marshal	Ναυτιλία

\* άμεση συμμετοχή 24% & έμμεση μέσω της ΕΤ.ΑΝ.ΑΠ 38%  
ΠΗΓΗ: Ετήσιο Δελτίο 2005, ANEK Lines

Η ANEK Lines, η Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρία Κρήτης, ήταν και παραμένει πρωτοπόρα και κυρίαρχη στο χώρο της ακτοπλοΐας. Διαθέτει τα πιο σύγχρονα επιβατηγά οχηματαγωγά πλοία που προσφέρουν υψηλού επιπέδου υπηρεσίες τόσο στις γραμμές εσωτερικού, όσο και στις γραμμές που συνδέουν την Ελλάδα με την Ιταλία. Επιπλέον, ο σύγχρονος και άριστα εξοπλισμένος στόλος της φημίζεται για την ασφαλεία του. Όλα τα πλοία της ANEK Lines πληρούν τις πιο σύγχρονες προδιαγραφές ασφαλείας που ορίζει η Ευρωπαϊκή Ένωση, συντηρούνται άριστα και εξασφαλίζουν σιγουριά σε κάθε ταξίδι. Η εταιρία εφαρμόζει το "Διεθνή Κώδικα Διαχείρισης για την ασφαλή λειτουργία των πλοίων και την προστασία του θαλάσσιου περιβάλλοντος" (ISM CODE).

Πιο συγκεκριμένα, οι γραμμές εσωτερικού (Πειραιάς-Χανιά, Πειραιάς-Ηράκλειο, Πειραιάς-Ρέθυμνο) και οι γραμμές Ιονίου (Πάτρα-Ηγουμενίτσα-Κέρκυρα), εξυπηρετούνται από Ε/Γ, Ο/Γ πλοία με μεγάλη χωρητικότητα, ταχύτητα, πολυτέλεια, άνεση και ασφάλεια. Επιπλέον, πραγματοποιούνται δρομολόγια από Πάτρα για Ανκόνα, απευθείας, είτε με ενδιάμεσο σταθμό στην Ηγουμενίτσα, με τα υπερσύγχρονα νεοαυτηγηθέντα F/B 'Olympic Champion' και F/B 'Hellenic Spirit'[6].

### 5.5.2. Σύντομο Ιστορικό Ομίλου

**1967:** Στις 10 Απριλίου ιδρύεται η εταιρεία με έδρα τα Χανιά.

**1970:** Δρομολόγηση του πρώτου Ε/Γ-Ο/Γ πλοίου της εταιρείας 'ΚΥΔΩΝ' στη γραμμή Πειραιά – Χανιά.

**1973:** Δρομολόγηση των Ε/Γ-Ο/Γ 'ΚΑΝΤΙΑ' & 'ΡΕΘΥΜΝΟ' στη γραμμή Πειραιά-Ηράκλειο.

**1978:** Δρομολόγηση του Ε/Γ-Ο/Γ 'ΚΡΗΤΗ' στη γραμμή Πειραιά-Χανιά.

**1987:** Δρομολόγηση του Ε/Γ-Ο/Γ πλοίου 'ΑΠΤΕΡΑ' στη γραμμή Πειραιά-Χανιά.

**1989:** Δρομολόγηση των Ε/Γ-Ο/Γ πλοίων 'ΛΑΤΩ' & 'ΛΙΣΣΟΣ' στη γραμμή Πάτρα-Ανκόνα και πώληση του Ε/Γ-Ο/Γ πλοίου 'ΚΥΔΩΝ'.

**1992:** Δρομολόγηση στις γραμμές Ελλάδος - Ιταλίας του Ε/Γ-Ο/Γ 'ΕΛ. ΒΕΝΙΖΕΛΟ'

**1996:** Αγορά και μετασκευή των Ε/Γ-Ο/Γ 'ΚΡΗΤΗ Ι' & 'ΚΡΗΤΗ ΙΙ'. Πώληση του Ε/Γ-Ο/Γ 'ΚΡΗΤΗ'.

**1997:** Δρομολόγηση των Ε/Γ-Ο/Γ 'ΚΡΗΤΗ Ι' & 'ΚΡΗΤΗ ΙΙ' στη γραμμή Πάτρα-Ανκόνα.

**1998:** Αύξηση κεφαλαίου με εισαγωγή των μετοχών της εταιρείας στην κύρια αγορά του χρηματιστηρίου αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α).

**1999:** Αγορά και μετασκευή του Ε/Γ-Ο/Γ 'ΣΟΦΟΚΛΗΣ Β.' και δρομολόγηση του στη γραμμή Πάτρα-Τεργέστη. Συμμετοχή στο 50% του μετοχικού κεφαλαίου της



εταιρείας ΛΑΝΕ και παραχώρηση σε αυτή του Ε/Γ-Ο/Γ 'ΤΑΛΩΣ'. Συγχώνευση δια απορροφήσεως της 'Ρεθυμνιακής' από την ΑΝΕΚ. Ένταξη των πλοίων 'ΠΡΕΒΕΛΗΣ' και 'ΑΡΚΑΔΙ' στο στόλο. Συμμετοχή στο 16,5% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ΝΕΛ. Ίδρυση της εταιρείας ΑΝΕΚ Lines Italia s.r.l. και συμμετοχή στο ιδρυτικό της κεφάλαιο κατά 51 %. Ίδρυση της εταιρείας "ΑΝΕΝ" και συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο με 20%.

- 2000:** Αγορά, μετασκευή & δρομολόγηση του Ε/Γ-Ο/Γ 'ΛΕΥΚΑ ΟΡΗ' στη γραμμή Πάτρα – Τεργέστη. Υπογραφή συμβολαίου ναυπήγησης για δύο υπερσύγχρονα Ε/Γ-Ο/Γ με τα ναυπηγεία 'Fosen Mek Shipyard'. Παραλαβή και δρομολόγηση στη γραμμή Πάτρα - Ανκόνα του νεότευκτου πλοίου 'OLYMPIC CHAMPION' που πραγματοποιεί το δρομολόγιο Ηγουμενίτσα-Ανκόνα σε 15 ώρες.
- 2001:** Σύνδεση με τα διεθνή συστήματα κρατήσεων Start, Merlin, Amadeus και Sigma. Παράδοση του δεύτερου νεότευκτου πλοίου 'HELLENIC SPIRIT' που δρομολογήθηκε μαζί με το 'OLYMPIC CHAMPION' στη γραμμή Πάτρα - Ηγουμενίτσα – Ανκόνα, μειώνοντας το χρόνο ταξιδιού από Ηγουμενίτσα-Ανκόνα σε 15 ώρες.
- 2005:** Ίδρύθηκε η θυγατρική εταιρεία Champion Ferries l.t.d με κύρια συμμετοχή της Α.Ν.Ε.Κ. Το κεφάλαιο της εταιρείας αποτελείται από 500 μερίδες, χωρίς ονομαστική αξία [7].

## 5.6. Ναυτιλιακή Εταιρεία Λέσβου Α.Ε ( Nel Lines)

### 5.6.1. Γενικά

Η εταιρεία ιδρύθηκε στις 5 Αυγούστου 1972 (ΦΕΚ 1550/17.8.72), με την επωνυμία Ναυτιλιακή Εταιρεία Λέσβου Α.Ε. Έδρα της εταιρείας είναι ο δήμος Μυτιλήνης, Λέσβος (οδός Ελ. Βενιζέλου 5). Επιπλέον η εταιρεία διαθέτει δύο υποκαταστήματα στον Πειραιά. Είναι εγγεγραμμένη στο μητρώο ανωνύμων εταιρειών με αριθμό 12470/06/Β/86/44 και η διάρκεια της έχει ορισθεί σε 50 έτη, μέχρι την 17/08/2022, με δυνατότητα παράτασης. Ως κλάδος της εταιρείας ορίζεται ο κλάδος της επιβατηγού ναυτιλίας, ενώ είναι εισηγμένη στην Κύρια Αγορά του Χ.Α από τις 28/08/1995.

Σκοπός της εταιρείας, όπως έχει οριστεί στο άρθρο 4 του καταστατικού της είναι:

- § Η απόκτηση και εκμετάλλευση πλοίων για τη μεταφορά προσώπων, οχημάτων παντός τύπου και εμπορευμάτων, προς εξυπηρέτηση της ακτοπλοϊκής γραμμής Λέσβου – Πειραιώς, καθώς και άλλων γραμμών εσωτερικού και εξωτερικού.
- § Η διά ναυλώσεως ή με οποιοδήποτε τρόπο εκμετάλλευση πλοίων και γενικά πλωτών μέσων κάθε εθνικότητας και σημαίας.
- § Η εκτέλεση παντός είδους διά θαλάσσης μεταφορά εμπορευμάτων, επιβατών ή οχημάτων με τη χρησιμοποίηση ιδιόκτητων ή μη πλοίων της.
- § Η άσκηση πάσης φύσεως και πάσης μορφής Τουριστικής Επιχειρήσεως που σχετίζεται με τη διά θαλάσσης μεταφορά επιβατών.
- § Η συμμετοχή σε εταιρείες, οι οποίες επιδιώκουν τους παραπάνω σκοπούς, καθώς και η σύπραξη ή η κοινοπραξία με αυτές.
- § Η ίδρυση θυγατρικών εταιρειών με αντικείμενο την οργάνωση τουριστικών, μεταφορικών, βιομηχανικών, εμπορικών και λοιπών επιχειρήσεων.

Τα δρομολόγια που εκτελούν τα πλοία της NEL Lines καθορίζονται τόσο από την εποχικότητα της ζήτησης, όσο και από την προσπάθεια για εξυπηρέτηση των συγκοινωνιακών αναγκών της περιοχής δράσεως της Εταιρείας, με στόχο τη

δυνατότητα εξεύρεσης θέσεων ακόμα και κατά περιόδους αιχμής. Πιο συγκεκριμένα, η εταιρεία πραγματοποιεί δρομολόγια στις γραμμές Πειραιά – Χίο – Μυτιλήνη, Πειραιά – Κάλυμνο – Κω, Βορείου Ελλάδος ( Μυτιλήνη – Λήμνος – Θεσσαλονίκη), Μυτιλήνη – Λήμνος – Καβάλα, Βάθου Σάμου – Χίος – Μυτιλήνη – Λήμνος – Καβάλας (επιδοτούμενη γραμμή). Ο στόλος της εταιρείας αποτελείται από τρία Ε/Γ- Ο/Γ πλοία και από τρία ταχύπλοα πλοία τύπου Corsaire.

### 5.6.2. Σύνομο Ιστορικό

- 1972:** Ίδρυση της Ναυτιλιακής Εταιρείας Λέσβου Α.Ε. (NEL Lines). Αγορά του πλοίου 'ΣΑΠΦΩ'.
- 1974:** Τίθενται σε λειτουργία οι γραμμές Μυτιλήνης - Χίου και Μυτιλήνης – Θεσσαλονίκης.
- 1975:** Τίθεται σε λειτουργία η γραμμή Μυτιλήνης - Χίου - Πειραιά - Ρόδου - Κύπρου - Χάιφας, με εβδομαδιαία τακτικά δρομολόγια.
- 1976:** Διάθεση σε τακτά δρομολόγια μη επιδοτούμενων μεγάλων πλοίων στη γραμμή Λήμνου – Καβάλας.
- 1980:** Έναρξη της μηχανογράφησης των υπηρεσιών της Εταιρίας.
- 1981:** Αγορά του πλοίου 'ΑΛΚΑΙΟΣ'. Ίδρυση της Αναπτυξιακής Εταιρίας Λέσβου Α.Ε. με σκοπό την αξιοποίηση των τουριστικών πόρων της Λέσβου και τη συνεργασία με την ΝΕΛ Α.Ε. για τη γενικότερη οικονομική ανάπτυξη της Λέσβου.
- 1988:** Αγορά του πλοίου 'ΑΓ. ΡΑΦΑΗΛ'.
- 1990:** Αγορά του πλοίου 'ΜΥΤΙΛΗΝΗ'. Τίθεται σε λειτουργία η γραμμή Μυτιλήνης - Βόλου.
- 1994:** Ίδρυση του κεντρικού πρακτορείου Πειραιώς. Αγορά κτίσματος στη Μυτιλήνη για τη στέγαση των γραφείων της Εταιρίας.

- 1995:** Αγορά του πλοίου 'ΘΕΟΦΙΛΟΣ'. Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας με δημόσια εγγραφή και εισαγωγή των μετοχών της στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (έναρξη διαπραγμάτευσης μετοχών της NEL Lines στις 28.08.1995).
- 1998:** Γίνεται παραγγελία για ναυπήγηση του υπερταχύπλου Corsaire 12000 στα Γαλλικά ναυπηγεία Alstom Leroux Naval.
- 1999:** Αγορά του πλοίου 'ΤΑΞΙΑΡΧΗΣ'. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με καταβολή μετρητών. Συνολικά έσοδα αύξησης 17 δις Δρχ. περίπου. Συμμετοχή στρατηγικού επενδυτή (ΑΝΕΚ) στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας με ποσοστό 16,5%. Παραγγέλλονται για ναυπήγηση δύο νέα υπερταχύπλοα τύπου Corsaire 10000 και Corsaire 14000 στα γαλλικά ναυπηγεία Alstom Leroux Naval.
- 2000:** Εξαγορά του 42% της ακτοπλοϊκής εταιρίας MedLink S.A., κατόχου τριών Ε/Γ-Ο/Γ πλοίων με δραστηριοποίηση στη γραμμή Ελλάδα - Ιταλίας, με στόχο το ποσοστό να ανέλθει σε 70%. Παραλαβή του υπερταχύπλου "ΑΙΟΛΟΣ ΕΞΠΡΕΣ" (Corsaire 12000) και δρομολόγηση στη γραμμή των Ανατολικών Κυκλάδων (Πειραιάς ή Ραφήνα - Άνδρος - Σύρος - Τήνος - Μύκονος). Δρομολόγηση του "ΑΙΟΛΟΣ ΕΞΠΡΕΣ" στη γραμμή Πειραιάς ή Ραφήνας - Πάρος - Νάξος και στη γραμμή Πειραιάς - Χίος - Μυτιλήνη.
- 2001:** Ίδρυση των θυγατρικών εταιρειών Arisvi Shipping Ltd και Irina Shipping Ltd. Δρομολόγηση του πλοίου "ΑΙΟΛΟΣ ΕΞΠΡΕΣ" στη γραμμή Ικαρίας-Σάμου. Λήφθηκε η απόφαση για έκδοση Ομολογιακού Δανείου μετατρέψιμου σε μετοχές. Παραλαβή του ταχυπλόου πλοίου "ΑΙΟΛΟΣ ΕΞΠΡΕΣ II" τύπου Corsaire 10000 και δρομολόγησης του στη γραμμή Πάρου - Νάξου. Παραλαβή του ταχυπλόου πλοίου 'ΑΙΟΛΟΣ ΚΕΝΤΕΡΗΣ' τύπου Corsaire 14000 και δρομολόγησης του στη γραμμή Πειραιά - Χίου - Μυτιλήνης. Πώληση του πλοίου 'ΑΓΙΟΣ ΡΑΦΑΗΛ'.
- 2002:** Πώληση του πλοίου 'ΣΑΠΦΩ'. Ολοκλήρωση της διαδικασίας έκδοσης Ομολογιακού Δανείου μετατρέψιμου σε μετοχές. Δρομολόγηση του πλοίου 'ΑΙΟΛΟΣ ΚΕΝΤΕΡΗΣ'.

- 2003:** Πώληση του πλοίου 'ΑΛΚΑΙΟΣ'. Δρομολόγηση του πλοίου 'ΑΙΟΛΟΣ ΚΕΝΤΕΡΗΣ' στη γραμμή Μυτιλήνη - Λήμνος – Θεσσαλονίκη. Πώληση των πλοίων 'Άγιος Ανδρέας' και 'Αφροδίτη II' των εταιρειών Arisvi Shipping Ltd και Irina Shipping Ltd.
- 2004:** Πώληση του πλοίου 'Maria G' της Εταιρείας Maria G Shipping Ltd.
- 2005:** Εξαγορά του πακέτου μετοχών της NEL Lines που βρίσκονταν υπό την κατοχή της ANEK ΑΕ, από το νέο στρατηγικό επενδυτή Edgewater Holdings Inc. Αποδρομολόγηση των ταχυπλόων πλοίων 'ΑΙΟΛΟΣ ΕΞΠΡΕΣ' και 'ΑΙΟΛΟΣ ΕΞΠΡΕΣ II' από τις γραμμές Ικαρίας – Σάμου και Κυκλάδων. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εταιρείας υπέρ των παλαιών μετόχων με καταβολή μετρητών [8].

**ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

1. Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2005, Attica A.E. Συμμετοχών, Απρίλιος 2006, σελ: 24.
2. Επίσημη ιστοσελίδα της ακτοπλοϊκής εταιρείας Attica A.E Συμμετοχών.  
[www.attica-group.com](http://www.attica-group.com).
3. Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2005, Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε, Απρίλιος 2006, σελ: 16 - 24.
4. Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2005, Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε, Μάιος 2006, σελ: 12, 29.
5. Επίσημη ιστοσελίδα της ακτοπλοϊκής εταιρείας Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε,  
[www.minoan.gr](http://www.minoan.gr).
6. Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2005, Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης, Μάρτιος 2006, σελ: 19.
7. Επίσημη ιστοσελίδα της ακτοπλοϊκής εταιρείας Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης, [www.anek.gr](http://www.anek.gr).
8. Ετήσιο Δελτίο και Απολογισμός Χρήσεως 2005, Ναυτιλιακή Εταιρεία Λέσβου Α.Ε, Απρίλιος 2006, σελ: 7 - 14.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

### ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

#### 6.1. Γενικά

Στη συγκεκριμένη ενότητα, θα πραγματοποιηθεί ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας, χρησιμοποιώντας ως βασικό εργαλείο τους αριθμοδείκτες, οι οποίοι παραθέτονται σε παράρτημα (πίνακες 39 – 43). Ωστόσο, αξίζει να σημειωθεί ότι, για λόγους ορθότερης ανάλυσης και σύγκρισης των εταιρειών, χρησιμοποιούνται μόνο τα στοιχεία των μητρικών τους και όχι τα ενοποιημένα στοιχεία ολόκληρου του ομίλου.

Ειδική περίπτωση αποτελεί ο όμιλος Attica A.E Συμμετοχών, ο οποίος δραστηριοποιείται στην επιβατηγό ναυτιλία, μέσω των δύο θυγατρικών του εταιρειών, Superfast Ferries και Blue Star Ferries. Στη συγκεκριμένη ανάλυση, θα μελετηθούν τα οικονομικά στοιχεία μόνο της Blue Star Ferries, λόγω του ότι δεν βρέθηκαν μεμονωμένα στοιχεία της Superfast Ferries, αλλά ολόκληρου του ομίλου, γεγονός το οποίο θα προκαλούσε δυσχέρειες στη σύγκριση των εταιρειών.

## 6.2. Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. (Blue Star Ferries)

Η συνολική αποδοτικότητα της εταιρείας Blue Star Ferries, παρουσιάζει συνεχή βελτίωση κατά την εξεταζόμενη χρονική περίοδο 2001 – 2005, γεγονός το οποίο διαφαίνεται από τη συνεχή αύξηση του αντίστοιχου αριθμοδείκτη. Ωστόσο, η συνολική αποδοτικότητα, μπορεί να αναλυθεί σε περιθώριο κέρδους και συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα. Επομένως, υπάρχει και εναλλακτικός τρόπος υπολογισμού της, ως γινόμενο του δείκτη του περιθωρίου κέρδους και του δείκτη της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας [1]. Στη συγκεκριμένη περίπτωση, η βελτίωση της ικανότητας της εταιρείας να πραγματοποιεί κέρδη, οφείλεται εν μέρει στην αύξηση του περιθωρίου κέρδους, ενώ η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα αν και ακολουθεί αυξητική πορεία, με εξαιρεση τα δύο πρώτα χρόνια, είναι χαμηλότερη από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου (πίνακας 39).

Αρκετά ικανοποιητική είναι και η πορεία του δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, ο οποίος παρουσιάζει άνοδο κατά την εξεταζόμενη χρονική περίοδο και βρίσκεται σε αρκετά υψηλά επίπεδα σε σχέση με τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου (πίνακας 43). Το συγκεκριμένο γεγονός, αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί, το οποίο μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκησή της, στις ευνοϊκές για αυτήν οικονομικές συνθήκες και στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της [2].

Όσον αφορά, το δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας των παγίων, θα πρέπει να αναφερθεί ότι βρίσκεται σε αρκετά χαμηλά επίπεδα σε σχέση με τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών. Το συγκεκριμένο γεγονός, υποδεικνύει υπερεπένδυση της εταιρείας σε πάγια στοιχεία ενεργητικού. Ίδια περίπου εικόνα, παρουσιάζει και ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού, ο οποίος αν και είναι ελάχιστα υψηλότερος από το δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων, κινείται σε χαμηλά σχετικά επίπεδα, υποδηλώνοντας κάποιου είδους υπερεπένδυση κεφαλαίων σε στοιχεία ενεργητικού.

Αντίθετα, ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων παρουσιάζει αύξουσα πορεία, αλλά απότομη μείωση το τελευταίο έτος, γεγονός το οποίο παρατηρείται και στις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών, αν και η Blue Star Ferries κινείται σε υψηλότερα επίπεδα. Επιπλέον, η μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα είναι αρκετά χαμηλότερη από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών. Το συγκεκριμένο γεγονός, υποδεικνύει το πόσο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση κυρίως στα



πρώτα χρόνια της εξεταζόμενης περιόδου, διατηρώντας το ελάχιστο απαραίτητο ποσό αποθεμάτων.

Όσον αφορά την κυκλοφοριακή ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων, η Blue Star Ferries παρουσιάζει βελτιωμένη εικόνα από το έτος 2003 και κυρίως το έτος 2004 υπερβαίνει τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών. Το συγκεκριμένο γεγονός, υποδεικνύει το μικρότερο χρόνο δεσμεύσεως των κεφαλαίων της εταιρείας και την καλύτερη θέση της από άποψη χορηγούμενων πιστώσεων. Αντίθετη εικόνα, παρουσιάζει ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων, ο οποίος κινείται σε αρκετά χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών.

Η Blue Star Ferries παρουσιάζει ικανοποιητική εικόνα, όσον αφορά τη ρευστότητά της και τη δυνατότητά της να πληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Πιο συγκεκριμένα, η τρέχουσα και η άμεση ρευστότητα παρουσιάζουν συνεχή αύξηση καθ'όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, με εξαίρεση το έτος 2005 και κινούνται σε επίπεδα αρκετά πιο υψηλά σε σχέση με το σύνολο των εισηγμένων εταιρειών.

Οι δείκτες δανειακής επιβάρυνσης παρουσιάζονται σε αρκετά χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με τις μέσες τιμές του συνόλου των εισηγμένων εταιρειών. Βέβαια, αξίζει να σημειωθεί ότι, από το έτος 2002, οι πιστωτές της εταιρείας συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι φορείς της, αλλά σε σχέση με τις υπόλοιπες εισηγμένες εταιρείες, παρουσιάζει χαμηλότερο βαθμό δανειοδότησης. Πιο συγκεκριμένα, τα κεφάλαια προέρχονται κυρίως από βραχυπρόθεσμα δάνεια. Επιπλέον, ως λογικό επακόλουθο των παραπάνω, η εταιρεία παρουσιάζει ικανοποιητική ικανότητα στην κάλυψη τόκων των ξένων κεφαλαίων από τα κέρδη της.

Σύμφωνα με τους αριθμοδείκτες παγιοποίησης περιουσίας, η Blue Star Ferries, παρουσιάζει κάποιο βαθμό παγιοποίησης, ο οποίος είναι αρκετά χαμηλότερος από τις μέσες τιμές του συνόλου των εισηγμένων εταιρειών και μειώνεται συνεχώς διαχρονικά. Βέβαια, αξίζει να σημειωθεί ότι, τα πρώτα χρόνια της εξεταζόμενης περιόδου η εταιρεία χαρακτηρίζεται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας, ενώ τα δύο τελευταία χρόνια ως κυκλοφοριακής εντάσεως [3].

Στη Blue Star Ferries, η χρηματοδότηση του παγίου ενεργητικού πραγματοποιείται από κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, αλλά διαχρονικά περιορίζεται. Ωστόσο, θα πρέπει

να τονιστεί ότι το έτος 2005, ο δείκτης παρουσιάζεται μικρότερος της μονάδας. Επιπλέον, σύμφωνα με το δείκτη ίδια κεφάλαια προς πάγιο ενεργητικό, τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια καθ'όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Επομένως, για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της εταιρείας έχουν χρησιμοποιηθεί, εκτός από τα ίδια κεφάλαια και ξένα.

Τέλος, η Blue Star Ferries παρουσιάζει θετικές τιμές του δείκτη χρηματοδότησης κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, αλλά το έτος 2005 παρουσιάζει αρνητική τιμή. Επομένως, ικανοποιεί μια βασική αρχή χρηματοδότησης (με εξαίρεση το 2005), η οποία ορίζει ότι όταν μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού της εταιρείας συμπεριφέρεται από χρηματοοικονομικής άποψης ως πάγιο (στη συγκεκριμένη περίπτωση τα διαθέσιμα της εταιρείας παρουσιάζουν χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα), θα πρέπει να χρηματοδοτείται από κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

### 6.3. Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. (Minoan Lines)

Η συνολική αποδοτικότητα της Minoan Lines βελτιώνεται συνεχώς, κυρίως τα τρία τελευταία χρόνια της εξεταζόμενης περιόδου και κυμαίνεται σε υψηλότερα επίπεδα σε σχέση με τις μέσες τιμές του συνόλου των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου. Παρόμοια εικόνα παρουσιάζουν και οι δείκτες περιθωρίου κέρδους (μικτού και καθαρού περιθωρίου κέρδους), αντανακλώντας αντίστοιχα την αύξηση των συνολικών και καθαρών κερδών της εταιρείας ως ποσοστό των καθαρών πωλησεών της (πίνακας 40).

Όπως έχει ήδη αναφερθεί, η συνολική αποδοτικότητα μιας εταιρείας, είναι δυνατό να αναλυθεί σε περιθώριο κέρδους και συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα [4]. Στη συγκεκριμένη περίπτωση, η συνεχής βελτίωση της συνολικής αποδοτικότητας, οφείλεται κυρίως στη βελτίωση του περιθωρίου κέρδους, καθώς η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα, υποδεικνύοντας κάποιου είδους υπερεπένδυση κεφαλαίων σε στοιχεία ενεργητικού.

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα της εταιρείας, η οποία μπορεί να οφείλεται σε διάφορους παράγοντες, όπως στην επιτυχημένη διοίκησή της [5]. Πιο συγκεκριμένα, η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της Minoan Lines παρουσιάζεται σε ικανοποιητικά επίπεδα και κυρίως από το 2003 αυξάνεται συνεχώς. Επιπλέον, κινείται σε υψηλότερα επίπεδα σε σχέση με τις μέσες τιμές του συνόλου των εισηγμένων εταιρειών, με εξαίρεση το 2002, (πίνακας 43).

Η Minoan Lines παρουσιάζει χαμηλές τιμές του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι χρησιμοποιεί σε μικρότερο βαθμό τα πάγια στοιχεία ενεργητικού, σε σχέση με τις πωλήσεις. Επομένως, παρουσιάζει σε κάποιο βαθμό, υπερεπένδυση σε πάγια στοιχεία ενεργητικού. Ωστόσο, αξίζει να σημειωθεί ότι, η εταιρεία διαχρονικά βελτιώνει συνεχώς την πολιτική της, όσον αφορά τα πάγια, γεγονός το οποίο διαφαίνεται από τη συνεχή αύξηση του συγκεκριμένου δείκτη. Αντίθετη εικόνα παρουσιάζει, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού, ο οποίος κυμαίνεται σε υψηλότερα επίπεδα σε σχέση με τις μέσες τιμές του συνόλου των εισηγμένων εταιρειών [6].

Η εταιρεία Minoan Lines, παρουσιάζει χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων, καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, γεγονός το οποίο διαφαίνεται από τις χαμηλές τιμές του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων. Η εταιρεία παρουσιάζει κάποια αδυναμία, όσον αφορά την πολιτική των αποθεμάτων την οποία ακολουθεί, διότι πιθανότατα διατηρεί μεγαλύτερο ποσό αποθεμάτων (υπεραποθεματοποίηση), από όσο απαιτείται για την ομαλή και ασφαλή λειτουργία της.

Σύμφωνα με τους δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων, η Minoan Lines βρίσκεται σε καλύτερη θέση από άποψη χορηγούμενων πιστώσεων σε σχέση με τις υπόλοιπες εισηγμένες. Πιο συγκεκριμένα, παρουσιάζει μικρότερο χρόνο δεσμεύσεως των κεφαλαίων της, γεγονός το οποίο μπορεί να σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Ίδια περιπτώση εικόνα παρουσιάζει και ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων, ο οποίος κυμαίνεται σε υψηλά σχετικά επίπεδα.

Η ρευστότητα της εταιρείας, όπως διαφαίνεται από τους δείκτες τρέχουσας και άμεσης ρευστότητας, κυμαίνεται σε χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου. Επομένως, η Minoan Lines διατηρεί ελάχιστα ρευστά διαθέσιμα για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της, το οποίο εν μέρει θεωρείται λογικό επακόλουθο του χαμηλότερου βαθμού χρηματοδοτήσεως της εταιρείας από βραχυπρόθεσμα δάνεια.

Οι δείκτες δανειακής επιβάρυνσης, παρουσιάζονται σε αρκετά υψηλότερα επίπεδα από τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών. Πιο συγκεκριμένα, η εταιρεία αντλεί το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων της με δανεισμό και κυρίως μακροπρόθεσμο, γεγονός το οποίο διαφαίνεται από τις υψηλές τιμές του δείκτη μακροπρόθεσμο προς απασχοληθέντα κεφάλαια. Ωστόσο, ο δείκτης κάλυψης τόκων της εταιρείας κυμαίνεται σε σχετικά ικανοποιητικά επίπεδα.

Σύμφωνα με τους δείκτες παγιοποίησης, η εταιρεία Minoan Lines παρουσιάζει υψηλό βαθμό παγιοποίησης σε σχέση με τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών. Επομένως, χαρακτηρίζεται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας, τα πάγια στοιχεία ενεργητικού ξεπερνούν σε αριθμό τα κυκλοφορούντα.

Ο δείκτης απασχοληθέντα κεφάλαια προς πάγιο ενεργητικό παρουσιάζεται καθ'όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, μικρότερος της μονάδας. Επομένως, δεν ισχύει η βασική αρχή χρηματοδότησης, σύμφωνα με την οποία το πάγιο ενεργητικό μιας εταιρείας, θα πρέπει να χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Ίδια περίπου εικόνα παρουσιάζει και ο δείκτης ίδια κεφάλαια προς πάγιο ενεργητικό, υποδεικνύοντας το γεγονός ότι για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων του ενεργητικού έχουν χρησιμοποιηθεί πέρα από ίδια κεφάλαια και ξένα. Τέλος, η εταιρεία Minoan Lines παρουσιάζει αρνητικές τιμές του δείκτη χρηματοδότησης κυκλοφορούντος ενεργητικού με μακροπρόθεσμα κεφάλαια καθ'όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου [7].

#### 6.4. Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης ( Α.Ν.Ε.Κ.)

Η συνολική αποδοτικότητα της εταιρείας Α.Ν.Ε.Κ κυμαίνεται σε αρκετά υψηλά επίπεδα σε σχέση με τις υπόλοιπες εισηγμένες εταιρείες, με εξαίρεση το έτος 2004, αντανακλώντας την ικανότητα της για πραγματοποίηση κερδών και το βαθμό επιτυχίας της διοικήσεως της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων (πίνακας 41). Παρόμοια εικόνα παρουσιάζουν και οι δείκτες περιθωρίου κέρδους (μικτού και καθαρού περιθωρίου κέρδους), οι οποίοι αν και κινούνται σε υψηλά επίπεδα καθ'όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, το έτος 2004 παρουσιάζονται αισθητά χαμηλότεροι σε σχέση με τις μέσες τιμές του συνόλου των εισηγμένων εταιρειών (πίνακας 43).

Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας Α.Ν.Ε.Κ αυξάνεται διαχρονικά με εξαίρεση το έτος 2004, αλλά σε γενικές γραμμές, παρουσιάζεται σε υψηλότερα επίπεδα σε σχέση με τις υπόλοιπες εισηγμένες εταιρείες. Το συγκεκριμένο γεγονός, αποδεικνύει την ικανότητα της εταιρείας να πραγματοποιεί σχετικά μεγάλες πωλήσεις με μικρό ύψος κεφαλαίων. Ωστόσο, όσο μεγαλύτερος είναι ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης, τόσο λιγότερο ευνοική είναι η θέση της εταιρείας από πλευράς ασφαλείας γιατί λειτουργεί βασιζόμενη κυρίως στα ξένα κεφάλαια [8].

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της εταιρείας κυμαίνεται σε ικανοποιητικά επίπεδα, καθώς αυξάνεται διαχρονικά και είναι αρκετά υψηλότερη σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες. Επομένως, με το πέρασμα του χρόνου η Α.Ν.Ε.Κ χρησιμοποιεί όλο και πιο εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία για την πραγματοποίηση των πωλήσεων της.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίου ενεργητικού παρουσιάζεται μικρότερος της μονάδας καθ'όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί σε μικρότερο βαθμό τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επομένως, παρουσιάζει κάποιου είδους υπερεπένδυση κεφαλαίων σε πάγια στοιχεία ενεργητικού, το οποίο όπως παρατηρείται, χαρακτηρίζει όλες τις εισηγμένες εταιρείες του κλάδου επιβατηγού ναυτιλίας – ακτοπλοΐας. Ωστόσο, αξίζει να σημειωθεί ότι, η Α.Ν.Ε.Κ, βρίσκεται σε καλύτερη θέση από τις υπόλοιπες, καθώς παρουσιάζει υψηλότερες τιμές του συγκεκριμένου δείκτη διαχρονικά.

Αντίθετα, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζεται μεγαλύτερος της μονάδας καθ'όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί σε μεγαλύτερο βαθμό τα κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων κυμαίνεται σε αρκετά χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με τις μέσες τιμές του συνόλου των εισηγμένων εταιρειών, το οποίο υποδεικνύει κάποιου είδους υπεραποθεματοποίηση. Το συγκεκριμένο γεγονός διαφαίνεται και από το μεγαλύτερο σχετικά χρόνο παραμονής των αποθεμάτων στην εταιρεία. Ωστόσο, αξίζει να σημειωθεί ότι η πολιτική αποθεμάτων την οποία ακολουθεί η εταιρεία, συνεχώς βελτιώνεται.

Παρόμοια εικόνα παρουσιάζει και η κυκλοφοριακή ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων, η οποία κυμαίνεται σε σχετικά χαμηλότερα επίπεδα, υποδεικνύοντας το μεγαλύτερο χρόνο δεσμεύσεως των κεφαλαίων της εταιρείας και τη μεγαλύτερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες [9]. Επιπλέον, και η κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων κυμαίνεται σε χαμηλότερα επίπεδα από τις μέσες τιμές του συνόλου των εισηγμένων εταιρειών.

Οι δείκτες ρευστότητας (τρέχουσα και άμεση ρευστότητα), από το έτος 2002, παρουσιάζονται μεγαλύτεροι της μονάδας και κυμαίνονται σε σχετικά υψηλά επίπεδα, αν και μειώνονται διαχρονικά. Επομένως, η εταιρεία βρίσκεται σε ευνοϊκή θέση από πλευράς εξόφλησης των τρέχουσων υποχρεώσεων της.

Οι δείκτες δανειακής επιβάρυνσης παρουσιάζονται υψηλότεροι σε σχέση με τις μέσες τιμές των εισηγμένων εταιρειών και διαχρονικά αυξάνονται, υποδεικνύοντας το γεγονός ότι η εταιρεία Α.Ν.Ε.Κ, αντλεί το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων της με δανεισμό, αλλά κυρίως βραχυπρόθεσμο. Ο δείκτης κάλυψης τόκων παρουσιάζεται από το έτος 2004, σε χαμηλότερα επίπεδα από τις μέσες τιμές του συνόλου των εισηγμένων εταιρειών. Ωστόσο, όσο χαμηλότερος είναι ο συγκεκριμένος δείκτης, τόσο μεγαλύτερος είναι ο δανεισμός της εταιρείας[10].

Σύμφωνα με τους δείκτες παγιοποίησης περιουσίας, η εταιρεία Α.Ν.Ε.Κ παρουσιάζει υψηλό βαθμό παγιοποίησης, ο οποίος όμως μειώνεται διαχρονικά. Επομένως, χαρακτηρίζεται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας, τα πάγια στοιχεία ενεργητικού ξεπερνούν σε αριθμό τα κυκλοφορούντα.

Σύμφωνα με τις αρχές σωστής χρηματοδότησης, στην εταιρεία Α.Ν.Ε.Κ το πάγιο ενεργητικό χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Ωστόσο, ο δείκτης ίδια κεφάλαια προς πάγιο ενεργητικό παρουσιάζεται μικρότερος της μονάδας καθ'όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, υποδηλώνοντας το γεγονός ότι για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων του ενεργητικού έχουν χρησιμοποιηθεί πέρα από ίδια κεφάλαια και ξένα. Τέλος, η εταιρεία παρουσιάζει θετικές τιμές του δείκτη καθαρό κεφάλαιο κίνησης προς κυκλοφορούν ενεργητικό. Επομένως, ισχύει η αρχή σύμφωνα με την οποία το μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού το οποίο συμπεριφέρεται από χρηματοοικονομικής άποψης ως πάγιο (στη συγκεκριμένη περίπτωση πιθανότατα τα αποθέματα και οι απαιτήσεις τα οποία παρουσιάζουν χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα), πρέπει να χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας [11].



## 6.5. Ναυτιλιακή Εταιρεία Λέσβου Α.Ε ( Nel Lines)

Η συνολική αποδοτικότητα της εταιρείας Nel Lines δεν παρουσιάζεται σε καλή κατάσταση, μάλιστα είναι αρνητική και κινείται σε αρκετά χαμηλά επίπεδα σε σχέση με τις μέσες τιμές του συνόλου των εισηγμένων εταιρειών. Παρόμοια εικόνα παρουσιάζουν και οι δείκτες περιθωρίου κέρδους, οι οποίοι είναι αρνητικοί, γεγονός το οποίο εξηγείται από τη συνεχή εμφάνιση ζημιών καθ'όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου (πίνακας 42).

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι αρκετά χαμηλός, παρουσιάζοντας συνεχώς αρνητικές τιμές. Το συγκεκριμένο γεγονός υποδεικνύει ότι η εταιρεία εμφανίζει αδυναμία σε κάποιο τομέα της, όπως ανεπαρκή διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά και γενικότερα δυσμενείς οικονομικές συνθήκες [12].

Οι τιμές του δείκτη συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας κυμαίνονται σε υψηλότερα επίπεδα από τις μέσες τιμές του συνόλου των εισηγμένων εταιρειών (πίνακας 43). Επιπλέον, με το πέρασμα του χρόνου η εταιρεία Nel Lines χρησιμοποιεί όλο και πιο εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία για την πραγματοποίηση των πωλήσεων της, με εξαίρεση το έτος 2005, κατά το οποίο παρουσίασε μικρή μείωση.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίου ενεργητικού παρουσιάζεται μικρότερος της μονάδας καθ'όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί σε μικρότερο βαθμό τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επομένως, παρουσιάζει κάποιου είδους υπερεπένδυση κεφαλαίων σε πάγια στοιχεία ενεργητικού. Αντίθετα, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζεται μεγαλύτερος της μονάδας, κινούμενος σε επίπεδα υψηλότερα από τις μέσες τιμές του συνόλου των εισηγμένων εταιρειών, γεγονός το οποίο υποδεικνύει ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί σε μεγαλύτερο βαθμό τα κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Η εταιρεία Nel Lines παρουσιάζει υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων, γεγονός το οποίο διαφαίνεται τόσο από τον αντίστοιχο δείκτη, όσο και από το μικρότερο χρόνο παραμονής των αποθεμάτων στην εταιρεία. Οι κυκλοφοριακές ταχύτητες των απαιτήσεων και των διαθεσίμων, αν και τα τρία πρώτα χρόνια είναι

μεγαλύτερες σε σχέση με τις μέσες τιμές του συνόλου των εισηγμένων εταιρειών, από το 2004 κινούνται σε χαμηλότερα επίπεδα.

Οι δείκτες ρευστότητας (τρέχουσα και άμεση ρευστότητα) της εταιρείας κινούνται σε χαμηλά σχετικά επίπεδα καθ'όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Επομένως, η εταιρεία παρουσιάζει κάποια αδυναμία σχετικά με την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Οι δείκτες δανειακής επιβάρυνσης κυμαίνονται σε σχετικά υψηλά επίπεδα, υποδεικνύοντας το γεγονός ότι η εταιρεία Nel Lines, αντλεί το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων της με δανεισμό, αλλά κυρίως βραχυπρόθεσμο. Ο δείκτης κάλυψης τόκων παρουσιάζει αρνητικές τιμές και κυμαίνεται σε χαμηλότερα επίπεδα από τις μέσες τιμές του συνόλου των εισηγμένων εταιρειών, υποδεικνύοντας αδυναμία της εταιρείας στην κάλυψη των τόκων της, καθώς τα καθαρά κέρδη της είναι αρνητικά. Επιπλέον, όσο χαμηλότερος είναι ο συγκεκριμένος δείκτης, τόσο μεγαλύτερος είναι ο δανεισμός της εταιρείας και ο κίνδυνος ο οποίος αντιμετωπίζει [13].

Σύμφωνα με τους δείκτες παγιοποίησης περιουσίας, η εταιρεία Nel Lines παρουσιάζει υψηλό βαθμό παγιοποίησης σε σχέση με τις μέσες τιμές του συνόλου των εισηγμένων εταιρειών. Επομένως, χαρακτηρίζεται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας, το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων της εταιρείας επενδύεται σε πάγια στοιχεία ενεργητικού.

Το πάγιο ενεργητικό χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας μόνο το έτος 2001, καθώς τα επόμενα έτη ο δείκτης απασχοληθέντα κεφάλαια προς πάγιο ενεργητικό είναι μικρότερος της μονάδας. Επιπλέον, ο δείκτης ίδια κεφάλαια προς πάγιο ενεργητικό παρουσιάζεται μικρότερος της μονάδας καθ'όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, υποδηλώνοντας το γεγονός ότι για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων του ενεργητικού έχουν χρησιμοποιηθεί πέρα από ίδια κεφάλαια και ξένα. Τέλος, η εταιρεία παρουσιάζει αρνητικές τιμές του δείκτη χρηματοδότησης κυκλοφορούντος ενεργητικού με μακροπρόθεσμα κεφάλαια καθ'όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου [14].

**ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

1. Γεώργιος Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδόσεις Interbooks, σελ: 109.
2. Νικήτας Α. Νιάρχος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλης, 5<sup>η</sup> έκδοση, σελ: 128.
3. Γεώργιος Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδόσεις Interbooks, σελ: 123.
4. Γεώργιος Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδόσεις Interbooks, σελ: 109.
5. Νικήτας Α. Νιάρχος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλης, 5<sup>η</sup> έκδοση, σελ: 128.
6. Γεώργιος Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδόσεις Interbooks, σελ: 111.
7. Γεώργιος Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδόσεις Interbooks, σελ: 123.
8. Νικήτας Α. Νιάρχος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλης, 5<sup>η</sup> έκδοση, σελ: 128.
9. Νικήτας Α. Νιάρχος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλης, 5<sup>η</sup> έκδοση, σελ: 72.
10. Νικήτας Α. Νιάρχος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλης, 5<sup>η</sup> έκδοση, σελ: 174.
11. Γεώργιος Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδόσεις Interbooks, σελ: 123.
12. Νικήτας Α. Νιάρχος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλης, 5<sup>η</sup> έκδοση, σελ: 128.
13. Νικήτας Α. Νιάρχος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλης, 5<sup>η</sup> έκδοση, σελ: 174.
14. Γεώργιος Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδόσεις Interbooks, σελ: 123.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

### ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ

### ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

#### 7.1. Γενικά

Στη συγκεκριμένη ενότητα, θα πραγματοποιηθεί ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας, μέσω της κριτικής διερεύνησης των πινάκων κίνησης κεφαλαίων τους, οι οποίοι παραθέτονται σε παράρτημα (πίνακες 44 – 48).

Πιο συγκεκριμένα, θα μελετηθούν οι πηγές και οι χρήσεις κεφαλαίων της εκάστοτε εταιρείας και στη συνέχεια θα εξαχθούν συμπεράσματα μέσω συγκρίσεων των πινάκων κίνησης κεφαλαίων των εταιρειών μεταξύ τους αλλά και του κλάδου γενικότερα (στην προκειμένη περίπτωση στον κλάδο λαμβάνονται υπόψη τα στοιχεία μόνο των εισηγμένων στο Χ.Α.Α εταιρειών).

Όσον αφορά τον όμιλο εταιρειών Attica A.E Συμμετοχών, για λόγους οι οποίοι αναφέρθηκαν σε προηγούμενη ενότητα, θα μελετηθούν τα οικονομικά στοιχεία και οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων μόνο της μίας εκ των δύο θυγατρικών εταιρειών του, της Blue Star Ferries.

## 7.2. Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. (Blue Star Ferries)

Σύμφωνα με τον πίνακα κίνησης κεφαλαίων της εταιρείας Blue Star Ferries (πίνακας 44), το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων της εταιρείας κατά την εξεταζόμενη χρονική περίοδο 2001 – 2005, προέρχεται κυρίως από αυξήσεις των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, με ποσοστό συμμετοχής στο σύνολο των πηγών χρηματοδότησης 65,22%. Πιο συγκεκριμένα, βασική πολιτική της διοίκησης της εταιρείας είναι η άντληση πόρων μέσω αύξησης των υποχρεώσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις και κοινοπραξίες.

Παράλληλα, σημαντική πηγή χρηματοδότησης αποτελούν και οι ρευστοποιήσεις σε πάγια στοιχεία ενεργητικού (με ποσοστό συμμετοχής 16,26%), κυρίως ενσώματων ακινητοποιήσεων, όπως μεταφορικών μέσων. Επιπλέον, βασικοί πόροι για τη χρηματοδότηση των επενδύσεων της εταιρείας αντλούνται από αυξήσεις των ιδίων κεφαλαίων (με ποσοστό συμμετοχής 12,08%), οι οποίες οφείλονται κυρίως σε αυξήσεις αποθεματικών και όχι μετοχικού κεφαλαίου.

Οι ρευστοποιήσεις κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και οι αυξήσεις μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων, αποτελούν πηγές χρηματοδότησης δευτερεύουσας σημασίας, καθώς παρουσιάζουν αρκετά χαμηλά ποσοστά συμμετοχής (2,82% και 0,41% αντίστοιχα).

Ωστόσο, αξίζει να αναφερθεί το γεγονός ότι, η Blue Star Ferries δεν παρουσιάζει ουσιαστική διαφοροποίηση ως προς την εξεύρεση και άντληση κεφαλαίων της, σε σχέση με το σύνολο των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας (πίνακας 48). Ειδικότερα, οι εισηγμένες εταιρείες του κλάδου χρηματοδοτούνται κυρίως από αυξήσεις βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, ρευστοποιήσεις παγίων στοιχείων ενεργητικού και αυξήσεις ιδίων κεφαλαίων.

Η εταιρεία Blue Star Ferries, χρησιμοποιεί τα παραπάνω κεφάλαια κυρίως για την πραγματοποίηση επενδύσεων σε κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού, με ποσοστό συμμετοχής στο σύνολο των κεφαλαίων χρήσεων 41,23%. Επιπλέον, ένα βασικό ποσοστό των κεφαλαίων της (25,5%), χρησιμοποιείται για τη μείωση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων, ενώ σημαντικός είναι και ο περιορισμός των ιδίων κεφαλαίων (22,42%). Ωστόσο, η χρηματοδότηση επενδύσεων σε πάγια στοιχεία ενεργητικού και η χρησιμοποίηση κεφαλαίων για τη μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, αποτελούν

δευτερεύουσας σημασίας, με ποσοστά συμμετοχής στο σύνολο των κεφαλαίων χρήσεων μόλις 0,49% και 5,84% αντίστοιχα.

Επομένως, σύμφωνα με τα παραπάνω, βασικός σκοπός της διοίκησης της Blue Star Ferries είναι η πραγματοποίηση επενδύσεων σε κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού, κυρίως σε λογαριασμούς βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων κατά συνδεδεμένων εταιρειών. Επιπλέον, πολιτική της εταιρείας αποτελεί και ο περιορισμός των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της κυρίως μέσω εξόφλησης μακροπρόθεσμων δανείων της.

Ωστόσο, σε σχέση με το σύνολο των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας, η Blue Star Ferries παρουσιάζει κάποια διαφοροποίηση ως προς τη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της (πίνακας 48). Πιο συγκεκριμένα, η Blue Star Ferries θέτει ως μία από τις βασικές προτεραιότητες της, την εξόφληση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της, γεγονός το οποίο έρχεται σε αντίθεση με το σύνολο των εισηγμένων εταιρειών, οι οποίες στρέφουν το ενδιαφέρον τους στην εξόφληση κυρίως των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων τους.

### 7.3. Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. (Minoan Lines)

Σύμφωνα με τον πίνακα κίνησης κεφαλαίων της εταιρείας Minoan Lines (πίνακας 45), το μεγαλύτερο ποσοστό των κεφαλαίων της κατά την εξεταζόμενη χρονική περίοδο 2001-2005 προέρχεται από ρευστοποιήσεις παγίων στοιχείων ενεργητικού με ποσοστό συμμετοχής στο σύνολο των πηγών χρηματοδότησης 58,07%. Οι συγκεκριμένες ρευστοποιήσεις αφορούν κυρίως ενσώματες ακινητοποιήσεις (35,63%), όπως μεταφορικών μέσων, αλλά και συμμετοχές σε άλλες επιχειρήσεις (ποσοστό συμμετοχής στο σύνολο των πηγών χρηματοδότησης 22,02%). Παράλληλα, σημαντικό μέρος κεφαλαίων αντλεί η εταιρεία μέσω σύναψης μακροπρόθεσμων δανείων.

Επιπλέον, αξίζει να αναφερθεί ότι σε μικρότερο βαθμό η εταιρεία στηρίζει τη χρηματοδότηση της στη ρευστοποίηση κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού με ποσοστό συμμετοχής στο σύνολο των πηγών χρηματοδότησης μόλις 9,84%. Ενώ, ακόμα πιο περιορισμένα είναι τα κεφάλαια τα οποία αντλούνται από αυξήσεις ιδίων κεφαλαίων (8,6%), με αύξηση των αποθεματικών, καθώς και από τη σύναψη βραχυπρόθεσμων δανείων (3,3%).

Επομένως, η διοίκηση της εταιρείας ακολουθεί ως βασική πολιτική χρηματοδότησης τη ρευστοποίηση παγίων στοιχείων ενεργητικού και τη σύναψη μακροπρόθεσμων δανείων. Ωστόσο, το τελευταίο έρχεται σε αντίθεση με τη γενικότερη πολιτική των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου, οι οποίες αντλούν κεφάλαια κυρίως από βραχυπρόθεσμα και όχι τόσο από μακροπρόθεσμα δάνεια (πίνακας 48).

Η εταιρεία Minoan Lines χρησιμοποιεί τα παραπάνω κεφάλαια κυρίως για τη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της (με ποσοστό συμμετοχής στο σύνολο των κεφαλαίων χρήσεων 45,14%). Ενώ, τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας χρηματοδοτούνται κατά σημαντικό βαθμό (33,21%), κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου.

Ωστόσο, δευτερεύουσας σημασίας, αποτελούν οι επενδύσεις σε κυκλοφορούντα και πάγια στοιχεία ενεργητικού, καθώς και η μείωση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας. Επομένως, η Minoan Lines, η οποία χαρακτηρίζεται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας, σύμφωνα με την ανάλυση των αριθμοδεικτών, δεν προβαίνει σε σημαντικό ποσοστό επενδύσεων σε πάγια στοιχεία ενεργητικού, αλλά ούτε και σε κυκλοφορούντα, κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου.

Η εταιρεία Minoan Lines σε σχέση με το σύνολο των εισηγμένων εταιρειών, ακολουθεί την ίδια πολιτική ως προς τη χορήγηση κεφαλαίων για την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της (πίνακας 48). Ωστόσο, διαφοροποιείται στο γεγονός ότι δεν πραγματοποιεί σημαντικές επενδύσεις σε πάγια και κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού, ενώ αντίθετα οι εισηγμένες εταιρείες στο σύνολό τους, χαρακτηρίζονται από επενδύσεις σε κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ



#### 7.4. Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης ( Α.Ν.Ε.Κ.)

Η εταιρεία Α.Ν.Ε.Κ, σύμφωνα με τον πίνακα κίνησης κεφαλαίων (πίνακας 46), αντλεί σημαντικά κεφάλαια από τον σχετικά υψηλό βαθμό αποσβέσεων της (ποσοστό συμμετοχής 28,77% στο σύνολο των πηγών χρηματοδότησης). Επιπλέον, σημαντική πηγή χρηματοδότησης αποτελεί η ρευστοποίηση παγίων στοιχείων ενεργητικού και εξόδων εγκατάστασης κατά την εξεταζόμενη χρονική περίοδο 2001-2005. Πιο συγκεκριμένα, το ποσοστό συμμετοχής των παγίων στοιχείων ενεργητικού και των εξόδων εγκατάστασης στο σύνολο των πηγών χρηματοδότησης είναι 23,24% και 17,03% αντίστοιχα.

Επιπλέον, σημαντικά κεφάλαια αντλεί και με την αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (ποσοστό συμμετοχής 11,18% στο σύνολο των πηγών χρηματοδότησης κατά την χρονική περίοδο 2001 – 2005), πολιτική την οποία ακολουθεί από το 2002. Παράλληλα, η εταιρεία χρηματοδοτείται και με αύξηση ιδίων κεφαλαίων (ποσοστό συμμετοχής 10,24% στο σύνολο των πηγών χρηματοδότησης). Βέβαια, η συγκεκριμένη αύξηση δεν αφορά αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, αλλά κυρίως αποθεματικών.

Ωστόσο, δευτερεύουσας σημασίας θεωρούνται οι χρηματοδοτήσεις κεφαλαίων από κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού, καθώς και από αύξηση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων. Επομένως, η εταιρεία Α.Ν.Ε.Κ δεν παρουσιάζει σημαντική διαφοροποίηση ως προς την πολιτική χρηματοδοτήσεων που ακολουθεί σε σχέση με το σύνολο των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας (πίνακας 48). Η μοναδική διαφορά έγκειται στο γεγονός ότι η εταιρεία εκμεταλλεύεται των σχετικά υψηλό βαθμό αποσβέσεων που παρουσιάζει, χρηματοδοτώντας ένα σημαντικό μέρος των επενδύσεών της.

Βασική επιδίωξη της διοίκησης της εταιρείας κατά την εξεταζόμενη χρονική περίοδο αποτελεί η χρηματοδότηση για τη μείωση των ιδίων κεφαλαίων, καθώς και η μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της (ποσοστά συμμετοχής των λογαριασμών στο σύνολο των κεφαλαίων χρήσεων 43,86% και 21,4% αντίστοιχα). Επιπλέον, σημαντικό μέρος κεφαλαίων διοχετεύεται, ειδικά τα τελευταία χρόνια στην πραγματοποίηση επενδύσεων σε κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού (ποσοστό συμμετοχής στο σύνολο των κεφαλαίων χρήσεων 21,34%).

Ωστόσο, σε μικρότερο βαθμό διατίθενται κεφάλαια για επενδύσεις σε πάγια στοιχεία ενεργητικού και για τη μείωση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (ποσοστά συμμετοχής 4,35% και 3,07% αντίστοιχα). Επομένως, η εταιρεία Α.Ν.Ε.Κ δεν παρουσιάζει σημαντική διαφοροποίηση ως προς την πολιτική διάθεσης κεφαλαίων την οποία ακολουθεί σε σχέση με το σύνολο των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας (πίνακας 48).

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

### 7.5. Ναυτιλιακή Εταιρεία Λέσβου Α.Ε ( Nel Lines)

Σύμφωνα με τον πίνακα κίνησης κεφαλαίων της εταιρείας Nel Lines (πίνακας 47), το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων της κατά την εξεταζόμενη χρονική περίοδο 2001-2005, προέρχεται από ρευστοποιήσεις παγίων στοιχείων ενεργητικού με ποσοστό συμμετοχής 53% στο σύνολο των πηγών χρηματοδότησης. Οι συγκεκριμένες ρευστοποιήσεις αφορούν κατά το πλείστον, ενσώματες ακινητοποιήσεις, όπως μεταφορικά μέσα. Ωστόσο, κεφάλαια προέρχονται και από ρευστοποιήσεις εξόδων εγκατάστασης με ποσοστό συμμετοχής 15,25% στο σύνολο των πηγών χρηματοδότησης.

Αξίζει να σημειωθεί το γεγονός ότι, σημαντικά κεφάλαια αντλούνται και μέσω αυξήσεων των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (ποσοστό συμμετοχής 29,82% στο σύνολο των πηγών χρηματοδότησης). Ωστόσο, οι συγκεκριμένες αυξήσεις οφείλονται κυρίως στη σύναψη βραχυπρόθεσμων δανείων. Ενώ, χαρακτηριστικό είναι το γεγονός ότι η εταιρεία δεν προβαίνει σε καμία μεταβολή των ιδίων κεφαλαίων της, προκειμένου να αντλήσει κεφάλαια. Δευτερεύουσας σημασίας αποτελεί η άντληση κεφαλαίων από ρευστοποιήσεις κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού με ποσοστό συμμετοχής 5,16% στο σύνολο των πηγών χρηματοδότησης.

Η εταιρεία Nel Lines δεν παρουσιάζει σημαντική διαφοροποίηση ως προς την πολιτική των πηγών χρηματοδότησης σε σχέση με το σύνολο των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας (πίνακας 48). Η μοναδική διαφορά έγκειται στο γεγονός ότι δεν προβαίνει σε αυξήσεις των ιδίων κεφαλαίων της, προκειμένου να αντλήσει κεφάλαια για τη χρηματοδότηση των επενδυτικών της ενεργειών.

Βασική επιδίωξη της διοίκησης της εταιρείας κατά τη χρονική περίοδο 2001-2005 είναι η χρηματοδότηση για τον περιορισμό των ιδίων κεφαλαίων της (ποσοστό συμμετοχής 35,83% στο σύνολο των κεφαλαίων χρήσεων). Επιπλέον, η Nel Lines διοχετεύει ένα σημαντικό ποσοστό κεφαλαίων (20,54% στο σύνολο των κεφαλαίων χρήσεων) για τη μείωση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Ωστόσο, αξίζει να σημειωθεί ότι η συγκεκριμένη μείωση αφορά κυρίως την πληρωμή των μακροπρόθεσμων τραπεζικών δανείων.

Παράλληλα, στους στόχους της διοίκησης της εταιρείας συγκαταλέγεται και η πραγματοποίηση επενδύσεων σε κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού (ποσοστό

συμμετοχής 17,36% στο σύνολο των κεφαλαίων χρήσεων). Δευτερεύουσας σημασίας αποτελούν η διοχέτευση κεφαλαίων για τη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, αλλά και για την πραγματοποίηση επενδύσεων σε πάγια στοιχεία ενεργητικού.

Η εταιρεία Nel Lines δεν παρουσιάζει σημαντική διαφοροποίηση ως προς τη χρήση των κεφαλαίων της σε σχέση με το σύνολο των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας (πίνακας 48). Η μόνη διαφορά έγκειται στο γεγονός ότι, το σύνολο των εισηγμένων εταιρειών χαρακτηρίζεται από τη χρησιμοποίηση κεφαλαίων για την πληρωμή κυρίως των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, ενώ η Nel Lines θέτει ως βασική προτεραιότητα τη μείωση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8

### ΕΞΑΓΩΓΗ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΩΝ

#### 8.1. Γενικά

Στη συγκεκριμένη ενότητα θα εξαχθούν συμπεράσματα τα οποία προκύπτουν από την ανάλυση λογιστικών καταστάσεων των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας. Βασικός σκοπός της ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων είναι η αποτύπωση της παρούσας χρηματοοικονομικής κατάστασης κάθε εταιρείας, μέσω της κριτικής διερεύνησης των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων των εταιρειών. Ωστόσο, εξίσου σημαντικές με την ανάλυση λογιστικών καταστάσεων αποτελούν οι αναλύσεις της διεθνούς και εγχώριας οικονομίας, καθώς και του κλάδου στον οποίο ανήκουν οι εξεταζόμενες εταιρείες.

Επομένως, στην παρούσα ενότητα περιλαμβάνονται συμπεράσματα τα οποία προκύπτουν τόσο από την ανάλυση της διεθνούς, της εγχώριας οικονομίας και του κλάδου γενικότερα, όσο και από την κριτική διερεύνηση των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων των εταιρειών. Επιπλέον, στο τέλος του συγκεκριμένου κεφαλαίου θα παρουσιαστούν προτάσεις περαιτέρω έρευνας για κάθε επίδοξο μελλοντικό αναλυτή.

## 8.2. Συμπεράσματα

### 8.2.1. Διεθνείς Οικονομικές Εξελίξεις

Η παγκόσμια οικονομία κατά την πενταετία 2001-2005, παρουσίασε σε γενικά πλαίσια ευνοϊκή πορεία. Πιο συγκεκριμένα, ο ρυθμός ανόδου του Παγκόσμιου Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος αυξήθηκε σε 3,1% το έτος 2002 έναντι 2,6% το 2001. Το έτος 2003, αυξήθηκε σε 4,1%, γεγονός το οποίο, ήταν ιδιαίτερα εμφανής στις Η.Π.Α, στην Ιαπωνία, στη Λατινική Αμερική, στις περισσότερες από τις αναδυόμενες οικονομίες της Ασίας, στη Ρωσία και τις χώρες της Κοινοπολιτείας Ανεξαρτήτων Κρατών. Η παγκόσμια οικονομία παρουσίασε σημαντική ανάκαμψη το έτος 2004, ο ρυθμός ανόδου του παγκόσμιου Α.Ε.Π ανήλθε σε 5,3%, ενώ το έτος 2005 συνέχισε να παρουσιάζει θετική πορεία, παρά το γεγονός ότι σημειώθηκε μείωση του ρυθμού ανόδου του παγκόσμιου Α.Ε.Π (4,8%), κυρίως λόγω αυξήσεων των διεθνών τιμών των καυσίμων.

Ο παγκόσμιος πληθωρισμός, τη χρονική περίοδο 2001-2005, παρουσίασε σχετικά ομαλές μεταβολές. Πιο συγκεκριμένα, το έτος 2001, μετρούμενος με βάση τη μεταβολή του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή, παρουσίασε υποχώρηση, κυρίως λόγω της μείωσης των διεθνών τιμών των καυσίμων και εμπορευμάτων. Το έτος 2002, περιορίστηκε ακόμα περισσότερο, ενώ το 2003, σημείωσε αύξηση στις προηγμένες οικονομίες. Περαιτέρω αύξηση παρουσίασε το 2004 στις προηγμένες οικονομίες, αλλά αντίθετη ήταν η πορεία του στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες. Το έτος 2005, ο πληθωρισμός σημείωσε ελάχιστη μόνο επιτάχυνση στις προηγμένες οικονομίες, κυρίως λόγω του περιορισμού των μισθολογικών αυξήσεων και τις πτωτικής πίεσης που ασκούσαν στις τιμές η παγκοσμιοποίηση των αγορών προϊόντων και υπηρεσιών.

Όσον αφορά το ποσοστό ανεργίας σε γενικά πλαίσια σημειώθηκε αύξηση κατά την εξεταζόμενη χρονική περίοδο 2001 – 2005, τόσο στις Η.Π.Α, Γερμανία, Ευρωπαϊκή Ένωση των 15 κρατών – μελών και στη ζώνη του ευρώ. Αντίθετη εικόνα παρουσίασε η Ιαπωνία, η οποία σημείωσε μείωση του ποσοστού ανεργίας σε 4,4% το 2005 από 5% το 2001.

Το έτος 2001, η δημοσιονομική θέση τόσο των προηγμένων οικονομιών, όσο και των αναπτυσσόμενων, παρουσιάζεται σε χειρότερη κατάσταση σε σχέση με τα προηγούμενα έτη, γεγονός το οποίο θα συνεχιστεί και τα επόμενα χρόνια. Πιο

συγκεκριμένα, το 2002, στις Η.Π.Α παρουσιάζονται ξανά τα 'δίδυμα ελλείμματα', γεγονός το οποίο οφειλόταν κυρίως σε μέτρα πολιτικής και στις επιπτώσεις του οικονομικού κύκλου. Το έτος 2004, η δημοσιονομική πολιτική στις κυριότερες προηγμένες οικονομίες είχε περισσότερο ουδέτερο χαρακτήρα, ύστερα από την έντονη επεκτατική πολιτική στα τρία προηγούμενα έτη. Ωστόσο, το έτος 2005, η κατεύθυνση της δημοσιονομικής πολιτικής υπήρξε λίγο περιοριστική στις επτά μεγαλύτερες προηγμένες οικονομίες ως σύνολο.

Η νομισματική πολιτική του 2001, αποσκοπούσε είτε στην πρόληψη ενδεχόμενης ύφεσης, είτε στη διευκόλυνση της ανάκαμψης. Γενικά, τα βασικά επιτόκια των Κεντρικών Τραπεζών σημείωσαν πτωτική πορεία κατά την εξεταζόμενη χρονική περίοδο, με εξαίρεση το 2005. Πιο συγκεκριμένα, το έτος 2005, η νομισματική πολιτική έλαβε μία λιγότερο χαλαρή κατεύθυνση στις κυριότερες προηγμένες οικονομίες. Στις Η.Π.Α το βασικό επιτόκιο της Ομοσπονδιακής Τράπεζας αυξήθηκε οκτώ φορές. Στη ζώνη του ευρώ η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, αφού διατήρησε τα επιτόκια της αμετάβλητα από τον Ιούνιο του 2003 μέχρι και το Νοέμβριο του 2005, αποφάσισε την 1<sup>η</sup> Δεκεμβρίου την αύξηση του βασικού της επιτοκίου κατά 25 μονάδες βάσης και επιπλέον κατά 25 μονάδες βάσης το Μάρτιο 2006, το οποίο διαμορφώθηκε σε 2,5%.

### **8.2.2. Εξελίξεις στην Ελληνική Οικονομία**

Στην ελληνική οικονομία, κατά την πενταετία 2001-2005, παρουσιάστηκαν αυξομειώσεις του ρυθμού ανόδου του Α.Ε.Π, γεγονός το οποίο οφειλόταν σε αρκετούς παράγοντες. Πιο συγκεκριμένα, το χρονικό διάστημα 2001 - 2003 σημείωσε συνεχή αύξηση, η οποία οφειλόταν στη συμβολή της εγχώριας καταναλωτικής και επενδυτικής ζήτησης. Επιπλέον, στη διαμόρφωση υψηλού ρυθμού ανόδου του Α.Ε.Π συνετέλεσαν η διατήρηση χαλαρών νομισματικών συνθηκών, η σταδιακή βελτίωση του διεθνούς περιβάλλοντος και οι εισροές κοινοτικών πόρων. Ωστόσο, το έτος 2004, ο μέσος ρυθμός ανόδου του Α.Ε.Π άρχισε να επιβραδύνεται και το 2005 μειώθηκε αισθητά. Όμως παρ'όλα αυτά, η επίδοση της ελληνικής οικονομίας κρίθηκε ικανοποιητική. Στη διατήρηση του Α.Ε.Π σε ικανοποιητικά επίπεδα συνέβαλαν οι ευνοϊκές νομισματικές και χρηματοπιστωτικές συνθήκες, οι οποίες επέτρεψαν την περαιτέρω χρηματοδότηση της δαπάνης των νοικοκυριών, καθώς και το ευνοϊκό διεθνές περιβάλλον.

Οι μεταβολές του πληθωρισμού στην Ελλάδα με βάση τον Εναρμονισμένο Δείκτη Τιμών του Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), αν και ανοδικές, κυρίως τα πρώτα χρόνια της εξεταζόμενης περιόδου ήταν ομαλές σχετικά με το γενικότερο αρνητικό οικονομικό κλίμα που επικρατούσε. Το έτος 2003, ο μέσος ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού υποχώρησε, γεγονός το οποίο οφειλόταν στην ανατίμηση του ευρώ που συγκράτησε τον εισαγόμενο πληθωρισμό, καθώς και στην επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος στο σύνολο της οικονομίας. Ενώ, το έτος 2005 παρουσίασε αύξηση η οποία οφειλόταν κυρίως σε εξωγενείς παράγοντες.

Η συνολική απασχόληση παρουσίασε αύξηση καθ'όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, ενώ το ποσοστό ανεργίας κινήθηκε σε ικανοποιητικά σχετικά επίπεδα. Η άνοδος της απασχόλησης προήλθε κυρίως από την ενίσχυση της μισθωτής απασχόλησης και από κλάδους του τομέα των υπηρεσιών (π.χ. εμπόριο, ξενοδοχεία και εστιατόρια κ.λπ.). Συνοπτικά, από την επισκόπηση της ελληνικής αγοράς εργασίας προκύπτει ότι παραμένουν σημαντικές προκλήσεις, όπως είναι το χαμηλό ποσοστό απασχόλησης και η υψηλή ανεργία, ιδιαίτερα των νέων και των γυναικών. Τα προβλήματα αυτά υποδηλώνουν την ανάγκη να εφαρμοστούν πολιτικές τόνωσης της επιχειρηματικότητας και μέτρα μείωσης της διαρθρωτικής ανεργίας μέσω της έγκαιρης παρέμβασης σε φθίνοντες κλάδους της ελληνικής οικονομίας.

Το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης ως ποσοστό του Α.Ε.Π επιδεινώνεται συνεχώς κατά τη χρονική περίοδο 2001 – 2004. Ωστόσο, το 2005 καταβλήθηκε ιδιαίτερη προσπάθεια για τη μείωση του υπερβολικού δημοσιονομικού ελλείμματος, καθώς και για να ανταποκριθεί η Ελλάδα στις υποχρεώσεις που έχει αναλάβει προς την Ευρωπαϊκή Ένωση. Όσον αφορά τις δανειακές ανάγκες της κεντρικής κυβέρνησης παρουσίασαν μείωση το έτος 2005. Ενώ, ανάλογη εικόνα παρουσίασε και ο λόγος του χρέους της γενικής κυβέρνησης προς το ΑΕΠ, το οποίο οφειλόταν στην περιοριστική δημοσιονομική πολιτική, που είχε ως αποτέλεσμα την επανεμφάνιση μικρού πρωτογενούς πλεονάσματος, καθώς και στη συνδυασμένη επίδραση του υψηλού ρυθμού οικονομικής ανάπτυξης και των χαμηλών επιτοκίων.

Οι νομισματικές εξελίξεις στην Ελλάδα κατά τη χρονική περίοδο 2001-2005 χαρακτηρίζονταν από εναλλασσόμενες αυξομειώσεις του M3, το οποίο αποτελεί την ελληνική συνιστώσα του νομισματικού μεγέθους M3 της ζώνης του ευρώ. Τα τραπεζικά επιτόκια κινήθηκαν πτωτικά, γεγονός στο οποίο συνέβαλαν αφενός οι συνθήκες ανταγωνισμού μεταξύ των πιστωτικών ιδρυμάτων και αφετέρου η



μείωση των βασικών επιτοκίων της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας. Ενώ, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της συνολικής χρηματοδότησης της οικονομίας από τα Νομισματικά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα, αν και τα πρώτα χρόνια της εξεταζόμενης περιόδου παρουσίαζε μείωση, από το 2004 σημείωσε αξιόλογη επιτάχυνση.

### 8.2.3. Ανάλυση Κλάδου Επιβατηγού Ναυτιλίας - Ακτοπλοΐας

Ο κλάδος της επιβατηγού ναυτιλίας, αποτελεί έναν από τους πιο σημαντικούς κλάδους της ελληνικής οικονομίας. Πιο συγκεκριμένα, περιλαμβάνει τις πορθμειακές, τις διεθνείς και τις ακτοπλοϊκές συγκοινωνίες. Οι κυριότερες πορθμειακές γραμμές είναι του Ρίου – Αντιρρίου και του Περάματος – Σαλαμίνας. Όσον αφορά τις διεθνείς ακτοπλοϊκές γραμμές, οι ελληνικές ναυτιλιακές εταιρείες δραστηριοποιούνται στην αγορά της Αδριατικής, αλλά και της Βαλτικής. Στις ακτοπλοϊκές γραμμές, το μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς ανήκει σε ένα μικρό αριθμό επιχειρηματικών ομίλων, από τους οποίους οι πιο σημαντικοί είναι οι όμιλοι εταιρειών Αττικής Α.Ε, Blue Star Ferries Α.Ε, Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης Α.Ε (Α.Ν.Ε.Κ), Μινωικές Γραμμές Α.Ε, Ναυτιλιακή Εταιρεία Λέσβου Α.Ε (Ν.Ε.Λ) και Hellenic Seaways Α.Ε.

Η ελληνική ακτοπλοΐα διακινεί επιβάτες, οχήματα (επιβατικά και επαγγελματικά) και προϊόντα, διαμέσου ενός περίπλοκου συστήματος ακτοπλοϊκών διασυνδέσεων μεταξύ λιμένων στην Ηπειρωτική Ελλάδα και λιμένων στα νησιά. Ωστόσο, οι ακτοπλοϊκές εταιρείες έχουν και κάποιους έμμεσους σκοπούς, όπως είναι η τακτική και κανονική εκτέλεση των δρομολογίων, το άνοιγμα νέων ακτοπλοϊκών γραμμών, η παροχή κοινωνικών υπηρεσιών και η αξιοποίηση άλλων δυνατοτήτων ανάπτυξης των νησιών. Επομένως, η ακτοπλοΐα αποτελεί βασικό συντελεστή για την οικονομική ανάπτυξη και διατήρηση της διασύνδεσης και της κοινωνικής συνοχής σε ένα μεγάλο μέρος της ελληνικής επικράτειας, τα ελληνικά νησιά, τα οποία δεν έχουν άλλη δυνατότητα διασυνδέσεως τους με την υπόλοιπη Ελλάδα και τον κόσμο, παρά μόνο μέσω των αεροπορικών και ακτοπλοϊκών μεταφορών.

Την περίοδο 1999-2002 οι μεγάλες ακτοπλοϊκές εταιρίες επένδυσαν άνω των 3 δισ. δρχ για αγορά νέων πλοίων και έτσι επιτεύχθηκε εν μέρει η αναγέννηση της ελληνικής ακτοπλοΐας. Όμως, σε αντίθεση με το παραπάνω γεγονός, η αναπτυξιακή δυναμική επιβραδύνθηκε απότομα εξαιτίας αρκετών σημαντικών παραγόντων. Το σύνολο των εταιριών, οι οποίες εξυπηρετούσαν τα ελληνικά νησιά, διέθετε στο τέλος του έτους 2000, 430 πλοία, συμπεριλαμβανομένων των επιβατηγών οχηματαγωγών,

των πλοίων με δύο καρίνες (catamaran) και των ιπτάμενων δελφινιών. Τα τελευταία χρόνια οι επενδύσεις των εταιριών αφορούν κυρίως στις υπηρεσίες πωλήσεων, στο marketing και στην αναβάθμιση των παρεχομένων υπηρεσιών στα πλοία. Επομένως, το μεγαλύτερο πρόβλημα είναι η απουσία επενδύσεων σε νέα πλοία. Ωστόσο, με το ΠΔ 124/6.7.2006, καταργήθηκε τελικά και στην Ελλάδα το ανώτατο όριο ηλικίας των πλοίων. Η ρύθμιση αυτή σε συνδυασμό με την πλήρη απελευθέρωση των ναύλων, αναμένεται να έχουν ευνοϊκές επιπτώσεις στην ανάπτυξη του κλάδου με ταχύτερη ανανέωση του ακτοπλοϊκού στόλου.

Τα τελευταία 20 χρόνια, τα υδροπτέρυγα έδειξαν μεγάλο βαθμό διείσδυσης στην ακτοπλοΐα. Ωστόσο, η αδυναμία των υδροπτερυγων να μεταφέρουν αυτοκίνητα και να λειτουργήσουν κάτω από δυσμενείς καιρικές συνθήκες (δηλαδή σε ανοικτές θάλασσες όπως το Αιγαίο και το Κρητικό Πέλαγος) θέτει ένα ουσιαστικό φραγμό στην απειλή που τα σκάφη αυτά αποτελούν για τα μεγάλα συμβατικά Ε/Γ-Ο/Γ. Αντίθετα με τα υδροπτέρυγα, ανταγωνισμός προβλέπεται ότι θα υπάρξει με τους υπόλοιπους τύπους σκαφών νέας τεχνολογίας (ιδίως με τα ταχύπλοα Ε/Γ-Ο/Γ).

Η προσφορά της ακτοπλοΐας στην εθνική οικονομία της χώρας είναι πολύ σημαντική, καθώς η απασχόληση στην ακτοπλοΐα εκτιμάται στο 3,5% του εργατικού δυναμικού της χώρας. Πιο συγκεκριμένα, προσφέρει άμεσα εργασία σε ένα σεβαστό ποσοστό Ελλήνων ναυτικών και δημιουργεί απασχόληση σε σημαντικό αριθμό υπαλλήλων των ναυτιλιακών εταιριών (ναυτεργατικού, διαχειριστικού και επιχειρηματικού δυναμικού), των ταξιδιωτικών γραφείων και ναυτικών πρακτόρων ενώ, παράλληλα, συμβάλει στην ανάπτυξη ναυπηγικής βιομηχανίας, χρηματιστικών ιδρυμάτων, ναυτασφαλειών και επιχειρήσεων προμηθειών. Επιπλέον, συμβάλει στη δημιουργία εισοδημάτων στους κατοίκους των τόπων προσεγγίσεως, από τις δαπάνες των επιβατών.

Μέχρι το τέλος του 2005, το καθεστώς του προστατευτισμού και του υπερβολικού κρατικού παρεμβατισμού εξακολουθούσε στην ουσία να είναι σε ισχύ. Σημαντικά βήματα προς την εκλογίκευση της λειτουργίας του κλάδου έγιναν στις αρχές του 2006, ιδιαίτερα με την πλήρη απελευθέρωση των ναύλων και τον εκσυγχρονισμό του πλαισίου σχετικά με το όριο ηλικίας των πλοίων. Ωστόσο, χωρίς να παραγνωρίζεται η μεγάλη ανάγκη για αποτελεσματική κρατική παρέμβαση στην ελληνική ακτοπλοΐα, επιβάλλεται η παρέμβαση αυτή να έχει ως στόχο την εξασφάλιση της καλύτερης δυνατής εξυπηρετήσεως των ελληνικών νησιών με ακτοπλοϊκές και αεροπορικές διασυνδέσεις, μέσω της ενίσχυσης του υγιούς ανταγωνισμού, όπου αυτό είναι δυνατό

και με την κατανόηση ότι η κερδοφόρα λειτουργία των ακτοπλοϊκών εταιριών αποτελεί το μοναδικό μηχανισμό, ο οποίος παρέχει κίνητρα για επενδύσεις και για ανανέωση του στόλου.

Η ελληνική ακτοπλοϊκή αγορά χαρακτηρίζεται ως ολιγοπωλιακή, καθώς χαρακτηρίζεται από ένα μικρό αριθμό ακτοπλών, οι οποίοι αφενός αλληλεξαρτώνται ως προς τη λήψη αποφάσεων και αφετέρου παρέχουν διαφοροποιημένες μεταφορικές υπηρεσίες, κυρίως ως προς την ποιότητα. Επιπλέον, αποφεύγεται ο ανταγωνισμός τιμών και διατηρείται ως βασικό μέσο ανταγωνισμού η διαφοροποίηση των προσφερόμενων μεταφορικών υπηρεσιών. Ωστόσο, η κινητικότητα στον κλάδο ενισχύεται από την απόφαση του Υπουργείου Εμπορικής Ναυτιλίας και του Υπουργείου Αιγαίου για τη δέσμευση 300 εκατ. ευρώ την επόμενη πενταετία προς την κατεύθυνση παροχής επιδοτήσεων για την ανάπτυξη δρομολογίων σε άγονες περιοχές. Το μεταφορικό έργο για την ακτοπλοΐα στην ελληνική επικράτεια προσδιορίζεται σε μεγάλο βαθμό από τον εσωτερικό και εξωτερικό θερινό τουρισμό, με συνέπεια να χαρακτηρίζεται από μεγάλη εποχικότητα.

Σταδιακή βελτίωση παρουσιάζει τα τελευταία χρόνια η κερδοφορία των εισηγμένων ακτοπλοϊκών επιχειρήσεων. Ειδικότερα, παρατηρείται αύξηση του κύκλου εργασιών όλων των εισηγμένων εταιριών της τάξεως του 4%, βελτίωση των καθαρών αποτελεσμάτων τους, της τάξεως του 38% και βελτίωση της κερδοφορίας τους. Επιπλέον, οι τιμές των μετοχών τους και ο δείκτης τιμών προς κέρδη ανά μετοχή, σταδιακά αυξάνονται, φανερώνοντας την έντονη εμπιστοσύνη του επενδυτικού κοινού προς τις επιχειρήσεις του κλάδου ακτοπλοΐας. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι, ο μέσος όρος του συγκεκριμένου δείκτη των εισηγμένων εταιριών του κλάδου, αυξήθηκε από -0,004% το 2004 σε 0,092% το 2005. Ωστόσο, μπορεί κάλλιστα να ειπωθεί ότι η αύξηση της κερδοφορίας ίσως να οφείλεται στην αύξηση του συντελεστή πληρότητας των πλοίων λόγω της έλλειψης πλοίων.

#### **8.2.4. Κριτική Διερεύνηση Αριθμοδεικτών**

Σύμφωνα με τον πίνακα των μέσων τιμών αριθμοδεικτών των εισηγμένων εταιριών του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας, ο οποίος παρατίθεται σε παράρτημα, η συνολική αποδοτικότητα παρουσιάζει βελτίωση ειδικά τα τελευταία χρόνια. Ωστόσο, η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει αρνητικές τιμές, αλλά βελτιώνεται συνεχώς. Επομένως, οι εταιρείες θα πρέπει να προβούν σε σημαντικές αλλαγές και

βελτιώσεις στο μέλλον, προκειμένου να αντιμετωπίσουν κάποια προβλήματα και αδυναμίες που παρουσιάζουν.

Οι εισηγμένες εταιρείες κατά μέσο όρο παρουσιάζουν χαμηλές τιμές του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι χρησιμοποιούν σε μικρότερο βαθμό τα πάγια στοιχεία ενεργητικού, σε σχέση με τις πωλήσεις. Επομένως, παρουσιάζουν σε κάποιο βαθμό, υπερεπένδυση σε πάγια στοιχεία ενεργητικού. Ωστόσο, αξίζει να σημειωθεί ότι διαχρονικά βελτιώνουν συνεχώς την πολιτική τους, όσον αφορά τα πάγια, γεγονός το οποίο διαφαίνεται από τη συνεχή αύξηση του συγκεκριμένου δείκτη. Αντίθετη εικόνα παρουσιάζει, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού, ο οποίος παρουσιάζεται υψηλότερος της μονάδας κατά τη χρονική περίοδο 2001-2005, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι χρησιμοποιούνται σε μεγαλύτερο βαθμό τα κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις.

Η πολιτική των αποθεμάτων την οποία ακολουθούν οι εισηγμένες εταιρείες του κλάδου, κρίνεται ικανοποιητική, καθώς καθίσταται δυνατή η διατήρηση του ελάχιστου απαραίτητου ποσού αποθεμάτων. Παρόμοια εικόνα παρουσιάζει και η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων, η οποία από το έτος 2002 αυξάνεται συνεχώς, αλλά το 2005 παρουσιάζει μείωση.

Η ρευστότητα των εταιρειών κατά μέσο όρο δεν κυμαίνεται σε ικανοποιητικά επίπεδα, καθώς μειώνεται συνεχώς κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, ενώ οι αντίστοιχοι δείκτες είναι μικρότεροι της μονάδας. Ο βαθμός δανειακής επιβάρυνσης των εταιρειών κατά μέσο όρο, παρουσιάζεται αρκετά υψηλός, εκφράζοντας την πολιτική των εταιρειών να αντλούν κεφάλαια κυρίως με δανεισμό.

Σύμφωνα με τους αριθμοδείκτες παγιοποίησης περιουσίας, οι εισηγμένες εταιρείες του κλάδου χαρακτηρίζονται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας καθ'όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Η χρηματοδότηση του παγίου ενεργητικού από το έτος 2002 πραγματοποιείται από κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, αλλά σταδιακά περιορίζεται. Ωστόσο, θα πρέπει να τονιστεί ότι το έτος 2005, ο δείκτης παρουσιάζεται μικρότερος της μονάδας. Επιπλέον, σύμφωνα με το δείκτη ίδια κεφάλαια προς πάγιο ενεργητικό, τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια καθ'όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Επομένως, για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων οι εταιρείες κατά μέσο όρο χρησιμοποιούν, εκτός από τα ίδια κεφάλαια και ξένα. Τέλος, παρουσιάζουν αρνητικές τιμές του δείκτη χρηματοδότησης κυκλοφορούντος

ενεργητικού με μακροπρόθεσμα κεφάλαια καθ'όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου.

### 8.2.5. Κριτική Διερεύνηση Πινάκων Κίνησης Κεφαλαίων

Βασικότερη πηγή χρηματοδότησης για την πλειοψηφία των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας αποτελεί ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός με ποσοστό συμμετοχής στο σύνολο των πηγών χρηματοδότησης 34,74%. Επιπλέον, οι εταιρείες αντλούν κεφάλαια από ρευστοποιήσεις σε πάγια στοιχεία ενεργητικού (με ποσοστό συμμετοχής 32,25%), κυρίως ενσώματων ακινητοποιήσεων, όπως μεταφορικών μέσων. Παράλληλα, βασικοί πόροι για τη χρηματοδότηση των επενδύσεων των εταιρειών αντλούνται από αυξήσεις των ιδίων κεφαλαίων (με ποσοστό συμμετοχής 9,91%), οι οποίες οφείλονται κυρίως σε αυξήσεις αποθεματικών και όχι μετοχικού κεφαλαίου.

Οι ρευστοποιήσεις εξόδων εγκατάστασης, κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και οι αυξήσεις μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων, αποτελούν πηγές χρηματοδότησης δευτερεύουσας σημασίας, καθώς παρουσιάζουν αρκετά χαμηλά ποσοστά συμμετοχής (7,65%, 6,07% και 3,97% αντίστοιχα).

Το σύνολο των εισηγμένων εταιρειών κατά μέσο όρο χαρακτηρίζεται από χρηματοδότηση για τη μείωση των ιδίων κεφαλαίων τους (ποσοστό συμμετοχής 30,43% στο σύνολο των κεφαλαίων χρήσεων). Παράλληλα, στους στόχους των εταιρειών συγκαταλέγεται και η πραγματοποίηση επενδύσεων σε κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού (ποσοστό συμμετοχής 25,54% στο σύνολο των κεφαλαίων χρήσεων). Επιπλέον, σημαντικό μέρος κεφαλαίων χορηγείται για τη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων τους (20,64% στο σύνολο των κεφαλαίων χρήσεων).

Ωστόσο, δευτερεύουσα σημασία αποτελεί για τις εισηγμένες εταιρείες του κλάδου η διοχέτευση κεφαλαίων για τη μείωση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων τους, μέσω της πληρωμής κυρίως των μακροπρόθεσμων δανείων τους, αλλά και για την πραγματοποίηση επενδύσεων σε πάγια στοιχεία ενεργητικού (ποσοστά συμμετοχής 14,13% και 1,49% αντίστοιχα).

### 8.3. Προτάσεις Περαιτέρω Έρευνας & Ανάλυσης

Στη συγκεκριμένη διπλωματική εργασία πραγματοποιήθηκε ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των εισηγμένων στο Χ.Α.Α εταιρειών του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας – ακτοπλοΐας, μέσω της κριτικής διερεύνησης των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων των εταιρειών. Παράλληλα, για πιο αξιόλογα αποτελέσματα, έγινε αναφορά του περιβάλλοντος στο οποίο λειτουργούν οι επιχειρήσεις. Πιο συγκεκριμένα, πραγματοποιήθηκε ανάλυση της οικονομίας (διεθνούς και εγχώριας), καθώς και του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας.

Ωστόσο, όπως είναι ευρέως γνωστό, τα όρια της έρευνας είναι απεριόριστα. Επομένως, κάποια πιθανή πρόταση έρευνας για οποιονδήποτε επίδοξο μελλοντικό αναλυτή θα μπορούσε να αποτελέσει η ανάλυση λογιστικών καταστάσεων στο σύνολο των εταιρειών του κλάδου της ακτοπλοΐας και όχι μόνο των εισηγμένων στο Χ.Α.Α. Επιπλέον, στα πλαίσια της κριτικής διερεύνησης των αριθμοδεικτών, αξιόλογα συμπεράσματα θα μπορούσαν να εξαχθούν από τον υπολογισμό και των επενδυτικών αριθμοδεικτών. Τέλος, μελλοντική πρόταση θα μπορούσε να αποτελέσει η εξαγωγή συμπερασμάτων από την ανάλυση των εταιρειών με βάση τη θεωρία του χρηματοοικονομικού κύκλου ζωής των επιχειρήσεων σε συνδιασμό με την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων τους.

**ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ****A. ΒΙΒΛΙΑ**

1. Γεώργιος Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδόσεις Interbooks, σελ: 109, 111, 123.
2. Ιωάννη Βαβούρα και Κωνσταντίνου Αρχοντάκη, 'Οι Λαϊκές Ακτοπλοϊκές Εταιρείες, Χρησιμότητα, Προβλήματα & Προτάσεις Πολιτικής', Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα 1982, σελ: 19- 23.
3. Νικήτας Α. Νιάρχος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλης, 5<sup>η</sup> έκδοση, σελ: 72, 128, 174.

**B. ΕΚΘΕΣΕΙΣ**

1. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2001, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Απρίλιος 2002, 2<sup>η</sup> Εκτύπωση, σελ: 31-32, 44, 70, 263-264.
2. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2002, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Απρίλιος 2003, σελ: 28 -29, 32 -35, 49, 303, 309.
3. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2003, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Απρίλιος 2004, 28-36, 50 – 51, 291-292, 299.
4. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Απρίλιος 2005, σελ: 32 – 40, 54 – 55, 197, 202, 304– 308.
5. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων & Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Απρίλιος 2006, σελ: 35 -37, 158 - 178, 211 -222, 230 -233, 281 - 286, 301, 350 – 361, 366 – 371.
6. Τρέχουσες εξελίξεις και προοπτικές της Ελληνικής και της Διεθνούς Οικονομίας, Υπουργείο Οικονομίας & Οικονομικών, Εξαμηνιαία Έκθεση, Ιούνιος 2003, Τεύχος 36, σελ: 43 - 47, 60.
7. Deloitte & Touch S.A, Ανάλυση για τον κλάδο των Θαλάσσιων Ενδομεταφορών, Ιούνιος 2004.

**Γ. ΑΡΘΡΑ**

1. Χαρίλαος Ν. Ψαραύτης, 'Ακτοπλοΐα: Το 2004 στην άκρη του Τούνελ', Οικονομικός Ταχυδρόμος, Νοέμβριος 1994, σελ: 31 – 36.
2. Χαρίλαος Ν. Ψαραύτης, 'Ελληνική Ακτοπλοΐα: Το 2004 πλησιάζει', Οκτώβριος 1998, σελ: 5 -6.
3. Χρήμα & Τουρισμός, 'Αφιέρωμα στην Ελληνική Ναυτιλία – Νέα Εποχή για την Ακτοπλοΐα', Ιούλιος 2006, σελ: 111 -112.

**Δ. ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΕΣ ΕΡΓΑΣΙΕΣ**

1. Παναγιώτης Μοσχοβάκης, 'Επιπτώσεις στην Ελληνική Ακτοπλοΐα από την άρση του Cabotage', Πειραιάς 2005, σελ: 80 – 81.
2. Ιωάννης Σιτζίμης, 'Ανάλυση Ζήτησης και Προσφοράς στην Ακτοπλοϊκή Γραμμή «Χανιά – Πειραιάς»', Πειραιάς, Νοέμβριος 2004, σελ: 3 – 5.

**Ε. ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΙΣ INTERNET**

1. [www.attica-group.com](http://www.attica-group.com), Επίσημη ιστοσελίδα ναυτιλιακής εταιρείας Attica A.E. Συμμετοχών, Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2005, Απρίλιος 2006, σελ: 24.
2. [www.anek.gr](http://www.anek.gr), Επίσημη ιστοσελίδα ναυτιλιακής εταιρείας Anek Lines, Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2005, Μάρτιος 2006, σελ: 19.
3. [www.bluestarferries.com](http://www.bluestarferries.com), Επίσημη ιστοσελίδα ναυτιλιακής εταιρείας Blue Star Ferries, Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2005, Απρίλιος 2006, σελ: 16 - 24.
4. [www.marinews.gr](http://www.marinews.gr), Alpha Bank, Κλαδική Μελέτη για την Ακτοπλοΐα, Οκτώβριος 2006.
5. [www.marinews.gr](http://www.marinews.gr), Τα καύσιμα ροκανίζουν τα περιθώρια κέρδους στην Επιβατηγό Ναυτιλία', απόσπασμα από κλαδική μελέτη Hellastat, Οκτώβριος 2006.
6. [www.minoan.gr](http://www.minoan.gr), Επίσημη ιστοσελίδα ναυτιλιακής εταιρείας Minoan Lines, Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2005, Μάιος 2006, σελ: 12, 29.
7. [www.naftemporiki.gr](http://www.naftemporiki.gr), Ελένη Ψωματάκη, 'Το Καμποτάζ στην Εργασία & στην Ανάπτυξη Ανθρώπινων Πόρων', Ναυτιλία 1999.
8. [www.nel.gr](http://www.nel.gr), Επίσημη ιστοσελίδα ναυτιλιακής εταιρείας Nel Lines, Ετήσιο Δελτίο και Απολογισμός Χρήσεως 2005, Απρίλιος 2006, σελ: 7 - 14.
9. [www.portnet.gr](http://www.portnet.gr), Συμπεράσματα – Προοπτικές – Προτάσεις', απόσπασμα από μελέτη ΧRTC, Μάιος 2006.



**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι**  
**ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ**

**ΠΙΝΑΚΑΣ 15**  
**BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.**  
**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ**  
(σε χιλιάδες ευρώ)

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ				
	2001	2002	2003	2004	2005
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>					
Συναλλ. διαφ δανείων για κτ. παγ. στοιχ.	10.412	290	290	0	0
Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	384	196	196	0	0
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	8.126	4.562	5.240	0	0
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	18.922	5.048	5.726	0	0
Μειον: Σύνολο Αποσβέσεων	17.022	1.816	3.370	0	0
<b>Αναπόσβεστη Αξία Συνόλου Εξόδων Εγκατάστασης</b>	<b>1.900</b>	<b>3.232</b>	<b>2.356</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Ασώματες Ακίνητοποιήσεις:</b>					
Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχ. ιδιοκτ.	231	141	141	0	0
Λογισμικά Προγράμματα	0	0	0	2.338	2.857
Σύνολο Ασώματων Ακίνητοποιήσεων	231	141	141	2.338	2.857
Μειον: Σύνολο Αποσβέσεων	70	74	98	1.182	1.466
<b>Αναπόσβεστη αξία Συνόλου Ασώματων Ακίνητ.</b>	<b>161</b>	<b>67</b>	<b>43</b>	<b>1.156</b>	<b>1.391</b>
<b>Ενσώματες ακίνητοποιήσεις :</b>					
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	1.427	1.427	1.427	1.426	1.425
Μεταφορικά Μέσα	117.225	93.952	74.557	42.763	43.040
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	1.036	1.069	1.075	1.092	1.281
Ακίνητοπ. υπό εκτέλεση και προκαταβολές	13.396	0	0	0	0
Σύνολο Ενσώματων Ακίνητοποιήσεων	133.084	96.448	77.059	45.281	45.746
Μειον: Σύνολο Αποσβέσεων	29.954	21.028	37.265	16.185	18.430
<b>Αναπόσβεστη Αξία Συνόλου Ενσώματων Ακίνητ.</b>	<b>103.130</b>	<b>75.420</b>	<b>39.794</b>	<b>29.096</b>	<b>27.316</b>
<b>Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες χρημ. απαιτήσεις:</b>					
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	243.654	247.789	228.696	228.747	228.738
Μειον : Οφειλόμενες δόσεις	0	0	0	0	0
Προβλέψεις για υποτιμήσεις	0	0	0	0	0
Μακρ. απαιτήσεις κατά συνδεμ. επιχ.	0	0	0	0	0
Γραμμάτια εισπρ. μακροπρόθεσμης λήξεως	0	0	0	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	49	50	49	49	50
<b>Σύνολο Συμμετοχών κλπ</b>	<b>243.703</b>	<b>247.839</b>	<b>228.745</b>	<b>228.796</b>	<b>228.788</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>346.994</b>	<b>323.326</b>	<b>268.582</b>	<b>259.048</b>	<b>257.495</b>

<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Αποθέματα :</b>					
Εμπορεύματα	1.498	0	0	0	0
Πρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	0	0	0	0	0
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0	614	533	312	374
<b>Σύνολο Αποθεμάτων</b>	<b>1.498</b>	<b>614</b>	<b>533</b>	<b>312</b>	<b>374</b>
<b>Απαιτήσεις :</b>					
Πελάτες	0	8.208	4.641	2.907	2.638
Επιταγές εισπρακτέες	757	11	11	0	0
Βραχ.απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	74.516	141.885	193.558	248.783	331.917
Βραχ.απαιτ.κατά συμμετ.ενδιαφέροντος επιχειρ.	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις κατά οργάνων διοικήσεως	0	0	0	0	0
Δεσμευμένοι λ/σμοι καταθέσεων	0	0	0	0	0
Μακρ.απαιτ.εισπρ.στην επόμ.χρήση	337	754	0	0	0
Επισφαλείς επίδοκοι πελάτες και χρεώστες	77	57	166	0	0
Μείον : Προβλέψεις	0	0	0	0	0
Χρεώστες διάφοροι	3.578	8.579	1.956	2.422	685
Λογαρ.διαχειρ.προκαταβ.και πιστ.	48	11	123	0	0
Απαιτήσεις από φόρους - τέλη	0	0	0	82	78
<b>Σύνολο Απαιτήσεων</b>	<b>79.313</b>	<b>159.505</b>	<b>200.455</b>	<b>254.194</b>	<b>335.318</b>
<b>Χρεόγραφα :</b>					
Μετοχές	0	0	0	0	0
Λοιπά χρεόγραφα	34	22	27	27	27
<b>Σύνολο Χρεογράφων</b>	<b>34</b>	<b>22</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>27</b>
<b>Διαθέσιμα :</b>					
Ταμείο	0	1	2	4	4
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	18.718	31.743	27.629	25.994	8.911
<b>Σύνολο Διαθεσίμων</b>	<b>18.718</b>	<b>31.744</b>	<b>27.631</b>	<b>25.998</b>	<b>8.915</b>
<b>Μεταβατικοί λ/σμοί Ενεργητικού:</b>					
Έξοδα επόμενων χρήσεων	3.397	3.060	2.506	1.549	1.025
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0	0	50	0	16
<b>Σύνολο Μεταβατικών λ/σμών</b>	<b>3.397</b>	<b>3.060</b>	<b>2.556</b>	<b>1.549</b>	<b>1.041</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>102.960</b>	<b>194.945</b>	<b>231.202</b>	<b>282.080</b>	<b>345.675</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>451.854</b>	<b>521.503</b>	<b>502.140</b>	<b>541.128</b>	<b>603.170</b>
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ:</b>					
Χρεωστικοί λ/σμοι εγγυήσ.και εμπράγμ.ασφ.	106.590	0	0	0	0
Λοιποί λ/σμοι τάξεως	0	173.456	181.255	0	0
<b>λ/σμοι Τάξεως Χρεωστικοί Σύνολο</b>	<b>106.590</b>	<b>173.456</b>	<b>181.255</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Προμηθευτές	6.616	6.590	2.860	3.114	3.181
Επιταγές πληρωτέες	0	0	0	0	0
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	8.776	3.399	3.393	3.393	2.219
Προκαταβολές πελατών	0	0	0	0	0
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	2.013	918	412	236	269
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	200	48	55	0	0
Μακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην επ.χρήση	21.623	12.200	12.200	51.578	0
Υποχρεώσεις προς σ.επιχ/κοινοπρ	0	53.160	118.765	187.615	411.567
Μερίσματα πληρωτέα	20	3.168	3.838	0	0
Λοιπές	183	400	376	1.883	710
<b>Σύνολο</b>	<b>39.431</b>	<b>79.883</b>	<b>141.899</b>	<b>247.819</b>	<b>417.946</b>
<b>Μεταβατικοί Λ/σμοί Παθητικού:</b>					
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	3.278	3.043	2.184	0	0
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	42	0	0	0	0
<b>Σύνολο μεταβατικών Λ/σμών Παθητικού</b>	<b>3.320</b>	<b>3.043</b>	<b>2.184</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>42.751</b>	<b>82.926</b>	<b>144.083</b>	<b>247.819</b>	<b>417.946</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>409.103</b>	<b>438.577</b>	<b>358.057</b>	<b>293.309</b>	<b>185.224</b>
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Ομολογιακά δάνεια	0	30.000	30.000	0	0
Δάνεια τραπεζών	160.744	161.651	148.251	110.500	0
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	0	0	0	104	139
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0	0	0	0	4
<b>Σύνολο</b>	<b>160.744</b>	<b>191.651</b>	<b>178.251</b>	<b>110.604</b>	<b>143</b>
<b>Διαφορές αναπ/γής-Επιχορ.επενδύσεων:</b>					
Διαφ.από αναπρ/γή αξίας συμ.και χρεοοργ.	0	0	-25.428	0	0
Διαφ.από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ.στοιχ	0	0	-42.643	0	0
Επιχορηγήσεις επενδ.πάγιου ενεργ.	382	382	382	0	0
<b>Διαφ.Αναπ/γής-Επιχορ.Επενδ (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>382</b>	<b>382</b>	<b>-67.689</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Προβλέψεις για Κινδύνους &amp; Έξοδα:</b>					
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	66	91	177	155	178
Λοιπές προβλέψεις	24	24	757	1.500	2.377
<b>Προβλέψεις για Κινδύνους &amp; Έξοδα (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>90</b>	<b>115</b>	<b>934</b>	<b>1.655</b>	<b>2.555</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>161.216</b>	<b>192.148</b>	<b>111.496</b>	<b>112.259</b>	<b>2.698</b>

<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>					
Καταβλημένο	157.500	157.500	157.500	105.000	105.000
<b>Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου</b>	<b>157.500</b>	<b>157.500</b>	<b>157.500</b>	<b>105.000</b>	<b>105.000</b>
<b>Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ το άρτιο</b>	<b>79.097</b>	<b>79.097</b>	<b>79.097</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Αποθεματικά κεφάλαια:</b>					
Τακτικό αποθεματικό	2.354	2.379	2.511	75.923	69.192
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	10.099	7.453	0	0	0
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	0	0	7.453	0	0
<b>Αποθεματικά Κεφάλαια (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>12.453</b>	<b>9.832</b>	<b>9.964</b>	<b>75.923</b>	<b>69.192</b>
<b>Αποτελέσματα Εις Νέο:</b>					
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0	0	0	127	8.334
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεων εις νέο	-1.163	0	0	0	0
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0	0	0	0	0
<b>Αποτελέσματα Εις Νέο (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>-1.163</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>127</b>	<b>8.334</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>247.887</b>	<b>246.429</b>	<b>246.561</b>	<b>181.050</b>	<b>182.526</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>451.854</b>	<b>521.503</b>	<b>502.140</b>	<b>541.128</b>	<b>603.170</b>
<b>ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ:</b>					
Πιστ. λ/σμοι εγγυήσ.και εμπραγ.ασφ.	106.590	0	0	0	0
Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	0	173.456	181.255	0	0
<b>Λ/σμοι Τάξεως Πιστωτικοί (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>106.590</b>	<b>173.456</b>	<b>181.255</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>409.103</b>	<b>438.577</b>	<b>358.057</b>	<b>293.309</b>	<b>185.224</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 16**  
**BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.**  
**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ**  
(σε ποσοστά %)

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ				
	2001	2002	2003	2004	2005
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>					
Συναλλ.διαφ δανείων για κτ. παγ. στοιχ.	2,30	0,06	0,06	0,00	0,00
Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	0,08	0,04	0,04	0,00	0,00
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	1,80	0,87	1,04	0,00	0,00
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	4,19	0,97	1,14	0,00	0,00
Μειον: Σύνολο Αποσβέσεων	3,77	0,35	0,67	0,00	0,00
<b>Αναπόσβεστη Αξία Συνόλου Εξόδων Εγκατάστασης</b>	<b>0,42</b>	<b>0,62</b>	<b>0,47</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Ασώματες Ακίνητοποιήσεις:</b>					
Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχ.ιδιοκτ.	0,05	0,03	0,03	0,00	0,00
Λογισμικά Προγράμματα	0,00	0,00	0,00	0,43	0,47
Σύνολο Ασώματων Ακίνητοποιήσεων	0,05	0,03	0,03	0,43	0,47
Μειον: Σύνολο Αποσβέσεων	0,02	0,01	0,02	0,22	0,24
<b>Αναπόσβεστη αξία Συνόλου Ασώματων Ακινήτ.</b>	<b>0,04</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,21</b>	<b>0,23</b>
<b>Ενσώματες ακίνητοποιήσεις :</b>					
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	0,32	0,27	0,28	0,26	0,24
Μεταφορικά Μέσα	25,94	18,02	14,85	7,90	7,14
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	0,23	0,20	0,21	0,20	0,21
Ακίνητοπ.υπό εκτέλεση και προκαταβολές	2,96	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ενσώματων Ακίνητοποιήσεων	29,45	18,49	15,35	8,37	7,58
Μειον: Σύνολο Αποσβέσεων	6,63	4,03	7,42	2,99	3,06
<b>Αναπόσβεστη Αξία Συνόλου Ενσώματων Ακινήτ.</b>	<b>22,82</b>	<b>14,46</b>	<b>7,92</b>	<b>5,38</b>	<b>4,53</b>
<b>Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες χρημ.απαιτήσεις:</b>					
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	53,92	47,51	45,54	42,27	37,92
Μειον : Οφειλόμενες δόσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις για υποτιμήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μακρ.απαιτήσεις κατά συνδεμ.επιχ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γραμμάτια εισπρ.μακροπρόθεσης λήξεως	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
<b>Σύνολο Συμμετοχών κλπ</b>	<b>53,93</b>	<b>47,52</b>	<b>45,55</b>	<b>42,28</b>	<b>37,93</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>76,79</b>	<b>62,00</b>	<b>53,49</b>	<b>47,87</b>	<b>42,69</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Αποθέματα :</b>					
Εμπορεύματα	0,33	0,00	0,00	0,00	0,00

Πρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0,00	0,12	0,11	0,06	0,06
<b>Σύνολο Αποθεμάτων</b>	<b>0,33</b>	<b>0,12</b>	<b>0,11</b>	<b>0,06</b>	<b>0,06</b>
<b>Απαιτήσεις :</b>					
Πελάτες	0,00	1,57	0,92	0,54	0,44
Επιταγές εισπρακτέες	0,17	0,00	0,00	0,00	0,00
Βραχ.απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	16,49	27,21	38,55	45,97	55,03
Βραχ.απαιτ.κατά συμμετ.ενδιαφέροντος επιχειρ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις κατά οργάνων διοικήσεως	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δεσμευμένοι λ/σμοι καταθέσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μακρ.απαιτ.εισπρ.στην επόμ.χρήση	0,07	0,14	0,00	0,00	0,00
Επισφαλείς επίδοκοι πελάτες και χρεώστες	0,02	0,01	0,03	0,00	0,00
Μείον : Προβλέψεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρεώστες διάφοροι	0,79	1,65	0,39	0,45	0,11
Λογαρ.διαχειρ.προκαταβ.και πιστ.	0,01	0,00	0,02	0,00	0,00
Απαιτήσεις από φόρους - τέλη	0,00	0,00	0,00	0,02	0,01
<b>Σύνολο Απαιτήσεων</b>	<b>17,55</b>	<b>30,59</b>	<b>39,92</b>	<b>46,97</b>	<b>55,59</b>
<b>Χρεόγραφα :</b>					
Μετοχές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά χρεόγραφα	0,01	0,00	0,01	0,00	0,00
<b>Σύνολο Χρεογράφων</b>	<b>0,01</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Διαθέσιμα :</b>					
Ταμείο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	4,14	6,09	5,50	4,80	1,48
<b>Σύνολο Διαθεσίμων</b>	<b>4,14</b>	<b>6,09</b>	<b>5,50</b>	<b>4,80</b>	<b>1,48</b>
<b>Μεταβατικοί λ/σμοί Ενεργητικού:</b>					
Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,75	0,59	0,50	0,29	0,17
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00
<b>Σύνολο Μεταβατικών λ/σμών</b>	<b>0,75</b>	<b>0,59</b>	<b>0,51</b>	<b>0,29</b>	<b>0,17</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>22,79</b>	<b>37,38</b>	<b>46,04</b>	<b>52,13</b>	<b>57,31</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Προμηθευτές	1,46	1,26	0,57	0,58	0,53
Επιταγές πληρωτέες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	1,94	0,65	0,68	0,63	0,37
Προκαταβολές πελατών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	0,45	0,18	0,08	0,04	0,04
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	0,04	0,01	0,01	0,00	0,00
Μακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην επ.χρήση	4,79	2,34	2,43	9,53	0,00
Υποχρεώσεις προς σ.επιχ/κοινοπρ	0,00	10,19	23,65	34,67	68,23
Μερίσματα πληρωτέα	0,00	0,61	0,76	0,00	0,00

Λοιπές	0,04	0,08	0,07	0,35	0,12
<b>Σύνολο</b>	<b>8,73</b>	<b>15,32</b>	<b>28,26</b>	<b>45,80</b>	<b>69,29</b>
<b>Μεταβατικοί Λ/σμοί Παθητικού:</b>					
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	0,73	0,58	0,43	0,00	0,00
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο μεταβατικών Λ/σμών Παθητικού</b>	<b>0,73</b>	<b>0,58</b>	<b>0,43</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>9,46</b>	<b>15,90</b>	<b>28,69</b>	<b>45,80</b>	<b>69,29</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>90,54</b>	<b>84,10</b>	<b>71,31</b>	<b>54,20</b>	<b>30,71</b>
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ομολογιακά δάνεια	0,00	5,75	5,97	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	35,57	31,00	29,52	20,42	0,00
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	0,00	0,00	0,00	0,02	0,02
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>35,57</b>	<b>36,75</b>	<b>35,50</b>	<b>20,44</b>	<b>0,02</b>
<b>Διαφορές αναπ/γής-Επιχορ.επενδύσεων:</b>					
Διαφ.από αναπρ/γή αξίας συμ.και χρεοοργ.	0,00	0,00	-5,06	0,00	0,00
Διαφ.από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ. στοιχ	0,00	0,00	-8,49	0,00	0,00
Επιχορηγήσεις επενδ.πάγιου ενεργ.	0,08	0,07	0,08	0,00	0,00
<b>Διαφ.Αναπ/γης-Επιχορ.Επενδ (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>0,08</b>	<b>0,07</b>	<b>-13,48</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Προβλέψεις για Κινδύνους &amp; Έξοδα:</b>					
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,01	0,02	0,04	0,03	0,03
Λοιπές προβλέψεις	0,01	0,00	0,15	0,28	0,39
<b>Προβλέψεις για Κινδύνους &amp; Έξοδα (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>	<b>0,19</b>	<b>0,31</b>	<b>0,42</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>35,68</b>	<b>36,85</b>	<b>22,20</b>	<b>20,75</b>	<b>0,45</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>					
Καταβλημένο	34,86	30,20	31,37	19,40	17,41
<b>Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου</b>	<b>34,86</b>	<b>30,20</b>	<b>31,37</b>	<b>19,40</b>	<b>17,41</b>
<b>Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ το άρτιο</b>	<b>17,50</b>	<b>15,17</b>	<b>15,75</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Αποθεματικά κεφάλαια:</b>					
Τακτικό αποθεματικό	0,52	0,46	0,50	14,03	11,47
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	2,24	1,43	0,00	0,00	0,00
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	0,00	0,00	1,48	0,00	0,00
<b>Αποθεματικά Κεφάλαια (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>2,76</b>	<b>1,89</b>	<b>1,98</b>	<b>14,03</b>	<b>11,47</b>
<b>Αποτελέσματα Εις Νέο:</b>					
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0,00	0,00	0,00	0,02	1,38
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεων εις νέο	-0,26	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



<b>Αποτελέσματα Εις Νεο (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>-0,26</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,02</b>	<b>1,38</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>54,86</b>	<b>47,25</b>	<b>49,10</b>	<b>33,46</b>	<b>30,26</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>90,54</b>	<b>84,10</b>	<b>71,31</b>	<b>54,20</b>	<b>30,71</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 17**  
**BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.**  
**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ**  
(σε ποσοστά %)

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ				
	2001	2002	2003	2004	2005
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>					
Συναλλ. διαφ δανείων για κτ. παγ. στοιχ.	100,00	2,79	2,79	0,00	0,00
Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	100,00	51,04	51,04	0,00	0,00
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	100,00	56,14	64,48	0,00	0,00
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	100,00	26,68	30,26	0,00	0,00
Μειον: Σύνολο Αποσβέσεων	100,00	10,67	19,80	0,00	0,00
<b>Αναπόσβ. Αξία Συν. Εξόδων Εγκατάστασης</b>	<b>100,00</b>	<b>170,11</b>	<b>124,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Ασώματες Ακίνητοποιήσεις:</b>					
Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχ. ιδιοκτ.	100,00	61,04	61,04	0,00	0,00
Λογισμικά Προγράμματα	0,00	0,00	0,00	100,00	122,20
Σύνολο Ασώματων Ακίνητοποιήσεων	100,00	61,04	61,04	1.012,12	1.236,80
Μειόν: Σύνολο Αποσβέσεων	100,00	105,71	140,00	1.688,57	2.094,29
<b>Αναπόσβ. αξία Συνόλου Ασώματων Ακινήτ.</b>	<b>100,00</b>	<b>41,61</b>	<b>26,71</b>	<b>718,01</b>	<b>863,98</b>
<b>Ενσώματες ακίνητοποιήσεις :</b>					
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	100,00	100,00	100,00	99,93	99,86
Μεταφορικά Μέσα	100,00	80,15	63,60	36,48	36,72
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	100,00	103,19	103,76	105,41	123,65
Ακίνητοπ. υπό εκτέλεση και προκαταβολές	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ενσώματων Ακίνητοποιήσεων	100,00	72,47	57,90	34,02	34,37
Μειόν: Σύνολο Αποσβέσεων	100,00	70,20	124,41	54,03	61,53
<b>Αναπόσβ. Αξία Συνόλου Ενσώματων Ακινήτ.</b>	<b>100,00</b>	<b>73,13</b>	<b>38,59</b>	<b>28,21</b>	<b>26,49</b>
<b>Συμμετοχές και μακροπρ. χρημ. απαιτήσεις:</b>					
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχ	100,00	101,70	93,86	93,88	93,88



Μείον : Οφειλόμενες δόσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις για υποτιμήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μακρ.απαιτήσεις κατά συνδεμ.επιχ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γραμμάτια εισπρ.μακροπρόθεσης λήξεως	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	<b>100,00</b>	102,04	100,00	100,00	102,04
<b>Σύνολο Συμμετοχών κλπ</b>	<b>100,00</b>	<b>101,70</b>	<b>93,86</b>	<b>93,88</b>	<b>93,88</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ.</b>	<b>100,00</b>	<b>93,18</b>	<b>77,40</b>	<b>74,65</b>	<b>74,21</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓ.</b>					
<b>Αποθέματα :</b>					
Εμπορεύματα	<b>100,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Πρώτ.&Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0,00	<b>100,00</b>	86,81	50,81	60,91
<b>Σύνολο Αποθεμάτων</b>	<b>100,00</b>	<b>40,99</b>	<b>35,58</b>	<b>20,83</b>	<b>24,97</b>
<b>Απαιτήσεις :</b>					
Πελάτες	0,00	<b>100,00</b>	56,54	35,42	32,14
Επιταγές εισπρακτέες	<b>100,00</b>	1,45	1,45	0,00	0,00
Βραχ.απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	<b>100,00</b>	190,41	259,75	333,87	445,43
Βραχ.απαιτ.κατά συμμετ.ενδιαφέροντος επιχειρ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις κατά οργάνων διοικήσεως	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δεσμευμένοι λ/σμοι καταθέσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μακρ.απαιτ.εισπρ.στην επόμ.χρήση	<b>100,00</b>	223,74	0,00	0,00	0,00
Επισφαλείς επίδοκι πελάτες και χρεώστες	<b>100,00</b>	74,03	215,58	0,00	0,00
Μείον : Προβλέψεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρεώστες διάφοροι	<b>100,00</b>	239,77	54,67	67,69	19,14
Λογαρ.διαχείρ.προκαταβ.και πιστ.	<b>100,00</b>	22,92	256,25	0,00	0,00
Απαιτήσεις από φόρους - τέλη	0,00	0,00	0,00	<b>100,00</b>	95,12
<b>Σύνολο Απαιτήσεων</b>	<b>100,00</b>	<b>201,11</b>	<b>252,74</b>	<b>320,49</b>	<b>422,78</b>
<b>Χρεόγραφα :</b>					
Μετοχές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά χρεόγραφα	<b>100,00</b>	64,71	79,41	79,41	79,41
<b>Σύνολο Χρεογράφων</b>	<b>100,00</b>	<b>64,71</b>	<b>79,41</b>	<b>79,41</b>	<b>79,41</b>
<b>Διαθέσιμα :</b>					
Ταμείο	0,00	<b>100,00</b>	200,00	400,00	400,00
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	<b>100,00</b>	169,59	147,61	138,87	47,61
<b>Σύνολο Διαθεσίμων</b>	<b>100,00</b>	<b>169,59</b>	<b>147,62</b>	<b>138,89</b>	<b>47,63</b>
<b>Μεταβατικοί λ/σμοί Ενεργ:</b>					
Έξοδα επόμενων χρήσεων	<b>100,00</b>	90,08	73,77	45,60	30,17
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,00	0,00	<b>100,00</b>	0,00	32,00
<b>Σύνολο Μεταβατικών λ/σμών</b>	<b>100,00</b>	<b>90,08</b>	<b>75,24</b>	<b>45,60</b>	<b>30,64</b>

<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡ. ΕΝΕΡΓ</b>	<b>100,00</b>	<b>189,34</b>	<b>224,56</b>	<b>273,97</b>	<b>335,74</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓ.</b>	<b>100,00</b>	<b>115,41</b>	<b>111,13</b>	<b>119,76</b>	<b>133,49</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Προμηθευτές	100,00	162,73	170,05	0,00	0,00
Επιταγές πληρωτέες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Τράπεζες	100,00	38,73	38,66	38,66	25,28
Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.					
Προκαταβολές πελατών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	100,00	45,60	20,47	11,72	13,36
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	100,00	99,61	43,23	47,07	48,08
Μακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην επ.χρήση	100,00	56,42	56,42	238,53	0,00
Υποχρεώσεις προς σ.επιχ/κοινοπρ	100,00	38,73	38,66	38,66	25,28
Μερίσματα πληρωτέα	100,00	15.840,00	19.190,00	0,00	0,00
Λοιπές	100,00	45,60	20,47	11,72	13,36
<b>Σύνολο</b>	<b>100,00</b>	<b>24,00</b>	<b>27,50</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Μεταβατικοί Λ/σμοί Παθητικού:</b>					
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	100,00	15.840,00	19.190,00	0,00	0,00
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	100,00	218,58	205,46	1.028,96	387,98
<b>Σύνολο μεταβατικών Λ/σμών Παθητικού</b>	<b>100,00</b>	<b>202,59</b>	<b>359,87</b>	<b>628,49</b>	<b>1.059,94</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100,00</b>	<b>193,97</b>	<b>337,03</b>	<b>579,68</b>	<b>977,63</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00</b>	<b>107,20</b>	<b>87,52</b>	<b>71,70</b>	<b>45,28</b>
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Ομολογιακά δάνεια	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	100,00	100,56	92,23	68,74	0,00
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	0,00	0,00	0,00	100,00	133,65
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>100,00</b>	<b>119,23</b>	<b>110,89</b>	<b>68,81</b>	<b>0,09</b>
<b>Διαφορές αναπ/γής-Επιχρ.επενδύσεων:</b>					
Διαφ.από αναπρ/γή αξίας συμ.και χρεογρ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαφ.από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ. στοιχ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Επιχορηγήσεις επενδ.πάγιου ενεργ.	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00
<b>Διαφ.Αναπ/γής-Επιχρ.Επενδ (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>-17.719,63</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<b>Προβλέψεις για Κινδύνους &amp; Έξοδα:</b>					
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	<b>100,00</b>	137,88	268,18	234,85	269,70
Λοιπές προβλέψεις	<b>100,00</b>	100,00	3.154,17	6.250,00	9.904,17
<b>Προβλέψεις για Κινδ. &amp; Έξοδα (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>100,00</b>	<b>127,78</b>	<b>1.037,78</b>	<b>1.838,89</b>	<b>2.838,89</b>
<b>ΣΥΝ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡ.</b>	<b>100,00</b>	<b>119,19</b>	<b>69,16</b>	<b>69,63</b>	<b>1,67</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>					
Καταβλημένο	<b>100,00</b>	100,00	100,00	66,67	66,67
<b>Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>66,67</b>	<b>66,67</b>
<b>Διαφ. από έκδοση μετ. υπέρ το άρτιο</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Αποθεματικά κεφάλαια:</b>					
Τακτικό αποθεματικό	<b>100,00</b>	101,06	106,67	3.225,28	2.939,34
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	<b>100,00</b>	73,80	0,00	0,00	0,00
Αφορολ. αποθ. ειδικών διατάξεων νόμων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Αποθεματικά Κεφάλαια (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>100,00</b>	<b>78,95</b>	<b>80,01</b>	<b>609,68</b>	<b>555,63</b>
<b>Αποτελέσματα Εις Νέο:</b>					
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0,00	0,00	0,00	<b>100,00</b>	6.562,20
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεων εις νέο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Αποτελέσματα Εις Νέο (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>100,00</b>	0,00	0,00	-10,92	-716,60
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>100,00</b>	<b>99,41</b>	<b>99,47</b>	<b>73,04</b>	<b>73,63</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00</b>	<b>115,41</b>	<b>111,13</b>	<b>119,76</b>	<b>133,49</b>
<b>ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>100,00</b>	<b>107,20</b>	<b>87,52</b>	<b>71,70</b>	<b>45,28</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 18**  
**BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.**  
**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ**  
(σε χιλιάδες ευρώ)

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ				
	2001	2002	2003	2004	2005
Κύκλος Εργασιών(Πωλήσεις)	46.327	43.468	47.542	41.745	33.202
<b>Μείον:</b> Κόστος Πωληθέντων	37.759	34.144	34.898	27.734	22.537
<b>Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</b>	<b>8.568</b>	<b>9.324</b>	<b>12.644</b>	<b>14.011</b>	<b>10.665</b>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	0	0	0	0	635
<b>Μείον :</b> Έξοδα διοικήσεως	1.570	1.555	3.952	3.480	3.023
Έξοδα διαθέσεως	3.796	4.798	5.594	4.791	3.965
<b>Κέρδη Προ Τόκων Φόρων &amp; Αποσβέσεων</b>	<b>3.202</b>	<b>2.971</b>	<b>3.098</b>	<b>5.740</b>	<b>4.312</b>
<b>Πλέον :</b> Έσοδα συμμετοχών & Χρεογράφων	0	3.748	6.783	6.364	7.827
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	1.041	603	747	568	389
<b>Μείον :</b> Διαφορές αποτιμήσεως συμμ. & χρεογράφων	0	0	0	0	42
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	3.184	2.992	3.241	5.974	1.355
<b>Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</b>	<b>1.059</b>	<b>4.330</b>	<b>7.387</b>	<b>6.698</b>	<b>11.131</b>
<b>Έκτακτα αποτελέσματα</b>					
<b>Πλέον:</b> Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	968	905	32	0	0
Έκτακτα κέρδη	4	0	0	3.897	0
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0	0	259	0	0
Έσοδα από προβλέψεις προηγ.χρήσεων	263	454	0	0	0
<b>Μείον:</b>					
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	0	374	1.689	0	0
Έκτακτες ζημιές	1.717	2.421	202	0	0
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	114	998	716	0	0
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0	28	998	0	0
<b>Κέρδη Χρήσεως Προ Φόρων &amp; Αποσβέσεων</b>	<b>463</b>	<b>1.868</b>	<b>4.073</b>	<b>10.595</b>	<b>11.131</b>
<b>ΜΕΙΟΝ</b>					
Αποσβέσεις	4.420	4.390	5.209	3.362	2.529
Οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	4.420	4.390	5.209	0	0
<b>Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως προ Φόρων</b>	<b>463</b>	<b>1.868</b>	<b>4.073</b>	<b>7.233</b>	<b>8.602</b>

<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>					
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως προ Φόρων	463	1.868	4.073	7.233	8.602
<b>Πλέον:</b> Υπόλοιπα προηγούμενων χρήσεων	0	-1.163	0	0	0
<b>Μείον:</b> Διαφορές φορολ. ελέγχου προηγ. χρήσεων	1.626	0	0	0	0
Αποθεματικά προς διάθεση	0	2.646	0	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>-1.163</b>	<b>3.351</b>	<b>4.073</b>	<b>7.233</b>	<b>8.602</b>
<b>Μείον :</b> φόρος εισοδήματος και εισφορά Ο.Γ.Α.	0	108	134	275	200
<b>Καθαρά Αποτελέσματα προς Διανομή</b>	<b>-1.163</b>	<b>3.243</b>	<b>3.939</b>	<b>6.958</b>	<b>8.402</b>
<b>Διάθεση Αποτελεσμάτων:</b>					
Τακτικό αποθεματικό	0	24	132	0	0
Πρώτο μέρισμα	0	247	3.807	0	0
Πρόσθετο μέρισμα	0	2.903	0	0	0
<b>Σύνολο μερίσματος(Μετόχους Εταιρείας)</b>	<b>0</b>	<b>3.150</b>	<b>3.807</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά	0	0	0	0	0
Αφορολόγητα αποθεματικά	0	0	0	0	0
Αμοιβές και ποσοστά μελών Δ.Σ.	0	69	0	0	0
Υπόλοιπο κερδών σε νέο	-1.163	0	0	0	0

**ΠΙΝΑΚΑΣ 19**  
**BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.**  
**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ**  
**(σε ποσοστά %)**

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ				
	2001	2002	2003	2004	2005
Κύκλος Εργασιών(Πωλήσεις)	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Μείον:</b> Κόστος Πωληθέντων	81,51	78,55	73,40	66,44	67,88
<b>Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</b>	<b>18,49</b>	<b>21,45</b>	<b>26,60</b>	<b>33,56</b>	<b>32,12</b>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	0,00	0,00	0,00	0,00	1,91
<b>Μείον :</b> Έξοδα διοικήσεως	3,39	3,58	8,31	8,34	9,10
Έξοδα διαθέσεως	8,19	11,04	11,77	11,48	11,94
<b>Κέρδη Προ Τόκων Φόρων &amp; Αποσβέσεων</b>	<b>6,91</b>	<b>6,83</b>	<b>6,52</b>	<b>13,75</b>	<b>12,99</b>
<b>Πλέον :</b> Έσοδα συμμετοχών & Χρεογράφων	0,00	8,62	14,27	15,24	23,57
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	2,25	1,39	1,57	1,36	1,17
<b>Μείον :</b> Διαφορές αποτιμήσεως συμμ. & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	6,87	6,88	6,82	14,31	4,08
<b>Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</b>	<b>2,29</b>	<b>9,96</b>	<b>15,54</b>	<b>16,05</b>	<b>33,53</b>
<b>Έκτακτα αποτελέσματα</b>					
<b>Πλέον:</b> Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	2,09	2,08	0,07	0,00	0,00
Έκτακτα κέρδη	0,01	0,00	0,00	9,34	0,00
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,54	0,00	0,00
Έσοδα από προβλέψεις προηγ.χρήσεων	0,57	1,04	0,00	0,00	0,00
<b>Μείον:</b>					
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	0,00	0,86	3,55	0,00	0,00
Έκτακτες ζημιές	3,71	5,57	0,42	0,00	0,00
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,25	2,30	1,51	0,00	0,00
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	0,06	2,10	0,00	0,00
<b>Κέρδη Χρήσεως Προ Φόρων &amp; Αποσβέσεων</b>	<b>1,00</b>	<b>4,30</b>	<b>8,57</b>	<b>25,38</b>	<b>33,53</b>
<b>ΜΕΙΟΝ</b>					
Αποσβέσεις	9,54	10,10	10,96	8,05	7,62
Οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	9,54	10,10	10,96	0,00	0,00
<b>Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως προ Φόρων</b>	<b>1,00</b>	<b>4,30</b>	<b>8,57</b>	<b>17,33</b>	<b>25,91</b>

<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>					
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως προ Φόρων	1,00	4,30	8,57	17,33	25,91
<b>Πλέον:</b> Υπόλοιπα προηγούμενων χρήσεων	0,00	-2,68	0,00	0,00	0,00
<b>Μείον:</b> Διαφορές φορολ. ελέγχου προηγ. χρήσεων	3,51	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά προς διάθεση	0,00	6,09	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>-2,51</b>	<b>7,71</b>	<b>8,57</b>	<b>17,33</b>	<b>25,91</b>
<b>Μείον :</b> φόρος εισοδήματος και εισφορά Ο.Γ.Α.	0,00	0,25	0,28	0,66	0,60
<b>Καθαρά Αποτελέσματα προς Διανομή</b>	<b>-2,51</b>	<b>7,46</b>	<b>8,29</b>	<b>16,67</b>	<b>25,31</b>
<b>Διάθεση Αποτελεσμάτων:</b>					
Τακτικό αποθεματικό	0,00	0,06	0,28	0,00	0,00
Πρώτο μέρισμα	0,00	0,57	8,01	0,00	0,00
Πρόσθετο μέρισμα	0,00	6,68	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο μερίσματος(Μετόχους Εταιρείας)</b>	<b>0,00</b>	<b>7,25</b>	<b>8,01</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Ειδικά καί έκτακτα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αμοιβές και ποσοστά μελών Δ.Σ.	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο κερδών σε νέο	-2,51	0,00	0,00	0,00	0,00

**ΠΙΝΑΚΑΣ 20**  
**BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.**  
**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ**  
(σε ποσοστά %)

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ				
	2001	2002	2003	2004	2005
Κύκλος Εργασιών(Πωλήσεις)	100,00	93,83	102,62	90,11	71,67
<b>Μείον:</b> Κόστος Πωληθέντων	100,00	90,43	92,42	73,45	59,69
<b>Μικτά Αποτελ. Εκμετάλλ.</b>	100,00	108,82	147,57	163,53	124,47
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Μείον :</b> Έξοδα διοικήσεως	100,00	99,04	251,72	221,66	192,55
Έξοδα διαθέσεως	100,00	126,40	147,37	126,21	104,45
<b>Κέρδη Προ Τόκων Φόρων &amp; Αποσβέσεων</b>	100,00	92,79	96,75	179,26	134,67
<b>Πλέον :</b> Έσοδα συμμετοχών & Χρεογράφων	0,00	100,00	180,98	169,80	208,83
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	100,00	57,93	71,76	54,56	37,37
<b>Μείον :</b> Διαφορές αποτιμ. συμμ. & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	100,00	93,97	101,79	187,63	42,56
<b>Αποτελέσμ. Εκμετάλλευσης</b>	100,00	408,88	697,54	632,48	1.051,09
<b>Έκτακτα αποτελέσματα</b>					
<b>Πλέον:</b> Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	100,00	93,49	3,31	0,00	0,00
Έκτακτα κέρδη	100,00	0,00	0,00	97.425,00	0,00
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Έσοδα από προβλέψεις προηγ.χρήσεων	100,00	172,62	0,00	0,00	0,00
<b>Μείον:</b>					
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	0,00	100,00	451,60	0,00	0,00
Έκτακτες ζημιές	100,00	141,00	11,76	0,00	0,00
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	100,00	875,44	628,07	0,00	0,00
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	100,00	3.564,29	0,00	0,00
<b>Κέρδη Χρήσεως Προ Φόρων &amp; Αποσβέσεων</b>	100,00	403,46	879,70	2.288,34	2.404,10
<b>ΜΕΙΟΝ</b>					
Αποσβέσεις	100,00	99,32	117,85	76,06	57,22
Οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	100,00	99,32	117,85	0,00	0,00
<b>Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως προ Φόρων</b>	100,00	403,46	879,70	1.562,20	1.857,88



<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>					
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως προ Φόρων	100,00	403,46	879,70	1.562,20	1.857,88
<b>Πλέον:</b> Υπόλοιπα προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Μείον:</b> Διαφορές φορολ. ελέγχου προηγ. χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά προς διάθεση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>100,00</b>	<b>-288,13</b>	<b>-350,21</b>	<b>-621,93</b>	<b>-739,64</b>
<b>Μείον :</b> φόρος εισοδήματος και εισφορά Ο.Γ.Α.	0,00	<b>100,00</b>	124,07	205,22	72,73
<b>Καθαρά Αποτελέσματα προς Διανομή</b>	<b>100,00</b>	<b>-278,85</b>	<b>-338,69</b>	<b>-598,28</b>	<b>-722,44</b>
<b>Διάθεση Αποτελεσμάτων:</b>					
Τακτικό αποθεματικό	0,00	<b>100,00</b>	550,00	0,00	0,00
Πρώτο μέρισμα	0,00	<b>100,00</b>	1.541,30	0,00	0,00
Πρόσθετο μέρισμα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο μερίσματος(Μετόχους Εταιρείας)</b>	<b>0,00</b>	<b>100,00</b>	<b>120,86</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αμοιβές και ποσοστά μελών Δ.Σ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο κερδών σε νέο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

**ΠΙΝΑΚΑΣ 21**  
**ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε. (ΜΙΝΟΑΝ LINES)**  
**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ**  
(σε χιλιάδες ευρώ)

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ				
	2001	2002	2003	2004	2005
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>					
Συναλλ.διαφ δανείων για κτ. παγ. στοιχ.	7.991	4.850	3.202	0	0
Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	6.843	7.330	7.332	0	0
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	14.593	14.924	13.179	0	0
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	29.427	27.104	23.713	0	0
Μειον: Σύνολο Αποσβέσεων	15.386	18.386	18.373	0	0
<b>Αναπόσβ. Αξία Συνόλου Εξόδων Εγκατάστ.</b>	<b>14.041</b>	<b>8.718</b>	<b>5.340</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Ασώματες Ακίνητοποιήσεις:</b>					
Έξοδα Ερευνών & Αναπτύξεως	560	560	605	0	0
Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχ.ιδιοκτ.	29	29	29	0	0
Λοιπές Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	1.149	892	234	0	0
Σύνολο Ασώματων Ακίνητοποιήσεων	1.738	1.481	868	0	0
Μειόν: Σύνολο Αποσβέσεων	1.088	1.020	532	0	0
<b>Αναπ αξία Συν. Ασώματων Ακινήτ.</b>	<b>650</b>	<b>461</b>	<b>336</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ενσώματες ακίνητοποιήσεις :</b>					
Γήπεδα - Οικόπεδα	1.362	1.362	1.580	2.945	2.945
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	3.804	4.953	5.047	7.563	7.219
Μεταφορικά Μέσα	771.187	854.663	792.869	691.077	668.622
Λογισμικά Προγρ/τα	0	0	0	1.071	742
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	3.011	3.518	3.613	1.113	852
Ακίνητοπ.υπό εκτέλεση και προκαταβολές	40.058	0	0	0	0
Σύνολο Ενσώματων Ακίνητοποιήσεων	819.422	864.496	803.109	703.769	680.380
Μειόν: Σύνολο Αποσβέσεων	55.426	44.897	57.404	21.140	20.700
<b>Αναπ. Αξία Συν. Ενσώμ Ακινήτ.</b>	<b>763.996</b>	<b>819.599</b>	<b>745.705</b>	<b>682.629</b>	<b>659.680</b>
<b>Συμμ. και μακρ. χρημ.απαιτήσεις:</b>					
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	23.640	17.197	11.749	3.466	3.465
Συμμετοχές σε λοιπές Επιχειρήσεις	135.385	123.538	123.765	62.546	66.080
Μειόν : Οφειλόμενες δόσεις	0	33	0	0	0
Προβλέψεις για υποτιμήσεις	0	53.864	55.372	0	0
Πλέον:Λοιπές μακροπρ. απαιτήσεις	5	22	23	35	31
<b>Σύνολο Συμμετοχών κλπ</b>	<b>159.030</b>	<b>86.860</b>	<b>80.165</b>	<b>66.047</b>	<b>69.576</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>923.676</b>	<b>906.920</b>	<b>826.206</b>	<b>748.676</b>	<b>729.256</b>

<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Αποθέματα :</b>					
Εμπορεύματα	2.781	2.762	2.472	2.539	2.516
Πρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	1.473	1.790	1.405	1.184	1.532
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	6	2	0	0	0
<b>Σύνολο Αποθεμάτων</b>	<b>4.260</b>	<b>4.554</b>	<b>3.877</b>	<b>3.723</b>	<b>4.048</b>
<b>Απαιτήσεις :</b>					
Πελάτες	10.139	8.112	10.541	6.806	15.556
Γραμμάτια Εισπρακτέα	90	0	100	0	0
Επιταγές εισπρακτέες	11.377	21.333	19.324	28.593	26.678
Βραχ.απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	1.971	2.379	55	451	257
Βραχ.απαιτ.κατά συμμετ.ενδιαφέροντος επιχειρ.	0	2.176	450	0	0
Επισφαλείς επίδοκι πελάτες και χρεώστες	1.220	1.282	1.488	0	0
Μείον : Προβλέψεις	75	75	75	0	0
Χρεώστες διάφοροι	13.052	2.369	2.158	711	643
Λογαρ.διαχειρ.προκαταβ.και πιστ.	30	25	2	0	0
<b>Σύνολο Απαιτήσεων</b>	<b>37.804</b>	<b>37.601</b>	<b>34.043</b>	<b>36.561</b>	<b>43.134</b>
<b>Χρεόγραφα :</b>					
Μετοχές	18.118	18.734	18.958	18.051	0
Λοιπά χρεόγραφα	1.560	-14.363	-13.717	4.150	65
<b>Σύνολο Χρεογράφων</b>	<b>19.678</b>	<b>4.371</b>	<b>5.241</b>	<b>22.201</b>	<b>65</b>
<b>Διαθέσιμα :</b>					
Ταμείο	188	184	229	163	233
Ληγμένα Τοκομερίδια Εισπρακτέα	0	0	0	0	0
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	8.686	1.010	2.625	835	3.979
<b>Σύνολο Διαθεσίμων</b>	<b>8.874</b>	<b>1.194</b>	<b>2.854</b>	<b>998</b>	<b>4.212</b>
<b>Μεταβατικοί Λ/σμοί Ενεργητικού:</b>					
Έξοδα επόμενων χρήσεων	4.203	1.813	3.276	6.122	6.308
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	2	23	13	17	35
Λοιποί Μεταβατικοί Λ/σμοί	0	25	16	30	59
<b>Σύνολο Μεταβατικών Λ/σμών</b>	<b>4.205</b>	<b>1.861</b>	<b>3.305</b>	<b>6.169</b>	<b>6.402</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>74.821</b>	<b>49.581</b>	<b>49.320</b>	<b>69.652</b>	<b>57.861</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.012.538</b>	<b>965.219</b>	<b>880.866</b>	<b>818.328</b>	<b>787.117</b>
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ:</b>					
Χρεωστικοί Λ/σμοι εγγυήσ.και εμπράγμ.ασφ.	787.484	771.244	765.697	0	0
Απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις	0	0	0	0	0

Λοιποί Ν/σμοί τάξεως	57	1	0	0	0
<b>Ν/σμοί Τάξεως Χρεωστικοί Σύνολο</b>	<b>787.541</b>	<b>771.245</b>	<b>765.697</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Προμηθευτές	13.275	18.927	13.352	15.284	11.712
Επιταγές πληρωτέες	13.200	5.435	3.994	3.320	18.135
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	121.390	128.880	15.222	22.868	28.084
Προκαταβολές πελατών	30	4.145	690	616	1.181
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	2.499	1.692	1.530	2.810	3.936
Υποχρεώσεις από Φόρους Εισοδήματος	0	0	0	0	214
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	686	389	468	0	0
Λοιποί Πιστωτές	0	0	0	4.859	4.319
Μακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην επ.χρήση	93.521	39.402	30.250	28.500	28.500
Υποχρεώσεις προς σ.επιχ/κοινοτρ	7.980	7.994	134	381	281
Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικού ενδ.επιχ.	11.926	696	112	0	0
Μερίσματα πληρωτέα	1.069	938	2.251	411	654
Λοιπές	6.922	20.200	7.091	3.634	8.274
<b>Σύνολο</b>	<b>272.498</b>	<b>228.698</b>	<b>75.094</b>	<b>82.683</b>	<b>105.290</b>
<b>Μεταβατικοί Ν/σμοί Παθητικού:</b>					
Έσοδα επομένων χρήσεων	252	381	653	0	0
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	2.593	5.532	3.498	0	0
<b>Σύνολο Μεταβατικών Ν/σμών Παθητικού</b>	<b>2.845</b>	<b>5.913</b>	<b>4.151</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>275.343</b>	<b>234.611</b>	<b>79.245</b>	<b>82.683</b>	<b>105.290</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>737.195</b>	<b>730.608</b>	<b>801.621</b>	<b>735.645</b>	<b>681.827</b>
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Δάνεια τραπεζών	377.066	482.112	556.422	476.076	425.345
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0	0	2.873	2.130
<b>Σύνολο</b>	<b>377.066</b>	<b>482.112</b>	<b>556.422</b>	<b>478.949</b>	<b>427.475</b>
<b>Διαφορές αναπ/γής-Επιχор.επενδύσεων:</b>					
Διαφ.από αναπρ/γή αξίας συμ.και χρεογρ.	3	3	3	0	0
Διαφ.από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ. στοιχ	277	0	0	0	0
Επιχορηγήσεις επενδ.πάγιου ενεργ.	6.140	5.953	5.768	0	0
<b>Διαφ.Αναπ-Επιχ.Επενδ (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>6.420</b>	<b>5.956</b>	<b>5.771</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Προβλέψεις για Κινδύνους &amp; Έξοδα</b>					
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	1.574	1.535	1.792	0	0
Λοιπές προβλέψεις	3.218	6.919	2.927	10.065	5.440
<b>Προβλέψεις για Κινδύνους &amp; Έξοδα (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>4.792</b>	<b>8.454</b>	<b>4.719</b>	<b>10.065</b>	<b>5.440</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>388.278</b>	<b>496.522</b>	<b>566.912</b>	<b>489.014</b>	<b>432.915</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>					
Καταβλημένο	156.110	159.584	159.584	159.584	159.584
<b>Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου</b>	<b>156.110</b>	<b>159.584</b>	<b>159.584</b>	<b>159.584</b>	<b>159.584</b>
<b>Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ το άρτιο</b>	<b>159.933</b>	<b>156.737</b>	<b>26.943</b>	<b>26.943</b>	<b>26.943</b>
<b>Αποθεματικά κεφάλαια:</b>					
Τακτικό αποθεματικό	-14.814	-13.665	-11.389	9.681	9.681
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	58.114	58.114	56.978	56.979	56.979
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	3.388	3.388	2.557	2.556	2.555
Διάφορα Αποθεματικά	0	0	0	7.648	0
<b>Αποθεματικά Κεφάλαια (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>46.688</b>	<b>47.837</b>	<b>48.146</b>	<b>76.864</b>	<b>69.215</b>
<b>Αποτελέσματα Εις Νέο:</b>					
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0	0	36	0	0
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεων εις νέο	-13.814	-116.258	0	-16.760	-6.830
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0	-13.814	0	0	0
<b>Αποτελέσματα Εις Νεο (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>-13.814</b>	<b>-130.072</b>	<b>36</b>	<b>-16.760</b>	<b>-6.830</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>348.917</b>	<b>234.086</b>	<b>234.709</b>	<b>246.631</b>	<b>248.912</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.012.538</b>	<b>965.219</b>	<b>880.866</b>	<b>818.328</b>	<b>787.117</b>
<b>ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ:</b>					
Πιστ. λ/σμοι εγγυήσ.και εμπραγ.ασφ.	787.484	771.244	765.697	0	0
Υποχρεώσεις από αμφοτεροβ. Συμβάσεις	0	0	0	0	0
Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	56	1	0	0	0
<b>Λ/σμοι Τάξεως Πιστωτικοί (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>787.540</b>	<b>771.245</b>	<b>765.697</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>737.195</b>	<b>730.608</b>	<b>801.621</b>	<b>735.645</b>	<b>681.827</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 22**  
**ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε. (ΜΙΝΟΑΝ LINES)**  
**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ**  
(σε ποσοστά %)

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ				
	2001	2002	2003	2004	2005
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>					
Συναλλ.διαφ δανείων για κτ. παγ. στοιχ.	0,79	0,50	0,36	0,00	0,00
Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	0,68	0,76	0,83	0,00	0,00
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	1,44	1,55	1,50	0,00	0,00
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	2,91	2,81	2,69	0,00	0,00
Μειον: Σύνολο Αποσβέσεων	1,52	1,90	2,09	0,00	0,00
<b>Αναπόσβ. Αξία Συνόλου Εξόδων Εγκατάστ.</b>	<b>1,39</b>	<b>0,90</b>	<b>0,61</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Ασώματες Ακίνητοποιήσεις:</b>					
Έξοδα Ερευνών & Αναπτύξεως	0,06	0,06	0,07	0,00	0,00
Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχ.ιδιοκτ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	0,11	0,09	0,03	0,00	0,00
Σύνολο Ασώματων Ακίνητοποιήσεων	0,17	0,15	0,10	0,00	0,00
Μειόν: Σύνολο Αποσβέσεων	0,11	0,11	0,06	0,00	0,00
<b>Αναπόσβεστη αξία Συν. Ασώματων Ακινήτ.</b>	<b>0,06</b>	<b>0,05</b>	<b>0,04</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Ενσώματες ακίνητοποιήσεις :</b>					
Γήπεδα - Οικόπεδα	0,13	0,14	0,18	0,36	0,37
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	0,38	0,51	0,57	0,92	0,92
Μεταφορικά Μέσα	76,16	88,55	90,01	84,45	84,95
Λογισμικά Προγρ/τα	0,00	0,00	0,00	0,13	0,09
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	0,30	0,36	0,41	0,14	0,11
Ακίνητοπ.υπό εκτέλεση και προκαταβολές	3,96	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ενσώματων Ακίνητοποιήσεων	80,93	89,56	91,17	86,00	86,44
Μειόν: Σύνολο Αποσβέσεων	5,47	4,65	6,52	2,58	2,63
<b>Αναπόσβεστη Αξία Συν. Ενσώματων Ακινήτ.</b>	<b>75,45</b>	<b>84,91</b>	<b>84,66</b>	<b>83,42</b>	<b>83,81</b>
<b>Συμμετοχές και μακρ. χρημ.απαιτήσεις:</b>					
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	2,33	1,78	1,33	0,42	0,44
Συμμετοχές σε λοιπές Επιχειρήσεις	13,37	12,80	14,05	7,64	8,40
Μειόν : Οφειλόμενες δόσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις για υποτιμήσεις	0,00	5,58	6,29	0,00	0,00
Πλέον:Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο Συμμετοχών κλπ</b>	<b>15,71</b>	<b>9,00</b>	<b>9,10</b>	<b>8,07</b>	<b>8,84</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>91,22</b>	<b>93,96</b>	<b>93,79</b>	<b>91,49</b>	<b>92,65</b>

<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Αποθέματα :</b>					
Εμπορεύματα	0,27	0,29	0,28	0,31	0,32
Πρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	0,15	0,19	0,16	0,14	0,19
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο Αποθεμάτων</b>	<b>0,42</b>	<b>0,47</b>	<b>0,44</b>	<b>0,45</b>	<b>0,51</b>
<b>Απαιτήσεις :</b>					
Πελάτες	1,00	0,84	1,20	0,83	1,98
Γραμμάτια Εισπρακτέα	0,01	0,00	0,01	0,00	0,00
Επιταγές εισπρακτέες	1,12	2,21	2,19	3,49	3,39
Βραχ.απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	0,19	0,25	0,01	0,06	0,03
Βραχ.απαιτ.κατά συμμετ.ενδιαφέροντος επιχειρ.	0,00	0,23	0,05	0,00	0,00
Επισφαλείς επίδοκι πελάτες και χρεώστες	0,12	0,13	0,17	0,00	0,00
Μείον : Προβλέψεις	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
Χρεώστες διάφοροι	1,29	0,25	0,24	0,09	0,08
Λογαρ.διαχείρ.προκαταβ.και πιστ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο Απαιτήσεων</b>	<b>3,73</b>	<b>3,90</b>	<b>3,86</b>	<b>4,47</b>	<b>5,48</b>
<b>Χρεόγραφα :</b>					
Μετοχές	1,79	1,94	2,15	2,21	0,00
Λοιπά χρεόγραφα	0,15	-1,49	-1,56	0,51	0,01
<b>Σύνολο Χρεογράφων</b>	<b>1,94</b>	<b>0,45</b>	<b>0,59</b>	<b>2,71</b>	<b>0,01</b>
<b>Διαθέσιμα :</b>					
Ταμείο	0,02	0,02	0,03	0,02	0,03
Ληγμένα Τοκομερίδια Εισπρακτέα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	0,86	0,10	0,30	0,10	0,51
<b>Σύνολο Διαθεσίμων</b>	<b>0,88</b>	<b>0,12</b>	<b>0,32</b>	<b>0,12</b>	<b>0,54</b>
<b>Μεταβατικοί Λομμοί Ενεργητικού:</b>					
Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,42	0,19	0,37	0,75	0,80
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιποί Μεταβατικοί Λομμοί	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
<b>Σύνολο Μεταβατικών Λομμών</b>	<b>0,42</b>	<b>0,19</b>	<b>0,38</b>	<b>0,75</b>	<b>0,81</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>7,39</b>	<b>5,14</b>	<b>5,60</b>	<b>8,51</b>	<b>7,35</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Προμηθευτές	1,31	1,96	1,52	1,87	1,49
Επιταγές πληρωτέες	1,30	0,56	0,45	0,41	2,30
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	11,99	13,35	1,73	2,79	3,57



Προκαταβολές πελατών	0,00	0,43	0,08	0,08	0,15
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	0,25	0,18	0,17	0,34	0,50
Υποχρεώσεις από Φόρους Εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	0,07	0,04	0,05	0,00	0,00
Λοιποί Πιστωτές	0,00	0,00	0,00	0,59	0,55
Μακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην επ.χρήση	9,24	4,08	3,43	3,48	3,62
Υποχρεώσεις προς σ.επιχ/κοινοπρ	0,79	0,83	0,02	0,05	0,04
Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικού ενδ.επιχ.	1,18	0,07	0,01	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωτέα	0,11	0,10	0,26	0,05	0,08
Λοιπές	0,68	2,09	0,81	0,44	1,05
<b>Σύνολο</b>	<b>26,91</b>	<b>23,69</b>	<b>8,53</b>	<b>10,10</b>	<b>13,38</b>
<b>Μεταβατικοί Λ/σμοί Παθητικού:</b>					
Έσοδα επομένων χρήσεων	0,02	0,04	0,07	0,00	0,00
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	0,26	0,57	0,40	0,00	0,00
<b>Σύνολο Μεταβατικών Λ/σμών Παθητικού</b>	<b>0,28</b>	<b>0,61</b>	<b>0,47</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>27,19</b>	<b>24,31</b>	<b>9,00</b>	<b>10,10</b>	<b>13,38</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>72,81</b>	<b>75,69</b>	<b>91,00</b>	<b>89,90</b>	<b>86,62</b>
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Δάνεια τραπεζών	37,24	49,95	63,17	58,18	54,04
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,35	0,27
<b>Σύνολο</b>	<b>37,24</b>	<b>49,95</b>	<b>63,17</b>	<b>58,53</b>	<b>54,31</b>
<b>Διαφορές αναπ/γής-Επιχор.επενδύσεων:</b>					
Διαφ.από αναπρ/γή αξίας συμ.και χρεοορ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαφ.από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ.στοιχ	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00
Επιχορηγήσεις επενδ.πάγιου ενεργ.	0,61	0,62	0,65	0,00	0,00
<b>Διαφ.Αναπ/γής-Επιχор.Επενδ (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>0,63</b>	<b>0,62</b>	<b>0,66</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Προβλέψεις για Κινδύνους &amp; Έξοδα</b>					
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,16	0,16	0,20	0,00	0,00
Λοιπές προβλέψεις	0,32	0,72	0,33	1,23	0,69
<b>Προβλέψεις για Κινδύνους &amp; Έξοδα (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>0,47</b>	<b>0,88</b>	<b>0,54</b>	<b>1,23</b>	<b>0,69</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>38,35</b>	<b>51,44</b>	<b>64,36</b>	<b>59,76</b>	<b>55,00</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>					
Καταβλημένο	15,42	16,53	18,12	19,50	20,27
<b>Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου</b>	<b>15,42</b>	<b>16,53</b>	<b>18,12</b>	<b>19,50</b>	<b>20,27</b>



<b>Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ το άρτιο</b>	<b>15,80</b>	<b>16,24</b>	<b>3,06</b>	<b>3,29</b>	<b>3,42</b>
<b>Αποθεματικά κεφάλαια:</b>					
Τακτικό αποθεματικό	-1,46	-1,42	-1,29	1,18	1,23
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	5,74	6,02	6,47	6,96	7,24
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	0,33	0,35	0,29	0,31	0,32
Διάφορα Αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,93	0,00
<b>Αποθεματικά Κεφάλαια (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>4,61</b>	<b>4,96</b>	<b>5,47</b>	<b>9,39</b>	<b>8,79</b>
<b>Αποτελέσματα Εις Νέο:</b>					
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεων εις νέο	-1,36	-12,04	0,00	-2,05	-0,87
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0,00	-1,43	0,00	0,00	0,00
<b>Αποτελέσματα Εις Νεο (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>-1,36</b>	<b>-13,48</b>	<b>0,00</b>	<b>-2,05</b>	<b>-0,87</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>34,46</b>	<b>24,25</b>	<b>26,65</b>	<b>30,14</b>	<b>31,62</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>72,81</b>	<b>75,69</b>	<b>91,00</b>	<b>89,90</b>	<b>86,62</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 23**  
**ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε. (ΜΙΝΟΑΝ LINES)**  
**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ**  
(σε ποσοστά %)

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ				
	2001	2002	2003	2004	2005
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>					
Συναλλ. διαφ δανείων για κτ. παγ. στοιχ.	100,00	60,69	40,07	0,00	0,00
Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	100,00	107,12	107,15	0,00	0,00
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	100,00	102,27	90,31	0,00	0,00
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	100,00	92,11	80,58	0,00	0,00
Μείον: Σύνολο Αποσβέσεων	100,00	119,50	119,41	0,00	0,00
<b>Αναπ. Αξία Συν Εξόδων Εγκατάστ.</b>	<b>100,00</b>	<b>62,09</b>	<b>38,03</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Ασώματες Ακίνητοποιήσεις:</b>					
Έξοδα Ερευνών & Αναπτύξεως	100,00	100,00	108,04	0,00	0,00
Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχ. ιδιοκτ.	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00
Λοιπές Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	100,00	77,63	20,37	0,00	0,00
Σύνολο Ασώματων Ακίνητοποιήσεων	100,00	85,21	49,94	0,00	0,00
Μείον: Σύνολο Αποσβέσεων	100,00	93,75	48,90	0,00	0,00
<b>Αναπ. αξία Συν. Ασώμ. Ακίνητ.</b>	<b>100,00</b>	<b>70,92</b>	<b>51,69</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Ενσώματες ακίνητοποιήσεις :</b>					
Γήπεδα - Οικόπεδα	100,00	100,00	116,01	216,23	216,23
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	100,00	130,21	132,68	198,82	189,77
Μεταφορικά Μέσα	100,00	110,82	102,81	89,61	86,70
Λογισμικά Προγράμ/τα	0,00	0,00	0,00	100,00	69,28
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	100,00	116,84	119,99	36,96	28,30
Ακίνητοπ. υπό εκτέλεση και προκαταβολές	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ενσώματων Ακίνητοποιήσεων	100,00	105,50	98,01	85,89	83,03
Μείον: Σύνολο Αποσβέσεων	100,00	81,00	103,57	38,14	37,35
<b>Αναπ. Αξία Συν. Ενσώμ. Ακίνητ.</b>	<b>100,00</b>	<b>107,28</b>	<b>97,61</b>	<b>89,35</b>	<b>86,35</b>
<b>Συμμ και μακρ. χρημ. απαιτήσεις:</b>					
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	100,00	72,75	49,70	14,66	14,66
Συμμετοχές σε λοιπές Επιχειρήσεις	100,00	91,25	91,42	46,20	48,81
Μείον : Οφειλόμενες δόσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις για υποτιμήσεις	0,00	100,00	102,80	0,00	0,00
Πλέον: Λοιπές μακροπρ. απαιτήσεις	100,00	440,00	460,00	700,00	620,00
<b>Σύνολο Συμμετοχών κλπ</b>	<b>100,00</b>	<b>54,62</b>	<b>50,41</b>	<b>41,53</b>	<b>43,75</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00</b>	<b>98,19</b>	<b>89,45</b>	<b>81,05</b>	<b>78,95</b>

<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Αποθέματα :</b>					
Εμπορεύματα	100,00	99,32	88,89	91,30	90,47
Πρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	100,00	121,52	95,38	80,38	104,01
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	100,00	33,33	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο Αποθεμάτων</b>	<b>100,00</b>	<b>106,90</b>	<b>91,01</b>	<b>87,39</b>	<b>95,02</b>
<b>Απαιτήσεις :</b>					
Πελάτες	100,00	80,01	103,96	67,13	153,43
Γραμμάτια Εισπρακτέα	100,00	0,00	111,11	0,00	0,00
Επιταγές εισπρακτέες	100,00	187,51	169,85	251,32	234,49
Βραχ.απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	100,00	120,70	2,79	22,88	13,04
Βραχ.απαιτ.κατά συμμετ.ενδιαφέροντος επιχειρ.	0,00	100,00	20,68	0,00	0,00
Επισφαλείς επίδοκι πελάτες και χρεώστες	100,00	105,08	121,97	0,00	0,00
Μείον : Προβλέψεις	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00
Χρεώστες διάφοροι	100,00	18,15	16,53	5,45	4,93
Λογαρ.διαχείρ.προκαταβ.και πιστ.	100,00	83,33	6,67	0,00	0,00
<b>Σύνολο Απαιτήσεων</b>	<b>100,00</b>	<b>99,46</b>	<b>90,05</b>	<b>96,71</b>	<b>114,10</b>
<b>Χρεόγραφα :</b>					
Μετοχές	100,00	103,40	104,64	99,63	0,00
Λοιπά χρεόγραφα	100,00	-920,71	-879,29	266,03	4,17
<b>Σύνολο Χρεογράφων</b>	<b>100,00</b>	<b>22,21</b>	<b>26,63</b>	<b>112,82</b>	<b>0,33</b>
<b>Διαθέσιμα :</b>					
Ταμείο	100,00	97,87	121,81	86,70	123,94
Ληγμένα Τοκομερίδια Εισπρακτέα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	100,00	11,63	30,22	9,61	45,81
<b>Σύνολο Διαθεσίμων</b>	<b>100,00</b>	<b>13,46</b>	<b>32,16</b>	<b>11,25</b>	<b>47,46</b>
<b>Μεταβατικοί Λ/σμοί Ενεργητικού:</b>					
Έξοδα επόμενων χρήσεων	100,00	43,14	77,94	145,66	150,08
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	100,00	1.150,00	650,00	850,00	1.750,00
Λοιποί Μεταβατικοί Λ/σμοί	0,00	100,00	64,00	120,00	236,00
<b>Σύνολο Μεταβατικών Λ/σμών</b>	<b>100,00</b>	<b>44,26</b>	<b>78,60</b>	<b>146,71</b>	<b>152,25</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00</b>	<b>66,27</b>	<b>65,92</b>	<b>93,09</b>	<b>77,33</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00</b>	<b>95,33</b>	<b>87,00</b>	<b>80,82</b>	<b>77,74</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Προμηθευτές	100,00	142,58	100,58	115,13	88,23

Επιταγές πληρωτέες	100,00	41,17	30,26	25,15	137,39
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	100,00	106,17	12,54	18,84	23,14
Προκαταβολές πελατών	100,00	13.816,67	2.300,00	2.053,33	3.936,67
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	100,00	67,71	61,22	112,44	157,50
Υποχρεώσεις από Φόρους Εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	100,00	56,71	68,22	0,00	0,00
Λοιποί Πιστωτές	0,00	0,00	0,00	100,00	88,89
Μακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην επ.χρήση	100,00	42,13	32,35	30,47	30,47
Υποχρεώσεις προς σ.επιχ/κοινοπρ	100,00	100,18	1,68	4,77	3,52
Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικού ενδ.επιχ.	100,00	5,84	0,94	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωτέα	100,00	87,75	210,57	38,45	61,18
Λοιπές	100,00	291,82	102,44	52,50	119,53
<b>Σύνολο</b>	<b>100,00</b>	<b>83,93</b>	<b>27,56</b>	<b>30,34</b>	<b>38,64</b>
<b>Μεταβατικοί Λογμοί Παθητικού:</b>					
Έσοδα επομένων χρήσεων	100,00	151,19	259,13	0,00	0,00
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	100,00	213,34	134,90	0,00	0,00
<b>Σύνολο Μεταβατικών Λογμών Παθητικού</b>	<b>100,00</b>	<b>207,84</b>	<b>145,91</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100,00</b>	<b>85,21</b>	<b>28,78</b>	<b>30,03</b>	<b>38,24</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00</b>	<b>99,11</b>	<b>108,74</b>	<b>99,79</b>	<b>92,49</b>
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Δάνεια τραπεζών	100,00	127,86	147,57	126,26	112,80
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	100,00	74,14
<b>Σύνολο</b>	<b>100,00</b>	<b>127,86</b>	<b>147,57</b>	<b>127,02</b>	<b>113,37</b>
<b>Διαφορές αναπ/γής-Επιχρ.επενδύσεων:</b>					
Διαφ.από αναπρ/γή αξίας συμ.και χρεογρ.	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00
Διαφ.από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ. στοιχ	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Επιχορηγήσεις επενδ.πάγιου ενεργ.	100,00	96,95	93,94	0,00	0,00
<b>Διαφ.Αναπ/γής-Επιχρ.Επενδ (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>100,00</b>	<b>92,77</b>	<b>89,89</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Προβλέψεις για Κινδύνους &amp; Έξοδα</b>					
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	100,00	97,52	113,85	0,00	0,00
Λοιπές προβλέψεις	100,00	215,01	90,96	312,77	169,05
<b>Προβλέψεις για Κινδύνους &amp; Έξοδα (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>100,00</b>	<b>176,42</b>	<b>98,48</b>	<b>210,04</b>	<b>113,52</b>

<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100,00</b>	<b>127,88</b>	<b>146,01</b>	<b>125,94</b>	<b>111,50</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>					
Καταβλημένο	100,00	102,23	102,23	102,23	102,23
<b>Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου</b>	<b>100,00</b>	<b>102,23</b>	<b>102,23</b>	<b>102,23</b>	<b>102,23</b>
<b>Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ το άρτιο</b>	<b>100,00</b>	<b>98,00</b>	<b>16,85</b>	<b>16,85</b>	<b>16,85</b>
<b>Αποθεματικά κεφάλαια:</b>					
Τακτικό αποθεματικό	100,00	92,24	76,88	-65,35	-65,35
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	100,00	100,00	98,05	98,05	98,05
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	100,00	100,00	75,47	75,44	75,41
Διάφορα Αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Αποθεματικά Κεφάλαια (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>100,00</b>	<b>102,46</b>	<b>103,12</b>	<b>164,63</b>	<b>148,25</b>
<b>Αποτελέσματα Εις Νέο:</b>					
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεων εις νέο	100,00	841,60	0,00	121,33	49,44
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Αποτελέσματα Εις Νεο (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>100,00</b>	<b>941,60</b>	<b>-0,26</b>	<b>121,33</b>	<b>49,44</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>100,00</b>	<b>67,09</b>	<b>67,27</b>	<b>70,68</b>	<b>71,34</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00</b>	<b>95,33</b>	<b>87,00</b>	<b>80,82</b>	<b>77,74</b>
<b>ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>100,00</b>	<b>99,11</b>	<b>108,74</b>	<b>99,79</b>	<b>92,49</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 24**  
**ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε. (ΜΙΝΟΑΝ LINES)**  
**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ**  
(σε χιλιάδες ευρώ)

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ				
	2001	2002	2003	2004	2005
Κύκλος Εργασιών(Πωλήσεις)	147.978	179.565	193.586	191.550	204.198
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	114.715	124.468	127.168	103.871	121.590
<b>Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</b>	<b>33.263</b>	<b>55.097</b>	<b>66.418</b>	<b>87.679</b>	<b>82.608</b>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	248	321	213	541	2.384
<b>Μείον</b> : Έξοδα διοικήσεως	11.598	12.620	11.994	9.576	9.072
Έξοδα διαθέσεως	19.317	20.896	21.640	18.719	19.211
Έξοδα Ερευνών	779	0	0	0	0
Λοιπά Έξοδα Εκμετάλλευσης	0	0	0	1.731	672
<b>Κέρδη Προ Τόκων Φόρων &amp; Αποσβέσεων</b>	<b>1.817</b>	<b>21.902</b>	<b>32.997</b>	<b>58.194</b>	<b>56.037</b>
<b>Πλέον</b> : Έσοδα συμμετοχών & Χρεογράφων	304	21	226	1.353	297
Κέρδη από πωλήσεις συμμετοχών & χρεογράφων	0	1.481	0	451	7.799
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	549	157	102	224	63
Πιστωτικοί τόκοι συναλλαγών ανταλλαγής επιτοκίων	0	0	0	0	30
Πιστωτικές Συναλλαγματικές Διαφορές	0	0	0	535	57
<b>Μείον</b> : Διαφορές αποτιμήσεως συμμ. & χρεογρ.	0	66.760	40	276	400
Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων	111	9.239	31	92	516
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	26.562	33.749	30.944	27.223	24.765
Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών	0	0	0	64	54
Προμήθειες Πιστωτικών Καρτών	0	0	0	115	135
Απόσβεση Κόστους Αναδιοργάνωσης δανείων	0	0	0	234	504
Πρόβλεψη τόκων προστίμου Ε.Ε.	0	0	0	182	180
<b>Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</b>	<b>-24.003</b>	<b>-86.187</b>	<b>2.310</b>	<b>32.571</b>	<b>37.729</b>
<b>Έκτακτα αποτελέσματα</b>					
<b>Πλέον</b> : Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	6.898	821	2.079	0	0
Έκτακτα κέρδη	9.543	3.721	4	0	0
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	424	702	275	0	0
Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων	0	0	2.263	0	0
<b>Μείον</b> :				0	0
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	5.073	5.909	2.150	0	0
Έκτακτες ζημιές	137	1.069	19	0	0
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	1.350	2.428	1.190	0	0
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0	25.649	0	0	0

<b>Κέρδη Χρήσεως Προ Φόρων &amp; Αποσβέσεων</b>	<b>-13.698</b>	<b>-115.998</b>	<b>3.572</b>	<b>32.571</b>	<b>37.729</b>
<b>ΜΕΙΟΝ</b>					
Αποσβέσεις	14.435	18.843	17.428	0	0
Οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	14.435	18.843	17.428	21.140	20.701
<b>Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως προ Φόρων</b>	<b>-13.698</b>	<b>-115.998</b>	<b>3.572</b>	<b>11.431</b>	<b>17.028</b>
<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>					
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως προ Φόρων	-13.698	-115.998	3.572	11.431	17.028
Υπόλοιπα προηγούμενων χρήσεων	0	-13.814	-2.165	0	0
<b>Μείον:</b> Διαφορές φορολ. ελέγχου προηγ.χρήσεων	0	0	-158	0	0
Αποθεματικά προς διάθεση	0	0	0	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>-13.698</b>	<b>-129.812</b>	<b>1.565</b>	<b>11.431</b>	<b>17.028</b>
<b>Μείον :</b> φόρος εισοδήματος και εισφορά Ο.Γ.Α.	0	0	0	0	0
Λοιποί μη ενσωματ. στο λειτουργικό κόστος φόροι	116	260	33	773	6
<b>Καθαρά Κέρδη προς Διανομή</b>	<b>-13.814</b>	<b>-130.072</b>	<b>1.532</b>	<b>12.204</b>	<b>17.022</b>
<b>Διάθεση Αποτελεσμάτων:</b>					
Τακτικό αποθεματικό	0	0	76	0	0
Πρώτο μέρισμα	0	0	1.419	0	0
Πρόσθετο μέρισμα	0	0	0	0	0
<b>Σύνολο μερίσματος(Μετόχους Εταιρείας)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.419</b>	<b>12.204</b>	<b>17.022</b>
Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά	0	0	0	0	0
Αφορολόγητα αποθεματικά	0	0	1	0	0
Υπόλοιπο κερδών σε νέο	-13.814	-130.072	36	0	0

**ΠΙΝΑΚΑΣ 25**  
**ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε. (ΜΙΝΟΑΝ LINES)**  
**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ**  
**(σε ποσοστά %)**

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ				
	2001	2002	2003	2004	2005
Κύκλος Εργασιών(Πωλήσεις)	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	77,52	69,32	65,69	54,23	59,55
<b>Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</b>	<b>22,48</b>	<b>30,68</b>	<b>34,31</b>	<b>45,77</b>	<b>40,45</b>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	0,17	0,18	0,11	0,28	1,17
<b>Μείον</b> : Έξοδα διοικήσεως	7,84	7,03	6,20	5,00	4,44
Έξοδα διαθέσεως	13,05	11,64	11,18	9,77	9,41
Έξοδα Ερευνών	0,53	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά Έξοδα Εκμετάλλευσης	0,00	0,00	0,00	0,90	0,33
<b>Κέρδη Προ Τόκων Φόρων &amp; Αποσβέσεων</b>	<b>1,23</b>	<b>12,20</b>	<b>17,05</b>	<b>30,38</b>	<b>27,44</b>
<b>Πλέον</b> : Έσοδα συμμετοχών & Χρεογράφων	0,21	0,01	0,12	0,71	0,15
Κέρδη από πωλήσεις συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,82	0,00	0,24	3,82
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	0,37	0,09	0,05	0,12	0,03
Πιστωτικοί τόκοι συναλλαγών ανταλλαγής επιτοκίων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
Πιστωτικές Συναλλαγματικές Διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,28	0,03
<b>Μείον</b> : Διαφορές αποτιμήσεως συμμ. & χρεογρ.	0,00	37,18	0,02	0,14	0,20
Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων	0,08	5,15	0,02	0,05	0,25
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	17,95	18,79	15,98	14,21	12,13
Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών	0,00	0,00	0,00	0,03	0,03
Προμήθειες Πιστωτικών Καρτών	0,00	0,00	0,00	0,06	0,07
Απόσβεση Κόστους Αναδιοργάνωσης δανείων	0,00	0,00	0,00	0,12	0,25
Πρόβλεψη τόκων προστίμου Ε.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,10	0,09
<b>Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</b>	<b>-16,22</b>	<b>-48,00</b>	<b>1,19</b>	<b>17,00</b>	<b>18,48</b>
<b>Έκτακτα αποτελέσματα</b>					
<b>Πλέον</b> : Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	4,66	0,46	1,07	0,00	0,00
Έκτακτα κέρδη	6,45	2,07	0,00	0,00	0,00
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,29	0,39	0,14	0,00	0,00
Έσοδα από προβλέψεις προηγ.χρήσεων	0,00	0,00	1,17	0,00	0,00
<b>Μείον:</b>					
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	3,43	3,29	1,11	0,00	0,00
Έκτακτες ζημιές	0,09	0,60	0,01	0,00	0,00
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,91	1,35	0,61	0,00	0,00
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	14,28	0,00	0,00	0,00



<b>Κέρδη Χρήσεως Προ Φόρων &amp; Αποσβέσεων</b>	<b>-9,26</b>	<b>-64,60</b>	<b>1,85</b>	<b>17,00</b>	<b>18,48</b>
<b>ΜΕΙΟΝ</b>					
Αποσβέσεις	9,75	10,49	9,00	0,00	0,00
Οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	9,75	10,49	9,00	11,04	10,14
<b>Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως προ Φόρων</b>	<b>-9,26</b>	<b>-64,60</b>	<b>1,85</b>	<b>5,97</b>	<b>8,34</b>
<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως προ Φόρων	-9,26	-64,60	1,85	5,97	8,34
Υπόλοιπα προηγούμενων χρήσεων	0,00	-7,69	-1,12	0,00	0,00
<b>Μείον:</b> Διαφορές φορολ. ελέγχου προηγ.χρήσεων	0,00	0,00	-0,08	0,00	0,00
Αποθεματικά προς διάθεση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>-9,26</b>	<b>-72,29</b>	<b>0,81</b>	<b>5,97</b>	<b>8,34</b>
<b>Μείον :</b> φόρος εισοδήματος και εισφορά Ο.Γ.Α.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιποί μη ενσωματ. στο λειτουργικό κόστος φόροι	0,08	0,14	0,02	0,40	0,00
<b>Καθαρά Κέρδη προς Διανομή</b>	<b>-9,34</b>	<b>-72,44</b>	<b>0,79</b>	<b>6,37</b>	<b>8,34</b>
<b>Διάθεση Αποτελεσμάτων:</b>					
Τακτικό αποθεματικό	0,00	0,00	0,04	0,00	0,00
Πρώτο μέρισμα	0,00	0,00	0,73	0,00	0,00
Πρόσθετο μέρισμα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο μερίσματος(Μετόχους Εταιρείας)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,73</b>	<b>6,37</b>	<b>8,34</b>
Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο κερδών σε νέο	-9,34	-72,44	0,02	0,00	0,00

**ΠΙΝΑΚΑΣ 26**  
**ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε. (ΜΙΝΟΑΝ LINES)**  
**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ**  
(σε ποσοστά %)

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ				
	2001	2002	2003	2004	2005
Κύκλος Εργασιών(Πωλήσεις)	100,00	121,35	130,82	129,44	137,99
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	100,00	108,50	110,86	90,55	105,99
<b>Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</b>	<b>100,00</b>	<b>165,64</b>	<b>199,68</b>	<b>263,59</b>	<b>248,35</b>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	100,00	129,44	85,89	218,15	961,29
<b>Μείον</b> : Έξοδα διοικήσεως	<b>100,00</b>	<b>108,81</b>	<b>103,41</b>	<b>82,57</b>	<b>78,22</b>
Έξοδα διαθέσεως	100,00	108,17	112,03	96,90	99,45
Έξοδα Ερευνών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά Έξοδα Εκμετάλλευσης	0,00	0,00	0,00	100,00	38,82
<b>Κέρδη Προ Τόκων Φόρων &amp; Αποσβέσεων</b>	<b>100,00</b>	<b>1.205,39</b>	<b>1.816,02</b>	<b>3.202,75</b>	<b>3.084,04</b>
<b>Πλέον</b> : Έσοδα συμμετοχών & Χρεογράφων	<b>100,00</b>	<b>6,91</b>	<b>74,34</b>	<b>445,07</b>	<b>97,70</b>
Κέρδη από πωλήσεις συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	100,00	0,00	30,45	526,60
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	100,00	28,60	18,58	40,80	11,48
Πιστωτικοί τόκοι συναλλαγών ανταλλαγής επιτοκίων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πιστωτικές Συναλλαγματικές Διαφορές	0,00	0,00	0,00	100,00	10,65
<b>Μείον</b> : Διαφορές αποτιμήσεως συμμ. & χρεογρ.	<b>0,00</b>	<b>100,00</b>	<b>0,06</b>	<b>0,41</b>	<b>0,60</b>
Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων	100,00	8.323,42	27,93	82,88	464,86
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	100,00	127,06	116,50	102,49	93,23
Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών	0,00	0,00	0,00	100,00	84,38
Προμήθειες Πιστωτικών Καρτών	0,00	0,00	0,00	100,00	117,39
Απόσβεση Κόστους Αναδιοργάνωσης δανείων	0,00	0,00	0,00	100,00	215,38
Πρόβλεψη τόκων προστίμου Ε.Ε.	0,00	0,00	0,00	100,00	98,90
<b>Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</b>	<b>100,00</b>	<b>359,07</b>	<b>-9,62</b>	<b>-135,70</b>	<b>-157,18</b>
<b>Έκτακτα αποτελέσματα</b>					
<b>Πλέον</b> : Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	<b>100,00</b>	<b>11,90</b>	<b>30,14</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Έκτακτα κέρδη	100,00	38,99	0,04	0,00	0,00
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	100,00	165,57	64,86	0,00	0,00
Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Μείον:</b>					
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	100,00	116,48	42,38	0,00	0,00
Έκτακτες ζημιές	100,00	780,29	13,87	0,00	0,00
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	100,00	179,85	88,15	0,00	0,00
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

<b>Κέρδη Χρήσεως Προ Φόρων&amp; Αποσβ.</b>	<b>100,00</b>	<b>846,82</b>	<b>-26,08</b>	<b>-237,78</b>	<b>-275,43</b>
<b>ΜΕΙΟΝ</b>					
Αποσβέσεις	100,00	130,54	120,73	0,00	0,00
Οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	100,00	130,54	120,73	146,45	143,41
<b>Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως προ Φόρων</b>	<b>100,00</b>	<b>846,82</b>	<b>-26,08</b>	<b>-83,45</b>	<b>-124,31</b>
<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>					
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως προ Φόρων	100,00	846,82	-26,08	-83,45	-124,31
Υπόλοιπα προηγούμενων χρήσεων	0,00	100,00	15,67	0,00	0,00
<b>Μείον:</b> Διαφορές φορολ. ελέγχου προηγ.χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά προς διάθεση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>100,00</b>	<b>947,67</b>	<b>-11,43</b>	<b>-83,45</b>	<b>-124,31</b>
<b>Μείον :</b> φόρος εισοδήματος και εισφορά Ο.Γ.Α.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιποί μη ενσωματ. στο λειτουργικό κόστος φόροι	100,00	224,14	28,45	666,38	5,17
<b>Καθαρά Κέρδη προς Διανομή</b>	<b>100,00</b>	<b>941,60</b>	<b>-11,09</b>	<b>-88,35</b>	<b>-123,22</b>
<b>Διάθεση Αποτελεσμάτων:</b>					
Τακτικό αποθεματικό	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πρώτο μέρισμα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πρόσθετο μέρισμα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο μερίσματος(Μετόχους Εταιρείας)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>100,00</b>	<b>860,04</b>	<b>1.199,58</b>
Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο κερδών σε νέο	100,00	941,60	-0,26	0,00	0,00

**ΠΙΝΑΚΑΣ 27**  
**ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ (Α.Ν.Ε.Κ)**  
**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ**  
(σε χιλιάδες ευρώ)

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ				
	2001	2002	2003	2004	2005
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>					
Συναλλ. διαφ δανείων για κτ. παγ. στοιχ.	27.845	21.416	17.925	0	0
Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	0	0	0	0	0
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	15.718	16.017	20.700	0	0
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	43.563	37.433	38.625	0	0
Μειον: Σύνολο Αποσβέσεων	15.280	17.808	20.840	0	0
<b>Αναπόσβεστη Αξία Συνόλου Εξόδων Εγκατάστασης</b>	<b>28.283</b>	<b>19.625</b>	<b>17.785</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Ενσώματες ακινητοποιήσεις :</b>					
Οικόπεδα	409	409	409	3.124	9.402
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	604	626	683	0	0
Μεταφορικά Μέσα	459.254	454.082	455.936	458.174	449.278
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	1.278	1.400	1.829	2.624	3.395
Ακινήτοπ. υπό εκτέλεση και προκαταβολές	192	216	1.138	2.565	10
Σύνολο Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	461.737	456.733	459.995	466.487	462.085
Μειον: Σύνολο Αποσβέσεων	39.000	44.604	52.588	105.254	112.610
<b>Αναπόσβεστη Αξία Συνόλου Ενσώματων Ακινήτ.</b>	<b>422.737</b>	<b>412.129</b>	<b>407.407</b>	<b>361.233</b>	<b>349.475</b>
<b>Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες χρημ. απαιτήσεις:</b>					
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	38.105	38.105	38.106	4.861	4.503
Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	15.105	15.111	15.011	5	5
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	28	28	28	37	42
<b>Σύνολο Συμμετοχών κλπ</b>	<b>53.238</b>	<b>53.244</b>	<b>53.145</b>	<b>4.903</b>	<b>4.550</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>475.975</b>	<b>465.373</b>	<b>460.552</b>	<b>366.136</b>	<b>354.025</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Αποθέματα :</b>					
Εμπορεύματα	1.498	1.770	1.546	1.992	1.844
Πρώτ.& βοηθ. ύλ, Αναλ. υλικά, Ανταλλ.& είδη συσκ.	5.640	5.603	6.557	5.789	5.176
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	256	717	448	1.279	1.632
<b>Σύνολο Αποθεμάτων</b>	<b>7.394</b>	<b>8.090</b>	<b>8.551</b>	<b>9.060</b>	<b>8.652</b>
<b>Απαιτήσεις :</b>					
Πελάτες	14.474	15.975	19.382	22.822	37.682
Επιταγές Εισπρακτέες	0	0	0	31.314	32.325
Γραμμάτια Εισπρακτέα	20.029	21.382	25.889	0	1.139
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	225	225	0	1.906	2.379

Κεφάλαια εισπρακτέα στην επόμενη χρήση	0	0	0	0	0
Βραχ.απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	234	0,3	11	295	3.946
Επισφαλείς επίδοκο πελάτες και χρεώστες	2.929	2.842	2.303	2.132	2.903
Μείον : Προβλέψεις	511	2.711	1.022	10.236	11.688
Χρεώστες διάφοροι	743	736	2.178	0	0
Λογαρ.διαχείρ.προκαταβ.και πιστ.	27	54	38	0	0
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις	0	0	0	1.754	2.011
<b>Σύνολο Απαιτήσεων</b>	<b>38.150</b>	<b>38.503</b>	<b>48.779</b>	<b>49.987</b>	<b>70.697</b>
<b>Χρεόγραφα :</b>					
Μετοχές	613	613	555	193	165
Λοιπά χρεόγραφα	0	0	0	33	33
Ίδιες μετοχές	0	0	326	0	0
<b>Σύνολο Χρεογράφων</b>	<b>613</b>	<b>613</b>	<b>881</b>	<b>226</b>	<b>198</b>
<b>Διαθέσιμα :</b>					
Ταμείο	346	270	297	394	545
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	5.974	6.171	5.902	4.101	6.386
<b>Σύνολο Διαθεσίμων</b>	<b>6.320</b>	<b>6.441</b>	<b>6.199</b>	<b>4.495</b>	<b>6.931</b>
<b>Συμμετοχή σε συγγενή διακρατούμενη προς πώληση</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.656</b>	<b>0</b>
<b>Μεταβατικοί Λσμοί Ενεργητικού</b>					
Έξοδα επόμενων χρήσεων	10	8	9	0	0
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	983	12	79	0	0
<b>Σύνολο Μεταβατικών Λσμών</b>	<b>993</b>	<b>20</b>	<b>88</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>53.470</b>	<b>53.667</b>	<b>64.498</b>	<b>66.424</b>	<b>86.478</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>557.728</b>	<b>538.665</b>	<b>542.835</b>	<b>432.560</b>	<b>440.503</b>
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ:</b>					
Χρεωστικοί Λσμοί εγγυήσ.και εμπράγμ.ασφ.	7.177	11.468	12.106	0	0
Λοιποί Λσμοί τάξεως	31.251	48.733	44.044	0	0
<b>Λσμοί Τάξεως Χρεωστικοί Σύνολο</b>	<b>38.428</b>	<b>60.201</b>	<b>56.150</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Προμηθευτές	9.790	10.748	14.787	16.486	24.090
Γραμμάτια Πληρωτέα	0	0	0	0	0
Επιταγές πληρωτέες	0	1.038	855	0	295
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	17.143	2.907	3.276	6.647	16.102
Προκαταβολές πελατών	1.049	448	920	1.963	2.478
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	2.365	1.257	1.084	0	0
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.894	4.133	7.719	0	0
Μακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην επ.χρήση	65.502	7.500	13.750	11.250	17.500
Υποχρεώσεις προς σ.επιχ/κοινοπρ	2	4	7	36	43
Μερίσματα πληρωτέα	500	2.347	3.692	0	0

Λοιπές	3.376	4.061	4.250	19.220	15.909
<b>Σύνολο</b>	<b>101.621</b>	<b>34.443</b>	<b>50.340</b>	<b>55.602</b>	<b>76.417</b>
<b>Μεταβατικοί Λ/σμοί Παθητικού:</b>					
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	942	4.686	2.484	0	0
Έσοδα Επόμενων Χρήσεων	0	507	89	0	0
<b>Σύνολο Μεταβατικών Λ/σμών Παθητικού</b>	<b>942</b>	<b>5.193</b>	<b>2.573</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>102.563</b>	<b>39.636</b>	<b>52.913</b>	<b>55.602</b>	<b>76.417</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>455.165</b>	<b>499.029</b>	<b>489.922</b>	<b>376.958</b>	<b>364.086</b>
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Δάνεια τραπεζών	281.721	321.482	311.346	300.086	279.462
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0	0	0	557	556
<b>Σύνολο</b>	<b>281.721</b>	<b>321.482</b>	<b>311.346</b>	<b>300.643</b>	<b>280.018</b>
<b>Διαφορές αναπ/γής-Επιχορ.επενδύσεων:</b>					
Διαφ.από αναπρ/γή αξίας συμ.και χρεοοργ.	47	47	47	0	0
Διαφ.από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ. στοιχ	10	10	10	0	0
Επιχορηγήσεις επενδ.πάγιου ενεργ.	6.582	5.291	5.200	1.335	1.042
<b>Διαφ.Αναπ/γής-Επιχορ.Επενδ (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>6.639</b>	<b>5.348</b>	<b>5.257</b>	<b>1.335</b>	<b>1.042</b>
<b>Προβλέψεις για Κινδύνους &amp; Έξοδα</b>					
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	1.364	1.680	2.058	2.352	2.614
Λοιπές προβλέψεις	10	7	1	1.000	1.000
<b>Προβλέψεις για Κινδύνους &amp; Έξοδα (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>1.374</b>	<b>1.687</b>	<b>2.059</b>	<b>3.352</b>	<b>3.614</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>289.734</b>	<b>328.517</b>	<b>318.662</b>	<b>305.330</b>	<b>284.674</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>					
Καταβλημένο	96.182	96.182	96.182	96.182	96.182
<b>Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου</b>	<b>96.182</b>	<b>96.182</b>	<b>96.182</b>	<b>96.182</b>	<b>96.182</b>
<b>Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ το άρτιο</b>	<b>36.101</b>	<b>36.101</b>	<b>36.101</b>	<b>31.533</b>	<b>31.533</b>
<b>Αποθεματικά κεφάλαια:</b>					
Τακτικό αποθεματικό	11.693	11.899	12.305	12.759	12.759
Αποθεματικά Καταστατικού	0	0	0	18.270	18.270
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	19.977	19.986	20.001	1.801	1.801
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	6.344	6.344	6.345	0	0
Λοιπά Αποθεματικά	0	0	326	9.137	9.168
<b>Αποθεματικά Κεφάλαια (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>38.014</b>	<b>38.229</b>	<b>38.977</b>	<b>41.967</b>	<b>41.998</b>
<b>Αποτελέσματα Εις Νέο:</b>					
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεων εις νέο	-4.866	0	0	-96.030	-87.990

<b>Αποτελέσματα Εις Νεο (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>-4.866</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-96.030</b>	<b>-87.990</b>
<b>Μείον Ίδιες Μετοχές</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.024</b>	<b>2.311</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>165.431</b>	<b>170.512</b>	<b>171.260</b>	<b>71.628</b>	<b>79.412</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>557.728</b>	<b>538.665</b>	<b>542.835</b>	<b>432.560</b>	<b>440.503</b>
<b>ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ:</b>					
Πιστ. λ/σμοι εγγυήσ.και εμπραγ.ασφ.	7.178	11.468	12.106	0	0
Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	31.250	48.733	44.044	0	0
<b>λ/σμοι Τάξεως Πιστωτικοί (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>38.428</b>	<b>60.201</b>	<b>56.150</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>455.165</b>	<b>499.029</b>	<b>489.922</b>	<b>376.958</b>	<b>364.086</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 28**  
**ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ (Α.Ν.Ε.Κ)**  
**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ**  
(σε ποσοστά %)

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ				
	2001	2002	2003	2004	2005
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>					
Συναλλ.διαφ δανείων για κτ. παγ. στοιχ.	4,99	3,98	3,30	0,00	0,00
Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	2,82	2,97	3,81	0,00	0,00
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	7,81	6,95	7,12	0,00	0,00
Μειον: Σύνολο Αποσβέσεων	2,74	3,31	3,84	0,00	0,00
<b>Αναπόσβεστη Αξία Συνόλου Εξόδων Εγκατάστασης</b>	<b>5,07</b>	<b>3,64</b>	<b>3,28</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Ενσώματες ακινητοποιήσεις :</b>					
Οικόπεδα	0,07	0,08	0,08	0,72	2,13
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	0,11	0,12	0,13	0,00	0,00
Μεταφορικά Μέσα	82,34	84,30	83,99	105,92	101,99
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	0,23	0,26	0,34	0,61	0,77
Ακινήτοπ. υπό εκτέλεση και προκαταβολές	0,03	0,04	0,21	0,59	0,00
Σύνολο Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	82,79	84,79	84,74	107,84	104,90
Μειόν: Σύνολο Αποσβέσεων	6,99	8,28	9,69	24,33	25,56
<b>Αναπόσβεστη Αξία Συνόλου Ενσώματων Ακινήτ.</b>	<b>75,80</b>	<b>76,51</b>	<b>75,05</b>	<b>83,51</b>	<b>79,34</b>
<b>Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες χρημ. απαιτήσεις:</b>					
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	6,83	7,07	7,02	1,12	1,02
Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	2,71	2,81	2,77	0,00	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
<b>Σύνολο Συμμετοχών κλπ</b>	<b>9,55</b>	<b>9,88</b>	<b>9,79</b>	<b>1,13</b>	<b>1,03</b>



<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>85,34</b>	<b>86,39</b>	<b>84,84</b>	<b>84,64</b>	<b>80,37</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Αποθέματα :</b>					
Εμπορεύματα	0,27	0,33	0,28	0,46	0,42
Πρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	1,01	1,04	1,21	1,34	1,18
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0,05	0,13	0,08	0,30	0,37
<b>Σύνολο Αποθεμάτων</b>	<b>1,33</b>	<b>1,50</b>	<b>1,58</b>	<b>2,09</b>	<b>1,96</b>
<b>Απαιτήσεις :</b>					
Πελάτες	2,60	2,97	3,57	5,28	8,55
Επιταγές Εισπρακτές	0,00	0,00	0,00	7,24	7,34
Γραμμάτια Εισπρακτέα	3,59	3,97	4,77	0,00	0,26
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,04	0,04	0,00	0,44	0,54
Κεφάλαια εισπρακτέα στην επόμενη χρήση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Βραχ.απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	0,04	0,00	0,00	0,07	0,90
Επισφαλείς επίδοκι πελάτες και χρεώστες	0,53	0,53	0,42	0,49	0,66
Μείον : Προβλέψεις	0,09	0,50	0,19	2,37	2,65
Χρεώστες διάφοροι	0,13	0,14	0,40	0,00	0,00
Λογαρ.διαχειρ.προκαταβ.και πιστ.	0,00	0,01	0,01	0,00	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	0,41	0,46
<b>Σύνολο Απαιτήσεων</b>	<b>6,84</b>	<b>7,15</b>	<b>8,99</b>	<b>11,56</b>	<b>16,05</b>
<b>Χρεόγραφα :</b>					
Μετοχές	0,11	0,11	0,10	0,04	0,04
Λοιπά χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01
Ίδιες Μετοχές	0,00	0,00	0,06	0,00	0,00
<b>Σύνολο Χρεογράφων</b>	<b>0,11</b>	<b>0,11</b>	<b>0,16</b>	<b>0,05</b>	<b>0,04</b>
<b>Διαθέσιμα :</b>					
Ταμείο	0,06	0,05	0,05	0,09	0,12
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	1,07	1,15	1,09	0,95	1,45
<b>Σύνολο Διαθεσίμων</b>	<b>1,13</b>	<b>1,20</b>	<b>1,14</b>	<b>1,04</b>	<b>1,57</b>
<b>Συμμετοχή σε συγγενή διακρατούμενη προς πώληση</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,61</b>	<b>0,00</b>
<b>Μεταβατικοί Λ/σμοί Ενεργητικού</b>					
Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,002	0,00	0,00
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,18	0,00	0,01	0,00	0,00
<b>Σύνολο Μεταβατικών Λ/σμών</b>	<b>0,18</b>	<b>0,00</b>	<b>0,02</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>9,59</b>	<b>9,96</b>	<b>11,88</b>	<b>15,36</b>	<b>19,63</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Προμηθευτές	1,76	2,00	2,72	3,81	5,47
Γραμμάτια Πληρωτέα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



Επιταγές πληρωτέες	0,00	0,19	0,16	0,00	0,07
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	3,07	0,54	0,60	1,54	3,66
Προκαταβολές πελατών	0,19	0,08	0,17	0,45	0,56
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	0,42	0,23	0,20	0,00	0,00
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	0,34	0,77	1,42	0,00	0,00
Μακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην επ.χρήση	11,74	1,39	2,53	2,60	3,97
Υποχρεώσεις προς σ.επιχ/κοινοτηρ	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01
Μερίσματα πληρωτέα	0,09	0,44	0,68	0,00	0,00
Λοιπές	0,61	0,75	0,78	4,44	3,61
<b>Σύνολο</b>	<b>18,39</b>	<b>7,36</b>	<b>9,75</b>	<b>12,85</b>	<b>17,35</b>
<b>Μεταβατικοί Λ/σμοί Παθητικού</b>					
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	0,17	0,87	0,46	0,00	0,00
Έσοδα Επόμενων Χρήσεων	0,00	0,09	0,02	0,00	0,00
<b>Σύνολο μεταβατικών Λ/σμών Παθητικού</b>	<b>0,17</b>	<b>0,96</b>	<b>0,47</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>18,39</b>	<b>7,36</b>	<b>9,75</b>	<b>12,85</b>	<b>17,35</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>81,61</b>	<b>92,64</b>	<b>90,25</b>	<b>87,15</b>	<b>82,65</b>
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Δάνεια τραπεζών	50,51	59,68	57,36	69,37	63,44
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,13	0,13
<b>Σύνολο</b>	<b>50,51</b>	<b>59,68</b>	<b>57,36</b>	<b>69,50</b>	<b>63,57</b>
<b>Διαφορές αναπ/γής-Επιχορ.επενδύσεων:</b>					
Διαφ.από αναπρ/γή αξίας συμ.και χρεογρ.	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
Διαφ.από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ. στοιχ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Επιχορηγήσεις επενδ.πάγιου ενεργ.	1,18	0,98	0,96	0,31	0,24
<b>Διαφ.Αναπ/γής-Επιχορ.Επενδ (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>1,19</b>	<b>0,99</b>	<b>0,97</b>	<b>0,31</b>	<b>0,24</b>
<b>Προβλέψεις για Κινδύνους &amp; Έξοδα:</b>					
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,24	0,31	0,38	0,54	0,59
Λοιπές προβλέψεις	0,00	0,00	0,00	0,23	0,23
<b>Προβλέψεις για Κινδύνους &amp; Έξοδα (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>0,25</b>	<b>0,31</b>	<b>0,38</b>	<b>0,77</b>	<b>0,82</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>51,95</b>	<b>60,99</b>	<b>58,70</b>	<b>70,59</b>	<b>64,62</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>					
Καταβλημένο	17,25	17,86	17,72	22,24	21,83
<b>Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου</b>	<b>17,25</b>	<b>17,86</b>	<b>17,72</b>	<b>22,24</b>	<b>21,83</b>
<b>Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ το άρτιο</b>	<b>6,47</b>	<b>6,70</b>	<b>6,65</b>	<b>7,29</b>	<b>7,16</b>
<b>Αποθεματικά κεφάλαια:</b>					
Τακτικό αποθεματικό	2,10	2,21	2,27	2,95	2,90
Αποθεματικά Καταστατικού	0,00	0,00	0,00	4,22	4,15
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	3,58	3,71	3,68	0,42	0,41
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	1,14	1,18	1,17	0,00	0,00
Λοιπά Αποθεματικά	0,00	0,00	0,06	2,11	2,08

<b>Αποθεματικά Κεφάλαια (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>6,82</b>	<b>7,10</b>	<b>7,18</b>	<b>9,70</b>	<b>9,53</b>
<b>Αποτελέσματα Εις Νέο:</b>					
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεων εις νέο	-0,87	0,00	0,00	-22,20	-19,97
<b>Αποτελέσματα Εις Νέο (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>-0,87</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-22,20</b>	<b>-19,97</b>
<b>Μείον Ίδιες Μετοχές</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,47</b>	<b>0,52</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>29,66</b>	<b>31,65</b>	<b>31,55</b>	<b>16,56</b>	<b>18,03</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>81,61</b>	<b>92,64</b>	<b>90,25</b>	<b>87,15</b>	<b>82,65</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 29**  
**ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ (Α.Ν.Ε.Κ)**  
**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ**  
(σε ποσοστά %)

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ				
	2001	2002	2003	2004	2005
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>					
Συναλλ. διαφ δανείων για κτ. παγ. στοιχ.	100,00	76,91	64,37	0,00	0,00
Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	100,00	101,90	131,70	0,00	0,00
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	100,00	85,93	88,66	0,00	0,00
Μειον: Σύνολο Αποσβέσεων	100,00	116,54	136,39	0,00	0,00
<b>Αναπόσβ. Αξία Συνόλου Εξόδων Εγκατάστασης</b>	<b>100,00</b>	<b>69,39</b>	<b>62,88</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Ενσώματες ακινητοποιήσεις :</b>					
Οικόπεδα	100,00	100,00	100,00	763,81	2.298,78
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	100,00	103,64	113,08	0,00	0,00
Μεταφορικά Μέσα	100,00	98,87	99,28	99,76	97,83
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	100,00	109,55	143,11	205,32	265,65
Ακίνητοπ. υπό εκτέλεση και προκαταβολές	100,00	112,50	592,71	1.335,94	5,21
Σύνολο Ενσώματων Ακινήσεων	100,00	98,92	99,62	101,03	100,08
Μειον: Σύνολο Αποσβέσεων	100,00	114,37	134,84	269,88	288,74
<b>Αναπ. Αξία Συν. Ενσώμ. Ακινήτ.</b>	<b>100,00</b>	<b>97,49</b>	<b>96,37</b>	<b>85,45</b>	<b>82,67</b>
<b>Συμμ και μακροπρ. χρημ. απαιτ:</b>					
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	100,00	100,00	100,00	12,76	11,82
Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	100,00	100,04	99,38	0,03	0,03
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100,00	100,00	100,00	132,14	150,00
<b>Σύνολο Συμμετοχών κλπ</b>	<b>100,00</b>	<b>100,01</b>	<b>99,83</b>	<b>9,21</b>	<b>8,55</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00</b>	<b>97,77</b>	<b>96,76</b>	<b>76,92</b>	<b>74,38</b>

<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Αποθέματα :</b>					
Εμπορεύματα	100,00	118,16	103,20	132,98	123,10
Πρώτ.& βοηθ.ύλ,Αναλ.υλικά,Ανταλλ.& είδη συσκ.	100,00	99,34	116,26	102,64	91,77
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	100,00	280,08	175,00	499,61	637,50
<b>Σύνολο Αποθεμάτων</b>	<b>100,00</b>	<b>109,41</b>	<b>115,65</b>	<b>122,53</b>	<b>117,01</b>
<b>Απαιτήσεις :</b>					
Πελάτες	100,00	110,37	133,91	157,68	260,34
Επιταγές Εισπρακτές	0,00	0,00	0,00	100,00	103,23
Γραμμάτια Εισπρακτέα	100,00	106,76	129,26	0,00	5,69
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	100,00	100,00	0,00	847,11	1.057,33
Κεφάλαια εισπρακτέα στην επόμενη χρήση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Βραχ.απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	100,00	0,13	4,70	126,07	1.686,32
Επισφαλείς επίδοκοι πελάτες και χρεώστες	100,00	97,03	78,63	72,79	99,11
Μείον : Προβλέψεις	100,00	530,53	200,00	2.003,13	2.287,28
Χρεώστες διάφοροι	100,00	99,06	293,14	0,00	0,00
Λογαρ.διαχείρ.προκαταβ.και πιστ.	100,00	200,00	140,74	0,00	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	100,00	114,65
<b>Σύνολο Απαιτήσεων</b>	<b>100,00</b>	<b>100,93</b>	<b>127,86</b>	<b>131,03</b>	<b>185,31</b>
<b>Χρεόγραφα :</b>					
Μετοχές	100,00	100,00	90,54	31,48	26,92
Λοιπά χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
Ίδιες Μετοχές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο Χρεογράφων</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>143,72</b>	<b>36,87</b>	<b>32,30</b>
<b>Διαθέσιμα :</b>					
Ταμείο	100,00	78,03	85,84	113,87	157,51
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	100,00	103,30	98,79	68,65	106,90
<b>Σύνολο Διαθεσίμων</b>	<b>100,00</b>	<b>101,91</b>	<b>98,09</b>	<b>71,12</b>	<b>109,67</b>
<b>Συμμετοχή σε συγγενή διακρ. προς πώληση</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Μεταβατικοί/Νομοί Ενεργητικού:</b>					
Έξοδα επόμενων χρήσεων	100,00	80,00	90,00	0,00	0,00
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	100,00	1,22	8,04	0,00	0,00
<b>Σύνολο Μεταβατικών/Νομών</b>	<b>100,00</b>	<b>2,01</b>	<b>8,86</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00</b>	<b>100,37</b>	<b>120,62</b>	<b>124,23</b>	<b>161,73</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00</b>	<b>96,58</b>	<b>97,33</b>	<b>77,56</b>	<b>78,98</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Προμηθευτές	100,00	109,79	151,04	168,40	246,07

Γραμμάτια Πληρωτέα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Επιταγές πληρωτέες	0,00	100,00	82,37	0,00	28,42
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	100,00	16,96	19,11	38,77	93,93
Προκαταβολές πελατών	100,00	42,71	87,70	187,13	236,22
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	100,00	53,15	45,84	0,00	0,00
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	100,00	218,22	407,55	0,00	0,00
Μακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην επ.χρήση	100,00	11,45	20,99	17,18	26,72
Υποχρεώσεις προς σ.επιχ/κοινοπρ	100,00	200,00	350,00	1.800,00	2.150,00
Μερίσματα πληρωτέα	100,00	469,40	738,40	0,00	0,00
Λοιπές	100,00	120,29	125,89	569,31	471,24
<b>Σύνολο</b>	<b>100,00</b>	<b>38,65</b>	<b>51,59</b>	<b>54,21</b>	<b>74,51</b>
<b>Μεταβατικοί Λογισμικοί Παθητικού:</b>					
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	100,00	497,45	263,69	0,00	0,00
Έσοδα Επόμενων Χρήσεων	0,00	100,00	17,55	0,00	0,00
<b>Σύνολο μεταβατικών Λογισμικών Παθητικού</b>	<b>100,00</b>	<b>551,27</b>	<b>273,14</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100,00</b>	<b>38,65</b>	<b>51,59</b>	<b>54,21</b>	<b>74,51</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00</b>	<b>109,64</b>	<b>107,64</b>	<b>82,82</b>	<b>79,99</b>
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Δάνεια τραπεζών	100,00	114,11	110,52	106,52	99,20
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	100,00	99,82
<b>Σύνολο</b>	<b>100,00</b>	<b>114,11</b>	<b>110,52</b>	<b>106,72</b>	<b>99,40</b>
<b>Διαφορές αναπ/γής-Επιχρ.επενδύσεων:</b>					
Διαφ.από αναπρ/γή αξίας συμ.και χρεογρ.	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00
Διαφ.από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ. στοιχ	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00
Επιχορηγήσεις επενδ.πάγιου ενεργ.	100,00	80,39	79,00	20,28	15,83
<b>Διαφ.Αναπ/γής-Επιχρ.-Επενδ (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>100,00</b>	<b>80,55</b>	<b>79,18</b>	<b>20,11</b>	<b>15,70</b>
<b>Προβλ. για Κινδύνους &amp; Έξοδα:</b>					
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	100,00	123,17	150,88	172,43	191,64
Λοιπές προβλέψεις	100,00	70,00	10,00	10.000,00	10.000,00
<b>Προβλέψεις για Κινδύνους &amp; Έξοδα (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>100,00</b>	<b>122,78</b>	<b>149,85</b>	<b>243,96</b>	<b>263,03</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100,00</b>	<b>113,39</b>	<b>109,98</b>	<b>105,38</b>	<b>98,25</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>					
Καταβλημένο	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

<b>Διαφ. από έκδοση μετ. υπέρ το άρτιο</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>87,35</b>	<b>87,35</b>
<b>Αποθεματικά κεφάλαια:</b>					
Τακτικό αποθεματικό	100,00	101,76	105,23	109,12	109,12
Αποθεματικά Καταστατικού	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	100,00	100,05	100,12	9,02	9,02
Αφορολ. αποθ. ειδικών διατάξεων νόμων	100,00	100,00	100,02	0,00	0,00
Λοιπά Αποθεματικά	0,00	0,00	100,00	2.802,76	2.812,27
<b>Αποθεματικά Κεφάλαια (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>100,00</b>	<b>100,57</b>	<b>102,53</b>	<b>110,40</b>	<b>110,48</b>
<b>Αποτελέσματα Εις Νέο:</b>					
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεων εις νέο	100,00	0,00	0,00	-1.973,49	-1.808,26
<b>Αποτελέσματα Εις Νέο (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-1.973,49</b>	<b>-1.808,26</b>
<b>Μείον Ίδιες Μετοχές</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>100,00</b>	<b>114,18</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>100,00</b>	<b>103,07</b>	<b>103,52</b>	<b>43,30</b>	<b>48,00</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00</b>	<b>96,58</b>	<b>97,33</b>	<b>77,56</b>	<b>78,98</b>
<b>ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>100,00</b>	<b>109,64</b>	<b>107,64</b>	<b>82,82</b>	<b>79,99</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 30**  
**ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ (Α.Ν.Ε.Κ)**  
**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ**  
(σε χιλιάδες ευρώ)

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ				
	2001	2002	2003	2004	2005
Κύκλος Εργασιών(Πωλήσεις)	143.751	160.154	171.768	186.371	203.220
<b>Μείον: Κόστος Πωληθέντων</b>	<b>102.314</b>	<b>110.049</b>	<b>121.255</b>	<b>128.769</b>	<b>136.385</b>
<b>Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</b>	<b>41.437</b>	<b>50.105</b>	<b>50.513</b>	<b>57.602</b>	<b>66.835</b>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	992	663	995	3.053	3.445
<b>Μείον : Έξοδα διοικήσεως</b>	<b>5.450</b>	<b>5.515</b>	<b>5.962</b>	<b>6.529</b>	<b>7.838</b>
Έξοδα διαθέσεως	16.015	17.608	17.928	20.011	21.973
Λοιπά Έξοδα	0	0	0	7.047	2.697
<b>Κέρδη Προ Τόκων Φόρων &amp; Αποσβέσεων</b>	<b>20.964</b>	<b>27.645</b>	<b>27.618</b>	<b>27.068</b>	<b>37.772</b>
<b>Πλέον : Έσοδα συμμετοχών &amp; Χρεογράφων</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	642	105	26	20	40
Κέρδη από πωλήσεις Συμμετοχών & Χρεογράφων	0	0	68	0	16
Λοιπά χρηματοοικονομικά Έσοδα	0	0	0	176	412
<b>Μείον: Χρεωστικοί τόκοι &amp; συναφή έξοδα</b>	<b>21.031</b>	<b>19.992</b>	<b>17.557</b>	<b>12.864</b>	<b>12.752</b>
Λοιπά χρηματοοικονομικά Έξοδα	0	0	0	475	542
<b>Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</b>	<b>589</b>	<b>7.769</b>	<b>10.159</b>	<b>13.925</b>	<b>24.946</b>

<b>Έκτακτα Αποτελέσματα</b>					
<b>Πλέον:</b> Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	1.445	3.899	1.700	0	0
Έκτακτα κέρδη	1	2.912	1	0	531
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	272	144	1.919	0	0
Έσοδα από προβλέψεις προηγ.χρήσεων	0	0	0	0	0
Μερίσματα από θυγατρικές	0	0	0	0	263
<b>Μείον:</b>					
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	669	134	452	0	0
Έκτακτες ζημιές	6	1	1	2.938	360
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	1.338	1.175	2.332	0	0
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0	2.200	2.050	0	0
<b>Κέρδη Χρήσεως Προ Φόρων &amp; Αποσβέσεων</b>	<b>294</b>	<b>11.214</b>	<b>8.944</b>	<b>10.987</b>	<b>25.380</b>
<b>ΜΕΙΟΝ</b>					
Αποσβέσεις	6.546	11.032	12.835	14.089	14.392
Οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	1.386	6.790	7.984	0	0
<b>Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως προ Φόρων</b>	<b>-4.866</b>	<b>6.972</b>	<b>4.093</b>	<b>-3.102</b>	<b>10.988</b>
<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>					
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως προ Φόρων	-4.866	6.972	4.093	-3.102	10.988
<b>Πλέον:</b> Υπόλοιπα προηγούμενων χρήσεων	0	-4.866	0	0	0
<b>Μείον:</b> Διαφορές φορολ. ελέγχου προηγ.χρήσεων	0	0	0	0	0
Αποθεματικά προς διάθεση	0	0	0	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>-4.866</b>	<b>2.106</b>	<b>4.093</b>	<b>-3.102</b>	<b>10.988</b>
<b>Μείον :</b> φόρος εισοδήματος και εισφορά Ο.Γ.Α.	0	37	35	47	631
<b>Καθαρά Αποτελέσματα προς Διανομή</b>	<b>-4.866</b>	<b>2.069</b>	<b>4.058</b>	<b>-3.149</b>	<b>10.357</b>
<b>Διάθεση Αποτελεσμάτων:</b>					
Τακτικό αποθεματικό	0	207	406	0	0
Πρώτο μέρισμα	0	1.853	3.310	0	0
Πρόσθετο μέρισμα	0	0	0	0	0
<b>Σύνολο μερίσματος (Μετόχους Εταιρείας)</b>	<b>0</b>	<b>1.853</b>	<b>3.310</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά	0	9	342	0	0
Αφορολόγητα αποθεματικά	0	0	0	0	0
Υπόλοιπο κερδών σε νέο	-4.866	0	0	0	0

**ΠΙΝΑΚΑΣ 31**  
**ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ (Α.Ν.Ε.Κ)**  
**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ**  
(σε ποσοστά %)

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ				
	2001	2002	2003	2004	2005
Κύκλος Εργασιών(Πωλήσεις)	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Μείον:</b> Κόστος Πωληθέντων	71,17	68,71	70,59	69,09	67,11
<b>Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</b>	<b>28,83</b>	<b>31,29</b>	<b>29,41</b>	<b>30,91</b>	<b>32,89</b>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	0,69	0,41	0,58	1,64	1,70
<b>Μείον :</b> Έξοδα διοικήσεως	3,79	3,44	3,47	3,50	3,86
Έξοδα διαθέσεως	11,14	10,99	10,44	10,74	10,81
Λοιπά Έξοδα	0,00	0,00	0,00	3,78	1,33
<b>Κέρδη Προ Τόκων Φόρων &amp; Αποσβέσεων</b>	<b>14,58</b>	<b>17,26</b>	<b>16,08</b>	<b>14,52</b>	<b>18,59</b>
<b>Πλέον :</b> Έσοδα συμμετοχών & Χρεογράφων	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	0,45	0,07	0,02	0,01	0,02
Κέρδη από πωλήσεις Συμμετοχών & Χρεογράφων	0,00	0,00	0,04	0,00	0,01
Λοιπά χρηματοοικονομικά Έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,09	0,20
<b>Μείον:</b> Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	14,63	12,48	10,22	6,90	6,27
Λοιπά χρηματοοικονομικά Έξοδα	0,00	0,00	0,00	0,25	0,27
<b>Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</b>	<b>0,41</b>	<b>4,85</b>	<b>5,91</b>	<b>7,47</b>	<b>12,28</b>
<b>Έκτακτα Αποτελέσματα</b>					
<b>Πλέον:</b> Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	1,01	2,43	0,99	0,00	0,00
Έκτακτα κέρδη	0,00	1,82	0,00	0,00	0,26
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,19	0,09	1,12	0,00	0,00
Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερίσματα από θυγατρικές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13
<b>ΜΕΙΟΝ</b>					
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	0,47	0,08	0,26	0,00	0,00
Έκτακτες ζημιές	0,00	0,00	0,00	1,58	0,18
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,93	0,73	1,36	0,00	0,00
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	1,37	1,19	0,00	0,00
<b>Κέρδη Χρήσεως Προ Φόρων &amp; Αποσβέσεων</b>	<b>0,20</b>	<b>7,00</b>	<b>5,21</b>	<b>5,90</b>	<b>12,49</b>
<b>ΜΕΙΟΝ</b>					
Αποσβέσεις	4,55	6,89	7,47	7,56	7,08
Οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	0,96	4,24	4,65	0,00	0,00
<b>Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως Προ Φόρων</b>	<b>0,20</b>	<b>7,00</b>	<b>5,21</b>	<b>5,90</b>	<b>12,49</b>



<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>					
Υπόλοιπα προηγούμενων χρήσεων	0,00	-3,04	0,00	0,00	0,00
<b>Μείον:</b> Διαφορές φορολ. ελέγχου προηγ.χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά προς διάθεση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>-3,39</b>	<b>1,31</b>	<b>2,38</b>	<b>-1,66</b>	<b>5,41</b>
<b>Μείον :</b> φόρος εισοδήματος και εισφορά Ο.Γ.Α.	0,00	0,02	0,02	0,03	0,31
<b>Καθαρά Αποτελέσματα προς Διανομή</b>	<b>-3,39</b>	<b>1,29</b>	<b>2,36</b>	<b>-1,69</b>	<b>5,10</b>
<b>Διάθεση Αποτελεσμάτων:</b>					
Τακτικό αποθεματικό	0,00	0,13	0,24	0,00	0,00
Πρώτο μέρισμα	0,00	1,16	1,93	0,00	0,00
Πρόσθετο μέρισμα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο μερίσματος (Μετόχους Εταιρείας)</b>	<b>0,00</b>	<b>1,16</b>	<b>1,93</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά	0,00	0,01	0,20	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο κερδών σε νέο	-3,39	0,00	0,00	0,00	0,00

**ΠΙΝΑΚΑΣ 32**  
**ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ (Α.Ν.Ε.Κ)**  
**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ**  
(σε ποσοστά %)

<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ</b>	<b>ΧΡΗΣΕΙΣ</b>				
	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Κύκλος Εργασιών(Πωλήσεις)	<b>100,00</b>	111,41	119,49	129,65	141,37
<b>Μείον:</b> Κόστος Πωληθέντων	<b>100,00</b>	107,56	118,51	125,86	133,30
<b>Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</b>	<b>100,00</b>	<b>120,92</b>	<b>121,90</b>	<b>139,01</b>	<b>161,29</b>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	<b>100,00</b>	66,83	100,30	307,76	347,28
<b>Μείον :</b> Έξοδα διοικήσεως	<b>100,00</b>	101,19	109,39	119,80	143,82
Έξοδα διαθέσεως	<b>100,00</b>	109,95	111,95	124,95	137,20
Λοιπά Έξοδα	0,00	0,00	0,00	<b>100,00</b>	35,10
<b>Κέρδη Προ Τόκων Φόρων &amp; Αποσβ.</b>	<b>100,00</b>	<b>131,87</b>	<b>131,74</b>	<b>129,12</b>	<b>180,18</b>
<b>Πλέον :</b> Έσοδα συμμετοχών & Χρεογράφων	<b>100,00</b>	78,57	28,57	0,00	0,00
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	<b>100,00</b>	16,36	4,05	3,12	6,23
Κέρδη από πωλήσεις Συμμετοχών & Χρεογρ.	<b>100,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά χρηματοοικονομικά Έσοδα	0,00	0,00	0,00	100,00	234,09
<b>Μείον:</b> Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	<b>100,00</b>	95,06	83,48	61,17	60,63



Λοιπά χρηματοοικονομικά Έξοδα	0,00	0,00	0,00	<b>100,00</b>	114,11
<b>Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</b>	<b>100,00</b>	<b>1.319,02</b>	<b>1.724,79</b>	<b>2.364,18</b>	<b>4.235,31</b>
Έκτακτα Αποτελέσματα					
<b>Πλέον:</b> Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	<b>100,00</b>	269,83	117,65	0,00	0,00
Έκτακτα κέρδη	<b>100,00</b>	291.200,00	100,00	0,00	53.100,00
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	<b>100,00</b>	52,94	705,51	0,00	0,00
Έσοδα από προβλέψεις προηγ.χρήσεων	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερίσματα από θυγατρικές	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ΜΕΙΟΝ</b>					
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	<b>100,00</b>	20,03	67,56	0,00	0,00
Έκτακτες ζημιές	<b>100,00</b>	16,67	16,67	48.966,67	6.000,00
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	<b>100,00</b>	87,82	174,29	0,00	0,00
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	<b>100,00</b>	93,18	0,00	0,00
<b>Κέρδη Χρήσεως Προ Φόρων &amp; Αποσβ.</b>	<b>100,00</b>	<b>3.814,29</b>	<b>3.042,18</b>	<b>3.737,07</b>	<b>8.632,65</b>
<b>ΜΕΙΟΝ</b>					
Αποσβέσεις	<b>100,00</b>	168,53	196,07	215,23	219,86
Οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	<b>100,00</b>	489,90	576,05	0,00	0,00
<b>Καθαρά Αποτ.. Χρήσεως Προ Φόρων</b>	<b>100,00</b>	<b>-143,28</b>	<b>-84,11</b>	<b>63,75</b>	<b>-225,81</b>
<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>					
Υπόλοιπα προηγούμενων χρήσεων	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Μείον:</b> Διαφορές φορ. ελέγχου προηγ.χρήσ.	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά προς διάθεση	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>100,00</b>	<b>-43,28</b>	<b>-84,11</b>	<b>63,75</b>	<b>-225,81</b>
<b>Μείον :</b> φόρος εισοδ. και εισφορά Ο.Γ.Α.	0,00	<b>100,00</b>	94,59	127,03	1.705,41
<b>Καθαρά Αποτελέσματα προς Διανομή</b>	<b>100,00</b>	<b>-42,52</b>	<b>-83,39</b>	<b>64,71</b>	<b>-212,84</b>
<b>Διάθεση Αποτελεσμάτων:</b>					
Τακτικό αποθεματικό	0,00	<b>100,00</b>	196,14	0,00	0,00
Πρώτο μέρισμα	0,00	100,00	178,63	0,00	0,00
Πρόσθετο μέρισμα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο μερίσματος (Μετόχους Εταιρείας)</b>	0,00	<b>100,00</b>	<b>178,63</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά	0,00	100,00	3.800,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο κερδών σε νέο	<b>100,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00

**ΠΙΝΑΚΑΣ 33**  
**ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε. (NEL LINES)**  
**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ**  
(σε χιλιάδες ευρώ)

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ				
	2001	2002	2003	2004	2005
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>					
Συναλλ. διαφ δανείων για κτ. παγ. στοιχ.	2.132	0	0	0	0
Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	4.258	0	0	0	0
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	7.720	5.851	13.725	0	0
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	14.110	5.851	13.725	0	0
Μειον: Σύνολο Αποσβέσεων	934	1.199	2.083	0	0
<b>Αναπόσβεστη Αξία Συνόλου Εξόδων Εγκατάστ.</b>	<b>13.176</b>	<b>4.652</b>	<b>11.642</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Ασώματες Ακίνητοποιήσεις:</b>					
Έξοδα Ερευνών & Αναπτύξεως	0	0	0	56	83
Σύνολο Ασώματων Ακίνητοποιήσεων	0	0	0	56	83
Μειον: Σύνολο Αποσβέσεων	0	0	0	0	0
<b>Αναπόσβεστη αξία Συν. Ασώματων Ακίνητ.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>56</b>	<b>83</b>
<b>Ενσώματες ακίνητοποιήσεις :</b>					
Γήπεδα - Οικόπεδα	90	90	90	0	0
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	239	239	239	243	781
Μεταφορικά Μέσα	194.732	190.363	188.767	159.525	154.465
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	802	902	915	181	565
Σύνολο Ενσώματων Ακίνητοποιήσεων	195.863	191.594	190.011	159.949	155.811
Μειον: Σύνολο Αποσβέσεων	17.838	18.864	20.680	6.195	6.185
<b>Αναπόσβεστη Αξία Συν. Ενσώματων Ακίνητ.</b>	<b>178.025</b>	<b>172.730</b>	<b>169.331</b>	<b>153.754</b>	<b>149.626</b>
<b>Συμμετοχές και μακρ. χρημ. απαιτήσεις:</b>					
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	7.924	7.924	4.876	0	0
Γραμμάτια εισπρ. μακροπρόθεσης λήξεως	0	0	0	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	535	14	14	14	6
<b>Σύνολο Συμμετοχών κλπ</b>	<b>8.459</b>	<b>7.938</b>	<b>4.890</b>	<b>14</b>	<b>6</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>186.484</b>	<b>180.668</b>	<b>174.221</b>	<b>153.824</b>	<b>149.715</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Αποθέματα :</b>					
Εμπορεύματα	56	95	117	156	26
Πρώτ. & βοηθ. ύλ, Αναλ. υλικά, Ανταλλ. & είδη συσκ.	571	381	318	362	337
<b>Σύνολο Αποθεμάτων</b>	<b>627</b>	<b>476</b>	<b>435</b>	<b>518</b>	<b>363</b>
<b>Απαιτήσεις :</b>					
Πελάτες	2.499	3.270	4.552	8.112	4.205
Γραμμάτια Εισπρακτέα	20	20	0	0	0
Επιταγές εισπρακτέες	2.682	3.531	4.335	0	0
Βραχ. απαιτήσεις κατά συνδ. επιχειρήσεων	102	559	1.034	0	0

Απαιτήσεις από επιστροφές ασφαλιστρών	0	0	0	1.092	910
Απαιτήσεις από ασφαλιστικές εταιρείες	0	0	0	1.123	679
Μείον : Προβλέψεις	51	51	51	1.479	1.479
Χρεώστες διάφοροι	1.884	3.379	1.551	483	4.325
Λογαρ.διαχειρ.προκαταβ.και πιστ.	1.052	1.091	283	0	0
<b>Σύνολο Απαιτήσεων</b>	<b>8.264</b>	<b>11.875</b>	<b>11.780</b>	<b>9.331</b>	<b>8.640</b>
<b>Χρεόγραφα :</b>					
Λοιπά χρεόγραφα	510	509	509	205	107
Μείον: Οφειλόμενες Δόσεις	201	292	292	0	0
<b>Σύνολο Χρεογράφων</b>	<b>309</b>	<b>217</b>	<b>217</b>	<b>205</b>	<b>107</b>
<b>Διαθέσιμα :</b>					
Ταμείο	2	13	15	12	23
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	291	927	1.138	1.617	8.445
<b>Σύνολο Διαθεσίμων</b>	<b>293</b>	<b>940</b>	<b>1.153</b>	<b>1.629</b>	<b>8.468</b>
<b>Μεταβατικοί Λ/σμοί Ενεργητικού:</b>					
Έξοδα επόμενων χρήσεων	375	676	690	850	3.962
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	127	0	0	0	0
Λοιποί Μεταβατικοί Λ/σμοί	393	863	564	98	140
<b>Σύνολο Μεταβατικών Λογισμίων</b>	<b>895</b>	<b>1.539</b>	<b>1.254</b>	<b>948</b>	<b>4.102</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>10.388</b>	<b>15.047</b>	<b>14.839</b>	<b>12.631</b>	<b>21.680</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>210.048</b>	<b>200.367</b>	<b>200.702</b>	<b>166.455</b>	<b>171.395</b>
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ:</b>					
Χρεωστικοί Λ/σμοι εγγυήσ.και εμπράγμ.ασφ.	3.784	3.112	3.094	0	0
<b>Λ/σμοι Τάξεως Χρεωστικοί Σύνολο</b>	<b>3.784</b>	<b>3.112</b>	<b>3.094</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Προμηθευτές	5.204	4.454	3.570	6.223	6.496
Γραμμάτια Πληρωτέα	0	1.770	1.301	1.357	3.161
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	4.151	3.597	5.943	14.113	15.056
Προκαταβολές πελατών	242	236	114	0	0
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	1.669	2.028	2.736	12.391	13.416
Υποχρεώσεις σε εργαζομένους	0	0	0	499	487
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.665	737	699	0	0
Μακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην επ.χρήση	4.676	13.350	12.636	0	0
Μερίσματα πληρωτέα	1.153	1.146	1.141	1.140	1.140
Λοιπές	2.311	1.510	320	295	561
<b>Σύνολο</b>	<b>21.071</b>	<b>28.828</b>	<b>28.460</b>	<b>36.018</b>	<b>40.317</b>
<b>Μεταβατικοί Λ/σμοί Παθητικού:</b>					
Έσοδα επομένων χρήσεων	20	20	0	0	0
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	2.730	3.190	9.451	0	0
Λοιποί Μεταβατικοί Λ/σμοί	0	0	0	0	0
<b>Σύνολο Μεταβατικών Λογισμίων Παθητικού</b>	<b>2.750</b>	<b>3.210</b>	<b>9.451</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>23.821</b>	<b>32.038</b>	<b>37.911</b>	<b>36.018</b>	<b>40.317</b>

<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>186.227</b>	<b>168.329</b>	<b>162.791</b>	<b>130.437</b>	<b>131.078</b>
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Ομολογιακά Δάνεια	0	544	544	544	544
Δάνεια τραπεζών	127.159	120.369	111.066	116.240	108.176
Γραμμάτια Πληρωτέα μακρ. Λήξεως	0	0	121	0	0
Μείον: Κόστος Αναδιάρθρωσης Δανείου	0	0	0	6.995	5.075
<b>Σύνολο</b>	<b>127.159</b>	<b>120.913</b>	<b>111.731</b>	<b>109.789</b>	<b>103.645</b>
<b>Διαφορές αναπ/γής-Επιχορ.επενδύσεων:</b>					
Διαφ.από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ. στοιχ	26	26	26	0	0
Επιχορηγήσεις επενδ.πάγιου ενεργ.	0	0	0	0	0
<b>Διαφ.Αναπ/γης-Επιχορ.Επενδ (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Προβλέψεις για Κινδύνους &amp; Έξοδα:</b>					
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	213	247	292	342	261
Λοιπές προβλέψεις	0	336	907	1.500	1.500
<b>Προβλέψεις για Κινδύνους &amp; Έξοδα (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>213</b>	<b>583</b>	<b>1.199</b>	<b>1.842</b>	<b>1.761</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>127.398</b>	<b>121.522</b>	<b>112.956</b>	<b>111.631</b>	<b>105.406</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>					
Καταβλημένο	35.311	35.294	35.294	35.294	31.154
<b>Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου</b>	<b>35.311</b>	<b>35.294</b>	<b>35.294</b>	<b>35.294</b>	<b>31.154</b>
<b>Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ το άρτιο</b>	<b>31.607</b>	<b>31.607</b>	<b>31.606</b>	<b>31.608</b>	<b>31.422</b>
<b>Αποθεματικά κεφάλαια:</b>					
Τακτικό αποθεματικό	1.946	1.963	1.963	0	0
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	7.216	7.216	7.216	0	0
<b>Αποθεματικά Κεφάλαια (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>9.162</b>	<b>9.179</b>	<b>9.179</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Αποτελέσματα Εις Νέο:</b>					
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0	0	0	0	0
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεων εις νέο	-17.251	0	-26.244	-48.096	-36.904
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0	-29.273	0	0	0
<b>Αποτελέσματα Εις Νεο (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>-17.251</b>	<b>-29.273</b>	<b>-26.244</b>	<b>-48.096</b>	<b>-36.904</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>58.829</b>	<b>46.807</b>	<b>49.835</b>	<b>18.806</b>	<b>25.672</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>210.048</b>	<b>200.367</b>	<b>200.702</b>	<b>166.455</b>	<b>171.395</b>
<b>ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ:</b>					
Πιστ. λ/σμοι εγγυήσ.και εμπραγ.ασφ.	3.784	3.112	3.094	0	0
<b>λ/σμοι Τάξεως Πιστωτικοί (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>3.784</b>	<b>3.112</b>	<b>3.094</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>186.227</b>	<b>168.329</b>	<b>162.791</b>	<b>130.437</b>	<b>131.078</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 34**  
**ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε. (NEL LINES)**  
**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ**  
**(σε ποσοστά %)**

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ				
	2001	2002	2003	2004	2005
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>					
Συναλλ. διαφ δανείων για κτ. παγ. στοιχ.	1,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	2,03	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	3,68	2,92	6,84	0,00	0,00
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	6,72	2,92	6,84	0,00	0,00
Μειον: Σύνολο Αποσβέσεων	0,44	0,60	1,04	0,00	0,00
<b>Αναπόσβεστη Αξία Συνόλου Εξόδων Εγκατάστ.</b>	<b>6,27</b>	<b>2,32</b>	<b>5,80</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Ασώματες Ακίνητοποιήσεις:</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδα Ερευνών & Αναπτύξεως	0,00	0,00	0,00	0,03	0,05
Σύνολο Ασώματων Ακίνητοποιήσεων	0,00	0,00	0,00	0,03	0,05
Μειον: Σύνολο Αποσβέσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Αναπόσβεστη αξία Συν. Ασώματων Ακίνητ.</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,03</b>	<b>0,05</b>
<b>Ενσώματες ακίνητοποιήσεις :</b>					
Γήπεδα - Οικόπεδα	0,04	0,04	0,04	0,00	0,00
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	0,11	0,12	0,12	0,15	0,46
Μεταφορικά Μέσα	92,71	95,01	94,05	95,84	90,12
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	0,38	0,45	0,46	0,11	0,33
Σύνολο Ενσώματων Ακίνητοποιήσεων	93,25	95,62	94,67	96,09	90,91
Μειον: Σύνολο Αποσβέσεων	8,49	9,41	10,30	3,72	3,61
<b>Αναπόσβεστη Αξία Συν. Ενσώματων Ακίνητ.</b>	<b>84,75</b>	<b>86,21</b>	<b>84,37</b>	<b>92,37</b>	<b>87,30</b>
<b>Συμμετοχές και μακρ. χρημ. απαιτήσεις:</b>					
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	3,77	3,95	2,43	0,00	0,00
Γραμμάτια εισπρ. μακροπρόθεσης λήξεως	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,25	0,01	0,01	0,01	0,00
<b>Σύνολο Συμμετοχών κλπ</b>	<b>4,03</b>	<b>3,96</b>	<b>2,44</b>	<b>0,01</b>	<b>0,00</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>88,78</b>	<b>90,17</b>	<b>86,81</b>	<b>92,41</b>	<b>87,35</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Αποθέματα :</b>					
Εμπορεύματα	0,03	0,05	0,06	0,09	0,02
Πρώτ. & βοηθ. ύλ, Αναλ. υλικά, Ανταλλ. & είδη συσκ.	0,27	0,19	0,16	0,22	0,20
<b>Σύνολο Αποθεμάτων</b>	<b>0,30</b>	<b>0,24</b>	<b>0,22</b>	<b>0,31</b>	<b>0,21</b>
<b>Απαιτήσεις :</b>					
Πελάτες	1,19	1,63	2,27	4,87	2,45
Γραμμάτια Εισπρακτέα	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
Επιταγές εισπρακτέες	1,28	1,76	2,16	0,00	0,00
Βραχ. απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0,05	0,28	0,52	0,00	0,00
Επισφαλείς επίδοκοι πελάτες και χρεώστες	0,04	0,04	0,04	0,00	0,00

Απαιτήσεις από επιστροφές ασφαλιστρών	0,00	0,00	0,00	0,66	0,53
Απαιτήσεις από ασφαλιστικές εταιρείες	0,00	0,00	0,00	0,67	0,40
Μείον : Προβλέψεις	0,02	0,03	0,03	0,89	0,86
Χρεώστες διάφοροι	0,90	1,69	0,77	0,29	2,52
Λογαρ.διαχειρ.προκαταβ.και πιστ.	0,50	0,54	0,14	0,00	0,00
<b>Σύνολο Απαιτήσεων</b>	<b>3,93</b>	<b>5,93</b>	<b>5,87</b>	<b>5,61</b>	<b>5,04</b>
<b>Χρεόγραφα :</b>					
Λοιπά χρεόγραφα	0,24	0,25	0,25	0,12	0,06
Μείον: Οφειλόμενες Δόσεις	0,10	0,15	0,15	0,00	0,00
<b>Σύνολο Χρεογράφων</b>	<b>0,15</b>	<b>0,11</b>	<b>0,11</b>	<b>0,12</b>	<b>0,06</b>
<b>Διαθέσιμα :</b>					
Ταμείο	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	0,14	0,46	0,57	0,97	4,93
<b>Σύνολο Διαθεσίμων</b>	<b>0,14</b>	<b>0,47</b>	<b>0,57</b>	<b>0,98</b>	<b>4,94</b>
<b>Μεταβατικοί Λ/σμοί Ενεργητικού:</b>					
Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,18	0,34	0,34	0,51	2,31
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιποί Μεταβατικοί Λ/σμοί	0,19	0,43	0,28	0,06	0,08
<b>Σύνολο Μεταβατικών Λογισμίων</b>	<b>0,43</b>	<b>0,77</b>	<b>0,62</b>	<b>0,57</b>	<b>2,39</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>4,95</b>	<b>7,51</b>	<b>7,39</b>	<b>7,59</b>	<b>12,65</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Προμηθευτές	2,48	2,22	1,78	3,74	3,79
Γραμμάτια Πληρωτέα	0,00	0,88	0,65	0,82	1,84
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	1,98	1,80	2,96	8,48	8,78
Προκαταβολές πελατών	0,12	0,12	0,06	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	0,79	1,01	1,36	7,44	7,83
Υποχρεώσεις σε εργαζομένους	0,00	0,00	0,00	0,30	0,28
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	0,79	0,37	0,35	0,00	0,00
Μακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην επ.χρήση	2,23	6,66	6,30	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωτέα	0,55	0,57	0,57	0,68	0,67
Λοιπές	1,10	0,75	0,16	0,18	0,33
<b>Σύνολο</b>	<b>10,03</b>	<b>14,39</b>	<b>14,18</b>	<b>21,64</b>	<b>23,52</b>
<b>Μεταβατικοί Λ/σμοί Παθητικού:</b>					
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	1,30	1,59	4,71	0,00	0,00
Λοιποί Μεταβατικοί Λ/σμοί	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο Μεταβατικών Λογισμίων Παθητικού</b>	<b>1,31</b>	<b>1,60</b>	<b>4,71</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>11,34</b>	<b>15,99</b>	<b>18,89</b>	<b>21,64</b>	<b>23,52</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>88,66</b>	<b>84,01</b>	<b>81,11</b>	<b>78,36</b>	<b>76,48</b>
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Ομολογιακά Δάνεια	0,00	0,27	0,27	0,33	0,32
Δάνεια τραπεζών	60,54	60,07	55,34	69,83	63,12

Γραμμάτια Πληρωτέα μακρ. Λήξεως	0,00	0,00	0,06	0,00	0,00
Μείον: Κόστος Αναδιάρθρωσης Δανείου	0,00	0,00	0,00	4,20	2,96
<b>Σύνολο</b>	<b>60,54</b>	<b>60,35</b>	<b>55,67</b>	<b>65,96</b>	<b>60,47</b>
<b>Διαφορές αναπ/γής-Επιχορ.επενδύσεων:</b>					
Διαφ.από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ. στοιχ	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
Επιχορηγήσεις επενδ.πάγιου ενεργ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Διαφ.Αναπ/γής-Επιχορ.Επενδ (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Προβλέψεις για Κινδύνους &amp; Έξοδα:</b>					
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,10	0,12	0,15	0,21	0,15
Λοιπές προβλέψεις	0,00	0,17	0,45	0,90	0,88
<b>Προβλέψεις για Κινδύνους &amp; Έξοδα (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>0,10</b>	<b>0,29</b>	<b>0,60</b>	<b>1,11</b>	<b>1,03</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>60,65</b>	<b>60,65</b>	<b>56,28</b>	<b>67,06</b>	<b>61,50</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>					
Καταβλημένο	16,81	17,61	17,59	21,20	18,18
<b>Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου</b>	<b>16,81</b>	<b>17,61</b>	<b>17,59</b>	<b>21,20</b>	<b>18,18</b>
<b>Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ το άρτιο</b>	<b>15,05</b>	<b>15,77</b>	<b>15,75</b>	<b>18,99</b>	<b>18,33</b>
<b>Αποθεματικά κεφάλαια:</b>					
Τακτικό αποθεματικό	0,93	0,98	0,98	0,00	0,00
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	3,44	3,60	3,60	0,00	0,00
<b>Αποθεματικά Κεφάλαια (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>4,36</b>	<b>4,58</b>	<b>4,57</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Αποτελέσματα Εις Νέο:</b>					
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεων εις νέο	-8,21	0,00	-13,08	-28,89	-21,53
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0,00	-14,61	0,00	0,00	0,00
<b>Αποτελέσματα Εις Νεο (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>-8,21</b>	<b>-14,61</b>	<b>-13,08</b>	<b>-28,89</b>	<b>-21,53</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>28,01</b>	<b>23,36</b>	<b>24,83</b>	<b>11,30</b>	<b>14,98</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>88,66</b>	<b>84,01</b>	<b>81,11</b>	<b>78,36</b>	<b>76,48</b>



**ΠΙΝΑΚΑΣ 35**  
**ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε. (NEL LINES)**  
**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ**  
(σε ποσοστά %)

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ				
	2001	2002	2003	2004	2005
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>					
Συναλλ. διαφ δανείων για κτ. παγ. στοιχ.	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	100,00	75,79	177,78	0,00	0,00
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	100,00	41,47	97,27	0,00	0,00
Μειον: Σύνολο Αποσβέσεων	100,00	128,37	223,02	0,00	0,00
<b>Αναπόσβεστη Αξία Συνόλου Εξόδων Εγκατάστ.</b>	<b>100,00</b>	<b>35,31</b>	<b>88,36</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Ασώματες Ακίνητοποιήσεις:</b>					
Έξοδα Ερευνών & Αναπτύξεως	0,00	0,00	0,00	100,00	148,21
Σύνολο Ασώματων Ακίνητοποιήσεων	0,00	0,00	0,00	100,00	148,21
Μειον: Σύνολο Αποσβέσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Αναπόσβεστη αξία Συν. Ασώματων Ακίνητ.</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>100,00</b>	<b>148,21</b>
<b>Ενσώματες ακίνητοποιήσεις :</b>					
Γήπεδα - Οικόπεδα	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	100,00	100,00	100,00	101,67	326,78
Μεταφορικά Μέσα	100,00	97,76	96,94	81,92	79,32
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	100,00	112,47	114,09	22,57	70,45
Σύνολο Ενσώματων Ακίνητοποιήσεων	100,00	97,82	97,01	81,66	79,55
Μειον: Σύνολο Αποσβέσεων	100,00	105,75	115,93	34,73	34,67
<b>Αναπόσβεστη Αξία Συν. Ενσώματων Ακίνητ.</b>	<b>100,00</b>	<b>97,03</b>	<b>95,12</b>	<b>86,37</b>	<b>84,05</b>
<b>Συμμετοχές και μακρ. χρημ. απαιτήσεις:</b>					
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	100,00	100,00	61,53	0,00	0,00
Γραμμάτια εισπρ. μακροπρόθεσης λήξεως	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100,00	2,62	2,62	2,62	1,12
<b>Σύνολο Συμμετοχών κλπ</b>	<b>100,00</b>	<b>93,84</b>	<b>57,81</b>	<b>0,17</b>	<b>0,07</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00</b>	<b>96,88</b>	<b>93,42</b>	<b>82,49</b>	<b>80,28</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Αποθέματα :</b>					
Εμπορεύματα	100,00	169,64	208,93	278,57	46,43
Πρώτ. & βοηθ. ύλ, Αναλ. υλικά, Ανταλλ. & είδη συσκ.	100,00	66,73	55,69	63,40	59,02
<b>Σύνολο Αποθεμάτων</b>	<b>100,00</b>	<b>75,92</b>	<b>69,38</b>	<b>82,62</b>	<b>57,89</b>
<b>Απαιτήσεις :</b>					
Πελάτες	100,00	130,85	182,15	324,61	168,27
Γραμμάτια Εισπρακτέα	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Επιταγές εισπρακτέες	100,00	131,66	161,63	0,00	0,00
Βραχ. απαιτήσεις κατά συνδ. επιχειρήσεων	100,00	548,04	1.013,73	0,00	0,00



Επισφαλείς επίδικοι πελάτες και χρεώστες	<b>100,00</b>	100,00	100,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις από επιστροφές ασφαλιστρων	0,00	0,00	0,00	<b>100,00</b>	83,33
Απαιτήσεις από ασφαλιστικές εταιρείες	0,00	0,00	0,00	<b>100,00</b>	60,46
Μείον : Προβλέψεις	<b>100,00</b>	100,00	100,00	2.900,00	2.900,00
Χρεώστες διάφοροι	<b>100,00</b>	179,35	82,32	25,64	229,56
Λογαρ.διαχειρ.προκαταβ.και πιστ.	<b>100,00</b>	103,71	26,90	0,00	0,00
<b>Σύνολο Απαιτήσεων</b>	<b>100,00</b>	<b>143,70</b>	<b>142,55</b>	<b>112,91</b>	<b>104,55</b>
<b>Χρεόγραφα :</b>					
Λοιπά χρεόγραφα	<b>100,00</b>	99,80	99,80	40,20	20,98
Μείον: Οφειλόμενες Δόσεις	<b>100,00</b>	145,27	145,43	0,00	0,00
<b>Σύνολο Χρεογράφων</b>	<b>100,00</b>	<b>70,23</b>	<b>70,13</b>	<b>66,43</b>	<b>34,48</b>
<b>Διαθέσιμα :</b>					
Ταμείο	<b>100,00</b>	<b>650,00</b>	<b>750,00</b>	<b>600,00</b>	<b>1.150,00</b>
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	<b>100,00</b>	<b>318,56</b>	<b>391,07</b>	<b>555,67</b>	<b>2.902,06</b>
<b>Σύνολο Διαθεσίμων</b>	<b>100,00</b>	<b>320,82</b>	<b>393,52</b>	<b>555,97</b>	<b>2.890,10</b>
<b>Μεταβατικοί Λ/σμοί Ενεργητικού:</b>					
Έξοδα επόμενων χρήσεων	<b>100,00</b>	180,27	184,00	226,67	1.056,53
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	<b>100,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιποί Μεταβατικοί Λ/σμοί	<b>100,00</b>	219,59	143,51	24,94	35,62
<b>Σύνολο Μεταβατικών Λογισμίων</b>	<b>100,00</b>	<b>171,96</b>	<b>140,11</b>	<b>105,92</b>	<b>458,32</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00</b>	<b>144,85</b>	<b>142,84</b>	<b>121,59</b>	<b>208,70</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00</b>	<b>95,39</b>	<b>95,55</b>	<b>79,25</b>	<b>81,60</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Προμηθευτές	<b>100,00</b>	85,59	68,60	119,58	124,83
Γραμμάτια Πληρωτέα	0,00	<b>100,00</b>	73,50	76,67	178,59
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθεσμων υποχρ.	<b>100,00</b>	86,65	143,17	339,99	362,71
Προκαταβολές πελατών	<b>100,00</b>	97,52	47,11	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	<b>100,00</b>	121,51	163,93	742,42	803,83
Υποχρεώσεις σε εργαζομένους	0,00	0,00	0,00	<b>100,00</b>	97,60
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	<b>100,00</b>	44,26	41,98	0,00	0,00
Μακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην επ.χρήση	<b>100,00</b>	285,50	270,23	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωτέα	<b>100,00</b>	99,39	98,96	98,87	98,87
Λοιπές	<b>100,00</b>	65,34	13,85	12,77	24,28
<b>Σύνολο</b>	<b>100,00</b>	<b>136,81</b>	<b>135,07</b>	<b>170,94</b>	<b>191,34</b>
<b>Μεταβατικοί Λ/σμοί Παθητικού:</b>					
Έσοδα επόμενων χρήσεων	<b>100,00</b>	100,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	<b>100,00</b>	116,85	346,19	0,00	0,00
Λοιποί Μεταβατικοί Λ/σμοί	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο Μεταβατικών Λογισμίων Παθητικού</b>	<b>100,00</b>	<b>116,73</b>	<b>343,67</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100,00</b>	<b>134,49</b>	<b>159,15</b>	<b>151,20</b>	<b>169,25</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00</b>	<b>90,39</b>	<b>87,42</b>	<b>70,04</b>	<b>70,39</b>
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Ομολογιακά Δάνεια	0,00	<b>100,00</b>	100,00	100,00	100,00

Δάνεια τραπεζών	100,00	94,66	87,34	91,41	85,07
Γραμμάτια Πληρωτέα μακρ. Λήξεως	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον: Κόστος Αναδιάρθρωσης Δανείου	0,00	0,00	0,00	100,00	72,55
<b>Σύνολο</b>	<b>100,00</b>	<b>95,09</b>	<b>87,87</b>	<b>86,34</b>	<b>81,51</b>
<b>Διαφορές αναπ/γής-Επιχορ.επενδύσεων:</b>					
Διαφ.από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσ. στοιχ	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00
Επιχορηγήσεις επενδ.πάγιου ενεργ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Διαφ.Αναπ/γής-Επιχορ.Επενδ (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Προβλέψεις για Κινδύνους &amp; Έξοδα:</b>					
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	100,00	115,96	137,09	160,56	122,54
Λοιπές προβλέψεις	0,00	100,00	269,94	446,43	446,43
<b>Προβλέψεις για Κινδύνους &amp; Έξοδα (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>100,00</b>	<b>273,71</b>	<b>562,91</b>	<b>864,79</b>	<b>826,76</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100,00</b>	<b>95,39</b>	<b>88,66</b>	<b>87,62</b>	<b>82,74</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>					
Καταβλημένο	100,00	99,95	99,95	99,95	88,23
<b>Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου</b>	<b>100,00</b>	<b>99,95</b>	<b>99,95</b>	<b>99,95</b>	<b>88,23</b>
<b>Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ το άρτιο</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>99,41</b>
<b>Αποθεματικά κεφάλαια:</b>					
Τακτικό αποθεματικό	100,00	100,87	100,87	0,00	0,00
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00
<b>Αποθεματικά Κεφάλαια (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>100,00</b>	<b>100,19</b>	<b>100,19</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Αποτελέσματα Εις Νέο:</b>					
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεων εις νέο	100,00	0,00	152,13	278,80	213,92
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Αποτελέσματα Εις Νεο (ΣΥΝΟΛΟ)</b>	<b>100,00</b>	<b>169,69</b>	<b>152,13</b>	<b>278,80</b>	<b>213,92</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>100,00</b>	<b>79,56</b>	<b>84,71</b>	<b>31,97</b>	<b>43,64</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00</b>	<b>95,39</b>	<b>95,55</b>	<b>79,25</b>	<b>81,60</b>
<b>ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>100,00</b>	<b>90,39</b>	<b>87,42</b>	<b>70,04</b>	<b>70,39</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 36**  
**ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε. (NEL LINES)**  
**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ**  
(σε χιλιάδες ευρώ)

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ				
	2001	2002	2003	2004	2005
Κύκλος Εργασιών(Πωλήσεις)	42.235	55.807	57.371	49.334	38.898
<b>Μείον:</b> Κόστος Πωληθέντων	38.928	42.072	41.903	43.762	36.964
<b>Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</b>	<b>3.307</b>	<b>13.735</b>	<b>15.468</b>	<b>5.572</b>	<b>1.934</b>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	262	747	781	2.225	543
<b>Μείον :</b> Έξοδα διοικήσεως	1.859	2.005	1.894	0	0
Έξοδα διαθέσεως	2.985	4.090	4.990	0	0
Λοιπά Έξοδα	0	0	0	1.371	1.385
<b>Κέρδη Προ Τόκων Φόρων &amp; Αποσβέσεων</b>	<b>-1.275</b>	<b>8.387</b>	<b>9.365</b>	<b>6.426</b>	<b>1.092</b>
<b>Πλέον:</b> Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	24	14	114	0	0
Πιστωτικές Συναλλάγματικές Διαφορές	0	0	0	176	0
<b>Μείον:</b> Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	3.439	4.593	4.512	7.344	6.453
Χρεωστικές συναλλάγματικές διαφορές	0	0	0	0	464
Λοιπά	0	0	0	49	20
<b>Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</b>	<b>-4.690</b>	<b>3.808</b>	<b>4.967</b>	<b>-791</b>	<b>-5.845</b>
<b>Έκτακτα αποτελέσματα</b>					
<b>Πλέον:</b> Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	29	150	3.513	0	0
Έκτακτα κέρδη	0	0	0	0	0
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	58	55	54	0	0
Έσοδα από προβλέψεις προηγ.χρήσεων	0	0	0	0	0
<b>Μείον:</b>					
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	33	53	114	0	0
Έκτακτες ζημιές	110	1.505	3.066	0	0
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	225	925	1.233	0	0
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	12	0	0	0	0
<b>Κέρδη Χρήσεως Προ Φόρων &amp; Αποσβέσεων</b>	<b>-4.983</b>	<b>1.530</b>	<b>4.121</b>	<b>-791</b>	<b>-5.845</b>
<b>ΜΕΙΟΝ</b>					
Αποσβέσεις	3.274	4.033	3.922	6.252	6.225
Οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	2.692	2.854	2.830	0	0
<b>Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης Προ Φόρων</b>	<b>-5.565</b>	<b>351</b>	<b>3.029</b>	<b>-7.043</b>	<b>-12.070</b>
<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>					
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης Προ Φόρων	-5.565	351	3.029	-7.043	-12.070
<b>Πλέον:</b> Υπόλοιπα προηγούμενων χρήσεων	-11.686	-29.624	-29.273	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>-17.251</b>	<b>-29.273</b>	<b>-26.244</b>	<b>-7.043</b>	<b>-12.070</b>

Μείον : φόρος εισοδήματος και εισφορά Ο.Γ.Α.	0	0	0	0	0
<b>Καθαρά Κέρδη προς Διανομή</b>	<b>-17.251</b>	<b>-29.273</b>	<b>-26.244</b>	<b>-7.043</b>	<b>-12.070</b>
<b>Διάθεση Αποτελεσμάτων:</b>					
Τακτικό αποθεματικό	0	0	0	0	0
Πρώτο μέρισμα	0	0	0	0	0
Πρόσθετο μέρισμα	0	0	0	0	0
<b>Σύνολο μερίσματος (Μετόχους Εταιρείας)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7.043</b>	<b>-12.070</b>
Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά	0	0	0	0	0
Αφορολόγητα αποθεματικά	0	0	0	0	0
Υπόλοιπο κερδών σε νέο	-17.251	-29.273	-26.244	0	0

**ΠΙΝΑΚΑΣ 37**  
**ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε. (NEL LINES)**  
**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ**  
(σε ποσοστά %)

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ				
	2001	2002	2003	2004	2005
Κύκλος Εργασιών(Πωλήσεις)	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	92,17	75,39	73,04	88,71	95,03
<b>Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</b>	<b>7,83</b>	<b>24,61</b>	<b>26,96</b>	<b>11,29</b>	<b>4,97</b>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	0,62	1,34	1,36	4,51	1,40
Μείον : Έξοδα διοικήσεως	4,40	3,59	3,30	0,00	0,00
Έξοδα διαθέσεως	7,07	7,33	8,70	0,00	0,00
Λοιπά Έξοδα	0,00	0,00	0,00	2,78	3,56
<b>Κέρδη Προ Τόκων Φόρων &amp; Αποσβέσεων</b>	<b>-3,02</b>	<b>15,03</b>	<b>16,32</b>	<b>13,03</b>	<b>2,81</b>
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	0,06	0,03	0,20	0,00	0,00
Πιστωτικές Συναλλάγματικές Διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,36	0,00
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	8,14	8,23	7,86	14,89	16,59
Χρεωστικές συναλλάγματικές διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	1,19
Λοιπά	0,00	0,00	0,00	0,10	0,05
<b>Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</b>	<b>-11,10</b>	<b>6,82</b>	<b>8,66</b>	<b>-1,60</b>	<b>-15,03</b>
<b>Έκτακτα αποτελέσματα</b>					
Πλέον: Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	0,07	0,27	6,12	0,00	0,00
Έκτακτα κέρδη	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,14	0,10	0,09	0,00	0,00
Έσοδα από προβλέψεις προηγ.χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον:					
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	0,08	0,09	0,20	0,00	0,00
Έκτακτες ζημιές	0,26	2,70	5,34	0,00	0,00
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,53	1,66	2,15	0,00	0,00
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Κέρδη Χρήσεως Προ Φόρων &amp; Αποσβ.</b>	<b>-11,80</b>	<b>2,74</b>	<b>7,18</b>	<b>-1,60</b>	<b>-15,03</b>

<b>ΜΕΙΟΝ</b>					
Αποσβέσεις	7,75	7,23	6,84	12,67	16,00
Οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	6,37	5,11	4,93	0,00	0,00
<b>Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης Προ Φόρων</b>	<b>-13,18</b>	<b>0,63</b>	<b>5,28</b>	<b>-14,28</b>	<b>-31,03</b>
<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>					
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης Προ Φόρων	-13,18	0,63	5,28	-14,28	-31,03
<b>Πλέον:</b> Υπόλοιπα προηγούμενων χρήσεων	-27,67	-53,08	-51,02	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>-40,85</b>	<b>-52,45</b>	<b>-45,74</b>	<b>-14,28</b>	<b>-31,03</b>
<b>Μείον :</b> φόρος εισοδήματος και εισφορά Ο.Γ.Α.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Καθαρά Κέρδη προς Διανομή</b>	<b>-40,85</b>	<b>-52,45</b>	<b>-45,74</b>	<b>-14,28</b>	<b>-31,03</b>
<b>Διάθεση Αποτελεσμάτων:</b>					
Τακτικό αποθεματικό	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πρώτο μείρισμα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πρόσθετο μείρισμα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο μερίσματος (Μετόχους Εταιρείας)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-14,28</b>	<b>-31,03</b>
Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο κερδών σε νέο	-40,85	-52,45	-45,74	0,00	0,00

**ΠΙΝΑΚΑΣ 38**  
**ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε. (NEL LINES)**  
**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ**  
(σε ποσοστά %)

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΧΡΗΣΕΙΣ				
	2001	2002	2003	2004	2005
Κύκλος Εργασιών(Πωλήσεις)	100,00	132,13	135,84	116,81	92,10
<b>Μείον:</b> Κόστος Πωληθέντων	100,00	108,08	107,64	112,42	94,95
<b>Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</b>	<b>100,00</b>	<b>415,33</b>	<b>467,74</b>	<b>168,49</b>	<b>58,48</b>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	100,00	285,11	298,09	849,24	207,25
<b>Μείον :</b> Έξοδα διοικήσεως	100,00	107,85	101,88	0,00	0,00
Έξοδα διαθέσεως	100,00	137,02	167,17	0,00	0,00
Λοιπά Έξοδα	0,00	0,00	0,00	100,00	101,02
<b>Κέρδη Προ Τόκων Φόρων &amp; Αποσβέσεων</b>	<b>100,00</b>	<b>-657,80</b>	<b>-734,51</b>	<b>-504,00</b>	<b>-85,65</b>
<b>Πλέον:</b> Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	100,00	58,33	475,00	0,00	0,00
Πιστωτικές Συναλλάγματικές Διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Μείον:</b> Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	100,00	133,56	131,20	213,55	187,64
Χρεωστικές συναλλάγματικές διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά	0,00	0,00	0,00	100,00	40,82

<b>Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</b>	<b>100,00</b>	<b>-81,19</b>	<b>-105,91</b>	<b>16,87</b>	<b>124,63</b>
<b>Έκτακτα αποτελέσματα</b>					
Πλέον: Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	100,00	517,24	12.113,79	0,00	0,00
Έκτακτα κέρδη	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	100,00	94,83	93,10	0,00	0,00
Έσοδα από προβλέψεις προηγ.χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Μειόν:</b>					
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	100,00	160,61	345,45	0,00	0,00
Έκτακτες ζημιές	100,00	1.368,18	2.787,27	0,00	0,00
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	100,00	411,11	548,00	0,00	0,00
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Κέρδη Χρήσεως Προ Φόρων &amp; Αποσβέσεων</b>	<b>100,00</b>	<b>-30,70</b>	<b>-82,70</b>	<b>15,87</b>	<b>117,30</b>
<b>ΜΕΙΟΝ</b>					
Αποσβέσεις	100,00	123,18	119,79	190,96	190,13
Οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	100,00	106,02	105,13	0,00	0,00
<b>Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης Προ Φόρων</b>	<b>100,00</b>	<b>-6,31</b>	<b>-54,43</b>	<b>126,56</b>	<b>216,89</b>
<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>					
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης Προ Φόρων	100,00	-6,31	-54,43	126,56	216,89
Πλέον: Υπόλοιπα προηγούμενων χρήσεων	100,00	253,50	250,50	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>100,00</b>	<b>169,69</b>	<b>152,13</b>	<b>40,83</b>	<b>69,97</b>
<b>Μειόν : φόρος εισοδήματος και εισφορά Ο.Γ.Α.</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Καθαρά Κέρδη προς Διανομή</b>	<b>100,00</b>	<b>169,69</b>	<b>152,13</b>	<b>40,83</b>	<b>69,97</b>
<b>Διάθεση Αποτελεσμάτων:</b>					
Τακτικό αποθεματικό	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πρώτο μείρισμα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πρόσθετο μείρισμα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο μερίσματος (Μετόχους Εταιρείας)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>100,00</b>	<b>171,38</b>
Ειδικά καί έκτακτα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο κερδών σε νέο	100,00	169,69	152,13	0,00	0,00

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ**  
**ΠΙΝΑΚΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

**ΠΙΝΑΚΑΣ 39**  
**BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.**  
**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ**

ΔΕΙΚΤΕΣ	ΧΡΗΣΕΙΣ					
		2001	2002	2003	2004	2005
<b>Αριθμ. Αποδοτικότητας</b>						
1. Συνολική Αποδοτικότητα	%	0,49	1,42	2,01	4,41	5,27
2. Αποδοτικ. Ιδίων Κεφαλαίων	%	-0,47	1,32	1,60	3,84	4,60
<b>Αριθμ. Περιθωρίου Κέρδους</b>						
1. Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	%	-2,51	7,46	8,29	16,67	25,31
2. Μικτό Περιθώριο Κέρδους	%	4,36	14,34	15,10	30,98	29,39
<b>Αριθμ. Δραστηριότητας</b>						
1. Συν. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	φορές	0,11	0,10	0,13	0,14	0,18
2. Κυκλοφ. Ταχ. Παγίου Ενεργ.	φορές	0,13	0,13	0,18	0,16	0,13
3. Κυκλοφ. Ταχ. Κυκλοφ. Ενεργ.	φορές	0,45	0,22	0,21	0,15	0,10
4. Κυκλοφ. Ταχ.Αποθεμάτων	φορές	30,93	70,79	89,20	133,80	88,78
5. Κυκλοφ. Ταχ. Απαιτήσεων	φορές	0,00	5,30	10,24	14,36	12,59
6. Κυκλοφ. Ταχύτ Διαθεσίμων	φορές	2,47	1,37	1,72	1,61	3,72
<b>Αριθμ. Αποτελεσματικότητας</b>						
1. Μέση Διάρκ Επένδ σε Αποθ.	μέρες	11,80	5,16	4,09	2,73	4,11
2. Μέση Διάρκ Είσπρ. Απαιτ.	μέρες	0,00	68,92	35,63	25,42	29,00
3. Μέση Διάρκ. Πληρ Υποχρ.	μέρες	63,95	70,45	29,91	40,98	51,52
<b>Αριθμοδείκτες Ρευστότητας</b>						
1. Τρέχουσα Ρευστότητα	φορές	2,41	2,35	1,60	1,14	0,83
2. Άμεση Ρευστότητα	φορές	2,37	2,34	1,60	1,14	0,83
<b>Αριθμ. Δανειακ. Επιβάρυνσης</b>						
1. Ξένα/ Ίδια Κεφάλαια	%	82,28	111,62	103,66	198,88	230,46
2. Ξένα Μακρ. Κεφάλ/ Απασχ.	%	39,41	43,81	31,14	38,27	1,46
<b>Αριθμ. Κάλ. Τόκων &amp; Μερισμ.</b>						
1. Κάλυψη Τόκων	φορές	0,63	2,08	2,22	2,16	6,98
2. Κάλυψη Μερισμάτων	φορές	0,00	1,03	1,03	0,00	0,00
<b>Αριθμ. Παγιοπ. Περιουσίας</b>						
1. Πάγιο Ενεργ. / Κυκλοφορούν	φορές	3,37	1,66	1,16	0,92	0,74
2. Πάγιο Ενεργ./ Σύνολο Ενεργ.	φορές	0,77	0,62	0,53	0,48	0,43
<b>Αριθμ. Χρηματοδ. Ενεργ.</b>						
1. Απασχολ. Κεφ/ Πάγιο Ενεργ.	φορές	1,18	1,36	1,33	1,13	0,72
2. Ίδια Κεφάλαια/ Πάγιο Ενεργ.	φορές	0,71	0,76	0,92	0,70	0,71
3. Καθ Κεφ Κίν/Κυκλοφ Ενεργ.	%	58,48	57,46	37,68	12,15	-20,91



**ΠΙΝΑΚΑΣ 40**  
**ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε. (ΜΙΝΟΑΝ LINES)**  
**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ**

ΔΕΙΚΤΕΣ	ΧΡΗΣΕΙΣ					
		2001	2002	2003	2004	2005
<b>Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας</b>						
1. Συνολική Αποδοτικότητα	%	1,73	-13,18	4,05	5,36	6,13
2. Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	%	-3,96	-55,57	0,65	4,95	6,84
<b>Αριθμ. Περιθωρίου Κέρδους</b>						
1. Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	%	-9,34	-72,44	0,79	6,37	8,34
2. Μικτό Περιθώριο Κέρδους	%	8,61	-53,64	16,78	20,58	20,46
<b>Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας</b>						
1. Συν. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	φορές	0,20	0,25	0,24	0,26	0,30
2. Κυκλ. Ταχύτητα Παγίου Ενεργ.	φορές	0,16	0,20	0,23	0,26	0,28
3. Κυκλοφ. Ταχύτ. Κυκλοφ. Ενεργ.	φορές	1,98	3,62	3,93	2,75	3,53
4. Κυκλοφ. Ταχύτητα Αποθεμάτων	φορές	34,74	39,43	49,93	51,45	50,44
5. Κυκλοφ. Ταχύτητα Απαιτήσεων	φορές	14,59	22,14	18,37	28,14	13,13
6. Κυκλοφ. Ταχύτητα Διαθεσίμων	φορές	16,68	150,39	67,83	191,93	48,48
<b>Αριθμ. Αποτελεσματικότητας</b>						
1. Μέση Διάρκ. Επένδ. σε Αποθέμ.	μέρες	10,51	9,26	7,31	7,09	7,24
2. Μέση Διάρκ. Είσιπρ. Απαιτήσεων	μέρες	25,01	16,49	19,87	12,97	27,81
3. Μέση Διάρκ. Πληρωμής Υποχρ.	μέρες	42,24	55,50	38,32	53,71	35,16
<b>Αριθμοδείκτες Ρευστότητας</b>						
1. Τρέχουσα Ρευστότητα	φορές	0,27	0,21	0,62	0,84	0,55
2. Άμεση Ρευστότητα	φορές	0,26	0,19	0,57	0,80	0,51
<b>Αριθμ. Δανειακής Επιβάρυνσης</b>						
1. Ξένα Κεφάλαια/ Ίδια Κεφάλαια	%	190,19	312,34	275,30	231,80	216,22
2. Ξένα Μακροπ. Κεφ/ Απασχολ.	%	192,24	248,05	258,13	242,63	231,75
<b>Αριθμ Κάλ. Τόκων &amp; Μερισμάτων</b>						
1. Κάλυψη Τόκων	φορές	0,48	-2,85	1,05	1,42	1,63
2. Κάλυψη Μερισμάτων	φορές	0,00	0,00	1,08	1,00	1,00
<b>Αριθμ Παγιοποίησης Περιουσίας</b>						
1. Πάγιο Ενεργ. / Κυκλοφορούν	φορές	12,35	18,29	16,75	10,75	12,60
2. Πάγιο Ενεργ./ Σύνολο Ενεργ.	φορές	0,91	0,94	0,94	0,91	0,93
<b>Αριθμ. Χρηματοδότησης Ενεργ.</b>						
1. Απασχ. Κεφ./ Πάγιο Ενεργ.	φορές	0,80	0,81	0,97	0,98	0,93
2. Ίδια Κεφάλαια/ Πάγιο Ενεργ.	φορές	0,38	0,26	0,28	0,33	0,34
3. Καθ Κεφ. Κίνησ/ Κυκλοφ. Ενεργ.	%	-268,00	-373,19	-60,68	-18,71	-81,97



**ΠΙΝΑΚΑΣ 41**  
**ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ (Α.Ν.Ε.Κ)**  
**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ**

ΔΕΙΚΤΕΣ	ΧΡΗΣΕΙΣ					
		2001	2002	2003	2004	2005
<b>Αριθμ. Αποδοτικότητας</b>						
1. Συνολική Αποδοτικότητα	%	3,55	4,42	4,41	2,58	6,35
2. Αποδοτ. Ιδίων Κεφαλαίων	%	-2,94	1,21	2,37	-4,40	13,04
<b>Αριθμ. Περιθωρίου Κέρδους</b>						
1. Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	%	-3,39	1,29	2,36	-1,69	5,10
2. Μικτό Περιθώριο Κέρδους	%	11,25	13,77	12,58	5,21	11,37
<b>Αριθμ. Δραστηριότητας</b>						
1. Συνολική Κυκλοφ. Ταχύτητα	φορές	0,32	0,32	0,35	0,49	0,56
2. Κυκλοφ. Ταχ. Παγίου Ενεργ.	φορές	0,30	0,34	0,37	0,51	0,57
3. Κυκλοφ. Ταχύτ.Κυκλ. Ενεργ.	φορές	2,69	2,98	2,66	2,81	2,35
4. Κυκλ. Ταχύτητα Αποθεμάτων	φορές	19,44	19,80	20,09	20,57	23,49
5. Κυκλοφ. Ταχ. Απαιτήσεων	φορές	9,93	10,03	8,86	8,17	5,39
6. Κυκλοφ. Ταχ. Διαθεσίμων	φορές	22,75	24,86	27,71	41,46	29,32
<b>Αριθμ. Αποτελεσματικότητας</b>						
1. Μέση Διάρκ. Επένδ σε Αποθ.	μέρες	18,77	18,44	18,17	17,74	15,54
2. Μέση Διάρκ. Είσπρ.Απαιτ.	μέρες	36,75	36,41	41,19	44,70	67,68
3. Μέση Διάρκ. Πληρ. Υποχρ.	μέρες	34,93	35,65	44,51	46,73	64,47
<b>Αριθμοδείκτες Ρευστότητας</b>						
1. Τρέχουσα Ρευστότητα	φορές	0,52	1,35	1,22	1,19	1,13
2. Άμεση Ρευστότητα	φορές	0,45	1,15	1,06	1,03	1,02
<b>Αριθμ. Δαν. Επιβάρυνσης</b>						
1. Ξένα/ Ίδια Κεφάλαια	%	237,14	215,91	216,97	503,90	454,71
2. Ξένα Μακρ. Κεφ/ Απασχολ.	%	63,65	65,83	65,04	81,00	78,19
<b>Αριθμ. Κάλ. Τόκων&amp;Μερισμ.</b>						
1. Κάλυψη Τόκων	φορές	0,77	1,10	1,23	0,76	1,81
2. Κάλυψη Μερισμάτων	φορές	0,00	1,12	1,23	0,00	0,00
<b>Αριθμ. Παγιοπ. Περιουσίας</b>						
1. Πάγιο Ενεργ. / Κυκλοφορούν	φορές	8,90	8,67	7,14	5,51	4,09
2. Πάγιο Ενεργ./ Σύνολο Ενεργ.	φορές	0,85	0,86	0,85	0,85	0,80
<b>Αριθμ. Χρηματοδ. Ενεργητ.</b>						
1. Απασχολ. Κεφ./ Πάγιο Ενεργ.	φορές	0,96	1,07	1,06	1,03	1,03
2. Ίδια Κεφάλαια/ Πάγιο Ενεργ.	φορές	0,35	0,37	0,37	0,20	0,22
3. Καθ Κεφ. Κίν./Κυκλοφ. Ενεργ.	%	-91,81	26,14	17,96	16,29	11,63

**ΠΙΝΑΚΑΣ 42**  
**ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε. (NEL LINES)**  
**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ**

ΔΕΙΚΤΕΣ	ΧΡΗΣΕΙΣ					
		2001	2002	2003	2004	2005
<b>Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας</b>						
1. Συνολική Αποδοτικότητα	%	-7,42	-14,66	-13,35	0,23	-4,29
2. Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	%	-29,32	-62,54	-52,66	-37,45	-47,02
<b>Αριθμ. Περιθωρίου Κέρδους</b>						
1. Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	%	-40,85	-52,45	-45,74	-14,28	-31,03
2. Μικτό Περιθώριο Κέρδους	%	-32,70	-44,22	-37,88	0,61	-14,44
<b>Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας</b>						
1. Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	φορές	0,23	0,33	0,35	0,38	0,30
2. Κυκλοφ. Ταχύτητα Παγίου Ενεργ.	φορές	0,23	0,31	0,33	0,32	0,26
3. Κυκλοφ. Ταχύτητα Κυκλοφ. Ενεργ.	φορές	4,07	3,71	3,87	3,91	1,79
4. Κυκλοφ. Ταχύτητα Αποθεμάτων	φορές	67,36	117,24	131,89	95,24	107,16
5. Κυκλοφ. Ταχύτητα Απαιτήσεων	φορές	16,90	17,07	12,60	6,08	9,25
6. Κυκλοφ. Ταχύτητα Διαθεσίμων	φορές	144,15	59,37	49,76	30,28	4,59
<b>Αριθμ. Αποτελεσματικότητας</b>						
1. Μέση Διάρκ. Επένδυσης σε Αποθ.	μέρες	5,42	3,11	2,77	3,83	3,41
2. Μέση Διάρκ. Είσπρα. Απαιτήσεων	μέρες	21,60	21,39	28,96	60,02	39,46
3. Μέση Διάρκ. Πληρ. Υποχρεώσεων	μέρες	48,79	38,64	31,10	51,90	64,14
<b>Αριθμοδείκτες Ρευστότητας</b>						
1. Τρέχουσα Ρευστότητα	φορές	0,44	0,47	0,39	0,35	0,54
2. Άμεση Ρευστότητα	φορές	0,41	0,45	0,38	0,34	0,53
<b>Αριθμ. Δανειακής Επιβάρυνσης</b>						
1. Ξένα Κεφάλαια/ Ίδια Κεφάλαια	%	257,05	328,07	302,73	785,12	567,63
2. Ξένα Μακρ. Κεφ./ Απασχοληθέντα	%	68,41	72,19	69,39	85,58	80,41
<b>Αριθμ. Κάλ. Τόκων &amp; Μερισμάτων</b>						
1. Κάλυψη Τόκων	φορές	-4,02	-5,37	-4,82	0,04	-0,81
2. Κάλυψη Μερισμάτων	φορές	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00
<b>Αριθμ. Παγιοποίησης Περιουσίας</b>						
1. Πάγιο Ενεργ. / Κυκλοφορούν	φορές	17,95	12,01	11,74	12,18	6,91
2. Πάγιο Ενεργ./ Σύνολο Ενεργ.	φορές	0,89	0,90	0,87	0,92	0,87
<b>Αριθμ. Χρηματοδότησης Ενεργ.</b>						
1. Απασχοληθέντα Κεφ. Πάγιο Ενεργ.	φορές	1,00	0,93	0,93	0,85	0,88
2. Ίδια Κεφάλαια/ Πάγιο Ενεργ.	φορές	0,32	0,26	0,29	0,12	0,17
3. Καθ. Κεφ. Κίνησης/Κυκλοφ. Ενεργ.	%	-129,31	-112,92	-155,49	-185,15	-85,97

**ΠΙΝΑΚΑΣ 43\***  
**ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ**  
**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ**

ΔΕΙΚΤΕΣ		ΧΡΗΣΕΙΣ				
		2001	2002	2003	2004	2005
<b>Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας</b>						
1. Συνολική Αποδοτικότητα	%	-0,41	-5,50	-0,72	3,14	3,36
2. Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	%	-9,17	-28,89	-12,01	-8,26	-5,63
<b>Αριθμοδείκτες Περιθωρίου Κέρδους</b>						
1. Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	%	-14,02	-29,03	-8,58	1,77	1,93
2. Μικτό Περιθώριο Κέρδους	%	-2,12	-17,44	1,65	14,35	11,70
<b>Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας</b>						
1. Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	φορές	0,21	0,25	0,27	0,32	0,33
2. Κυκλοφ. Ταχύτητα Παγίου Ενεργ.	φορές	0,21	0,25	0,28	0,31	0,31
3. Κυκλοφ. Ταχ. Κυκλοφ. Ενεργ.	φορές	2,30	2,63	2,67	2,40	1,94
4. Κυκλοφ. Ταχύτητα Αποθεμάτων	φορές	38,12	61,82	72,78	75,26	67,47
5. Κυκλοφ. Ταχύτητα Απαιτήσεων	φορές	10,36	13,63	12,52	14,19	10,09
6. Κυκλοφ. Ταχύτητα Διαθεσίμων	φορές	46,51	59,00	36,75	66,32	21,53
<b>Αριθμ. Αποτελεσματικότητας</b>						
1. Μέση Διάρκ. Επένδ. σε Αποθέματα	μέρες	11,63	8,99	8,09	7,85	7,57
2. Μέση Διάρκ. Είσιπρ. Απαιτήσεων	μέρες	20,84	35,80	31,41	35,77	40,99
3. Μέση Διάρκεια Πληρ. Υποχρ.	μέρες	47,48	50,06	35,96	48,33	53,82
<b>Αριθμοδείκτες Ρευστότητας</b>						
1. Τρέχουσα Ρευστότητα	φορές	0,91	1,10	0,96	0,88	0,76
2. Άμεση Ρευστότητα	φορές	0,87	1,04	0,90	0,83	0,72
<b>Αριθμ. Δανειακής Επιβάρυνσης</b>						
1. Ξένα Κεφάλαια/ Ίδια Κεφάλαια	%	191,67	241,99	224,66	429,92	367,25
2. Ξένα Μακρ. Κεφ./ Απασχοληθέντα	%	90,93	107,47	105,93	111,87	97,95
<b>Αριθμ. Κάλ. Τόκων &amp; Μερισμάτων</b>						
1. Κάλυψη Τόκων	φορές	-0,53	-1,26	-0,08	1,09	2,40
2. Κάλυψη Μερισμάτων	φορές	0,00	0,54	0,84	0,50	0,50
<b>Αριθμ. Παγιοποίησης Περιουσίας</b>						
1. Πάγιο Ενεργ. / Κυκλοφορούν	φορές	10,64	10,16	9,20	7,34	6,09
2. Πάγιο Ενεργ./ Σύνολο Ενεργ.	φορές	0,86	0,83	0,80	0,79	0,76
<b>Αριθμ. Χρηματοδότησης Ενεργ.</b>						
1. Απασχοληθέντα Κεφ./ Πάγιο Ενεργ.	φορές	0,98	1,04	1,08	1,00	0,89
2. Ίδια Κεφάλαια/ Πάγιο Ενεργ.	φορές	0,44	0,41	0,46	0,34	0,36
3. Καθ. Κεφ. Κίνησης/ Κυκλοφ.Ενεργ.	%	-107,66	-100,63	-40,13	-43,86	-44,30

\* Ως κλάδος νοείται το σύνολο των εισηγμένων στο Χ.Α.Α ακτοπλοϊκών εταιρειών, καθώς κατέχουν το σημαντικότερο μερίδιο αγοράς.

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ**  
**ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

**ΠΙΝΑΚΑΣ 44**  
**BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.**  
**ΚΙΝΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**  
(σε χιλιάδες ευρώ)

	ΧΡΗΣΕΙΣ									
	2001-2002		2002-2003		2003-2004		2004-2005		2001-2005	
	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%
<b>ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ:</b>										
<b>Για Αύξηση Στοιχ. Ενεργητικού:</b>										
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>678</b>	<b>0,46</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Συν.διαφ δανείων για κτ. παγ.στοιχ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Τόκοι δανείων κατασκ. περιόδου	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	0	0,00	678	0,46	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>4.169</b>	<b>2,94</b>	<b>6</b>	<b>0,00</b>	<b>2.406</b>	<b>0,81</b>	<b>986</b>	<b>0,39</b>	<b>3.103</b>	<b>0,49</b>
<b>Ασώματες Ακίνητοποιήσεις:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.338</b>	<b>0,79</b>	<b>519</b>	<b>0,20</b>	<b>2.857</b>	<b>0,45</b>
Παραχωρ. & δικαιώμ. βιομηχ.ιδιοκτ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λογισμικά Προγράμματα	0	0,00	0	0,00	2.338	0,79	519	0,20	2.857	0,45
<b>Ενσώματες ακίνητοποιήσεις :</b>	<b>33</b>	<b>0,02</b>	<b>6</b>	<b>0,00</b>	<b>17</b>	<b>0,01</b>	<b>466</b>	<b>0,18</b>	<b>245</b>	<b>0,04</b>
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μεταφορικά Μέσα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	277,00	0,11	0	0,00
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	33	0,02	6	0,00	17	0,01	189,00	0,07	245	0,04
Ακιν.υπό εκτέλεση και προκατ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Συμμετ. &amp; μακρ. χρημ.απαιτήσεις:</b>	<b>4.136</b>	<b>2,91</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>51</b>	<b>0,02</b>	<b>1</b>	<b>0,00</b>	<b>1</b>	<b>0,00</b>
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρ.	4.135	2,91	0	0,00	51	0,02	0	0,00	0	0,00
Μείον : Οφειλόμενες δόσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Προβλέψεις για υποτιμήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μακρ.απαιτήσεις κατά συνδεμ.επιχ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Γραμμ. εισπρ.μακροπρόθ. λήξεως	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1	0,00	0	0,00	0	0,00	1	0,00	1	0,00
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>94.635</b>	<b>66,68</b>	<b>51.950</b>	<b>35,42</b>	<b>55.775</b>	<b>18,84</b>	<b>83.212</b>	<b>32,59</b>	<b>260.511</b>	<b>41,23</b>
<b>Αποθέματα :</b>	<b>614</b>	<b>0,43</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>62</b>	<b>0,02</b>	<b>374</b>	<b>0,06</b>
Εμπορεύματα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Πρώτ.Αναλ.υλικά & είδη συσκ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Προκαταβ. για αγορές αποθεμάτων	614	0,43	0	0,00	0	0,00	62	0,02	374	0,06
<b>Απαιτήσεις :</b>	<b>80.995</b>	<b>57,07</b>	<b>51.894</b>	<b>35,38</b>	<b>55.773</b>	<b>18,84</b>	<b>83.134</b>	<b>32,56</b>	<b>260.117</b>	<b>41,17</b>
Πελάτες	8.208	5,78	0	0,00	0	0,00	0	0,00	2.638	0,42
Επιταγές εισπρακτέες	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Βραχ.απαιτήσεις κατά συνδ. Επιχειρ.	67.369	47,47	51.673	35,23	55.225	18,65	83.134	32,56	257.401	40,74
Βραχ.απαιτ.κατά συμμετ.ενδ. Επιχ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Απαιτ. κατά οργάνων διοικήσεως	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Δεσμευμένοι λ/σμοι καταθέσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μακρ.απαιτ.εισπρ.στην επόμ.χρήση	417	0,29	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επισημαστές επιδ. πελ. και χρεώστες	0	0,00	109	0,07	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μείον : Προβλέψεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Χρεώστες διάφοροι	5.001	3,52	0	0,00	466	0,16	0	0,00	0	0,00
Λογαρ.διαχείρ.προκαταβ.και πιστ.	0	0,00	112	0,08	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Απαιτήσεις από φόρους - τέλη	0	0,00	0	0,00	82	0,03	0	0,00	78	0,01
<b>Χρεόγραφα :</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>5</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Μετοχές	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπά χρεόγραφα	0	0,00	5	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Διαθέσιμα :</b>	<b>13.026</b>	<b>9,18</b>	<b>1</b>	<b>0,00</b>	<b>2</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>4</b>	<b>0,00</b>
Ταμείο	1	0,00	1	0,00	2	0,00	0	0,00	4	0,00
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	13.025	9,18	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Μεταβατικοί λ/σμοί Ενεργητικού:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>50</b>	<b>0,03</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>16</b>	<b>0,01</b>	<b>16</b>	<b>0,00</b>
Έξοδα επόμενων χρήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0	0,00	50	0,03	0	0,00	16	0,01	16	0,00
<b>Για Μείωση Στοιχείων Παθητικού:</b>										
<b>ΣΥΝ. ΑΠΟΣΒ. ΕΝΕΡΓ. ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</b>	<b>24.132</b>	<b>17,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>24.450</b>	<b>8,26</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>28.546</b>	<b>4,52</b>
Αποσβεσθ. έξοδα εγκατάστασης	15.206	10,71	0	0,00	3.370	1,14	0	0,00	17.022	2,69
Αποσβεσθ. ασώματες ακινητοπ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποσβεσθ. ενσώματες ακινητοπ.	8.926	6,29	0	0,00	21.080	7,12	0	0,00	11.524	1,82
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>16.350</b>	<b>11,52</b>	<b>5.125</b>	<b>3,49</b>	<b>6.253</b>	<b>2,11</b>	<b>53.925</b>	<b>21,12</b>	<b>36.899</b>	<b>5,84</b>
Προμηθευτές	26	0,02	3.730	2,54	0	0,00	0	0,00	3.435	0,54
Επιταγές πληρωτέες	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθ. υποχρ.	5.377	3,79	6	0,00	0	0,00	1.174	0,46	6.557	1,04
Προκαταβολές πελατών	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	1.095	0,77	506	0,34	176	0,06	0	0,00	1.744	0,28
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	152	0,11	0	0,00	55	0,02	0	0,00	200	0,03
Μακρ/ς υποχρ.πληρ. στην επ.χρήση	9.423	6,64	0	0,00	0	0,00	51.578	20,20	21.623	3,42
Υποχρεώσεις προς σ.επιχ/κοινοτπρ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μερίσματα πληρωτέα	0	0,00	0	0,00	3.838	1,30	0	0,00	20	0,00
Λοιπές	0	0,00	24	0,02	0	0,00	1.173	0,46	0	0,00

<b>Μεταβατικοί Λογμοί Παθητικού:</b>	<b>277</b>	<b>0,20</b>	<b>859</b>	<b>0,59</b>	<b>2.184</b>	<b>0,74</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3.320</b>	<b>0,53</b>
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	235	0,17	859	0,59	2.184	0,74	0	0,00	3.278	0,52
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	42	0,03	0	0,00	0	0,00	0	0,00	42	0,01
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>81.471</b>	<b>55,54</b>	<b>68.155</b>	<b>23,02</b>	<b>110.500</b>	<b>43,27</b>	<b>161.126</b>	<b>25,50</b>
Ομολογιακά δάνεια	0	0,00	0	0,00	30.000	10,13	0	0,00	0	0,00
Δάνεια τραπεζών	0	0,00	13.400	9,14	37.751	12,75	110.500	43,27	160.744	25,44
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Διαφ. αναπ/γής-Επιχορ.επενδ:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>68.071</b>	<b>46,41</b>	<b>382</b>	<b>0,13</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>382</b>	<b>0,06</b>
Διαφ.από αναπρ/γή αξίας συμ.και χρ.	0	0,00	25.428	17,34	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Διαφ.αναπ/γή αξίας λοιπ. περ. στοιχ	0	0,00	42.643	29,07	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επιχορηγήσεις επενδ.πάγιου ενεργ.	0	0,00	0	0,00	382	0,13	0	0,00	382	0,06
<b>Προβλ. για Κινδύνους &amp; Έξοδα:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>22</b>	<b>0,01</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Προβλ. για αποζημ. προσωπικού	0	0,00	0	0,00	22	0,01	0	0,00	0	0,00
Λοιπές προβλέψεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>2.646</b>	<b>1,86</b>	<b>7.453</b>	<b>5,08</b>	<b>139.050</b>	<b>46,96</b>	<b>6.731</b>	<b>2,64</b>	<b>141.696</b>	<b>22,42</b>
<b>Μετοχικό κεφάλαιο:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>52.500</b>	<b>17,73</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>52.500</b>	<b>8,31</b>
Καταβλημένο	0	0,00	0	0,00	52.500	17,73	0	0,00	52.500	8,31
<b>Διαφ.από έκδ. μετ.υπέρ το άρτιο</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>79.097</b>	<b>26,71</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>79.097</b>	<b>12,52</b>
<b>Αποθεματικά κεφάλαια:</b>	<b>2.646</b>	<b>1,86</b>	<b>7.453</b>	<b>5,08</b>	<b>7.453</b>	<b>2,52</b>	<b>6.731</b>	<b>2,64</b>	<b>10.099</b>	<b>1,60</b>
Τακτικό αποθεματικό	0	0,00	0	0,00	0	0,00	6.731	2,64	0	0,00
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	2.646	1,86	7.453	5,08	0	0,00	0	0,00	10.099	1,60
Αφορ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	0	0,00	0	0,00	7.453	2,52	0	0,00	0	0,00
<b>Αποτελέσματα Εις Νέο:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεων εις νέο	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Υπόλοιπο ζημιών προηγ. χρήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ</b>	<b>141.932</b>	<b>100,00</b>	<b>146.683</b>	<b>100,00</b>	<b>296.089</b>	<b>100,00</b>	<b>255.354</b>	<b>100,00</b>	<b>631.881</b>	<b>100,00</b>
<b>ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:</b>										
<b>Από Μείωση Στοιχ. Ενεργητικού:</b>										
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>	<b>13.874</b>	<b>9,78</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>5.726</b>	<b>1,93</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>18.922</b>	<b>2,99</b>
Συν.διαφ δανείων για κτ. παγ.στοιχ.	10.122	7,13	0	0,00	290	0,10	0	0,00	10.412	1,65
Τόκο δανείων κατασκ. περιόδου	188	0,13	0	0,00	196	0,07	0	0,00	384	0,06

Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	3.564	2,51	0	0,00	5.240	1,77	0	0,00	8.126	1,29
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>36.759</b>	<b>25,90</b>	<b>38.489</b>	<b>26,24</b>	<b>31.936</b>	<b>10,79</b>	<b>10</b>	<b>0,00</b>	<b>102.730</b>	<b>16,26</b>
<b>Ασώματες Ακίνητοποιήσεις:</b>	<b>90</b>	<b>0,06</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>141</b>	<b>0,05</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>231</b>	<b>0,04</b>
Παραχωρ. & δικαιώμ. βιομηχ.ιδιοκτ.	90	0,06	0	0,00	141	0,05	0	0,00	231	0,04
Λογισμικά Προγράμματα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Ενσώματες ακίνητοποιήσεις :</b>	<b>36.669</b>	<b>25,84</b>	<b>19.395</b>	<b>13,22</b>	<b>31.795</b>	<b>10,74</b>	<b>1</b>	<b>0,00</b>	<b>87.583</b>	<b>13,86</b>
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	0	0,00	0	0,00	1	0,00	1	0,00	2	0,00
Μεταφορικά Μέσα	23.273	16,40	19.395	13,22	31.794	10,74	0	0,00	74.185	11,74
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ακιν.υπό εκτέλεση και προκαταβολές	13.396	9,44	0	0,00	0	0,00	0	0,00	13.396	2,12
<b>Συμμετ. &amp; μακρ. χρημ.απαιτήσεις:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>19.094</b>	<b>13,02</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>9</b>	<b>0,00</b>	<b>14.916</b>	<b>2,36</b>
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρ.	0	0,00	19.093	13,02	0	0,00	9	0,00	14.916	2,36
Μείον : Οφειλόμενες δόσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Προβλέψεις για υποτιμήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μακρ.απαιτήσεις κατά συνδεμ.επιχ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Γραμμ. εισπρ.μακροπρόθ. λήξεως	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0	0,00	1	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>2.650</b>	<b>1,87</b>	<b>15.693</b>	<b>10,70</b>	<b>4.897</b>	<b>1,65</b>	<b>19.617</b>	<b>7,68</b>	<b>17.796</b>	<b>2,82</b>
<b>Αποθέματα :</b>	<b>1.498</b>	<b>1,06</b>	<b>81</b>	<b>0,06</b>	<b>221</b>	<b>0,07</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.498</b>	<b>0,24</b>
Εμπορεύματα	1.498	1,06	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1.498	0,24
Πρώτ.Αναλ.υλικά & είδη συσκ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Προκαταβ. για αγορές αποθεμάτων	0	0,00	81	0,06	221	0,07	0	0,00	0	0,00
<b>Απαιτήσεις :</b>	<b>803</b>	<b>0,57</b>	<b>10944</b>	<b>7,46</b>	<b>2034</b>	<b>0,69</b>	<b>2010</b>	<b>0,79</b>	<b>4112</b>	<b>0,65</b>
Πελάτες	0	0,00	3.567	2,43	1.734	0,59	269	0,11	0	0,00
Επιταγές εισπρακτέες	746	0,53	0	0,00	11	0,00	0	0,00	757	0,12
Βραχ.απαιτήσεις κατά συνδ. Επιχειρ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Βραχ.απαιτ.κατά συμμετ.ενδιαφ. Επιχ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Απαιτήσεις κατά οργάνων διοικήσεως	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Δεσμευμένοι λ/σμοι καταθέσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μακρ.απαιτ.εισπρ.στην επόμ.χρήση	0	0,00	754	0,51	0	0,00	0	0,00	337	0,05
Επισφαλείς επίδοκοι πελ. και χρεώστες	20	0,01	0	0,00	166	0,06	0	0,00	77	0,01
Μείον : Προβλέψεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Χρεώστες διάφοροι	0	0,00	6.623	4,52	0	0,00	1.737	0,68	2.893	0,46
Λογαρ.διαχείρ.προκαταβ.και πιστ.	37	0,03	0	0,00	123	0,04	0	0,00	48	0,01
Απαιτήσεις από φόρους - τέλη	0	0,00	0	0,00	0	0,00	4	0,00	0	0,00
<b>Χρεόγραφα :</b>	<b>12</b>	<b>0,01</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>7</b>	<b>0,00</b>
Μετοχές	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπά χρεόγραφα	12	0,01	0	0,00	0	0,00	0	0,00	7	0,00



<b>Διαθέσιμα :</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>4114</b>	<b>2,80</b>	<b>1635</b>	<b>0,55</b>	<b>17083</b>	<b>6,69</b>	<b>9807</b>	<b>1,55</b>
Ταμείο	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	0	0,00	4.114	2,80	1.635	0,55	17.083	6,69	9.807	1,55
<b>Μεταβατικοί Λομμοί Ενεργητικού:</b>	<b>337</b>	<b>0,24</b>	<b>554</b>	<b>0,38</b>	<b>1.007</b>	<b>0,34</b>	<b>524</b>	<b>0,21</b>	<b>2.372</b>	<b>0,38</b>
Έξοδα επόμενων χρήσεων	337	0,24	554	0,38	957	0,32	524	0,21	2.372	0,38
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0	0,00	0	0,00	50	0,02	0	0,00	0	0,00
<b>Από Αύξηση Στοιχείων Παθητικού:</b>										
<b>ΣΥΝ. ΑΠΟΣΒ. ΕΝΕΡΓ. ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</b>	<b>4</b>	<b>0,00</b>	<b>17815</b>	<b>12,15</b>	<b>1084</b>	<b>0,37</b>	<b>2529</b>	<b>0,99</b>	<b>1396</b>	<b>0,22</b>
Αποσβεσθ. έξοδα εγκατάστασης	0	0,00	1.554	1,06	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποσβεσθ. ασώματες ακινητοπ.	4	0,00	24	0,02	1.084	0,37	284	0,11	1.396	0,22
Αποσβεσθ. ενσώματες ακινητοπ.	0	0,00	16.237	11,07	0	0,00	2.245	0,88	0	0,00
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>56.525</b>	<b>39,83</b>	<b>66.282</b>	<b>45,19</b>	<b>109.989</b>	<b>37,15</b>	<b>224.052</b>	<b>87,74</b>	<b>412.094</b>	<b>65,22</b>
Προμηθευτές	0	0,00	0	0,00	254	0,09	67	0,03	0	0,00
Επιταγές πληρωτέες	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθ. υποχρ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Προκαταβολές πελατών	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	0	0,00	0	0,00	0	0,00	33	0,01	0	0,00
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	0	0,00	7	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μακρ/ς υποχρ.πληρ. στην επ.χρήση	0	0,00	0	0,00	39.378	13,30	0	0,00	0	0,00
Υποχρεώσεις προς σ.επιχ/κοινοτpr	53.160	37,45	65.605	44,73	68.850	23,25	223.952	87,70	411.567	65,13
Μερίσματα πληρωτέα	3.148	2,22	670	0,46	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές	217	0,15	0	0,00	1.507	0,51	0	0,00	527	0,08
<b>Μεταβατικοί Λομμοί Παθητικού:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Έξοδα χρήσεως δουλεμμένα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>30.932</b>	<b>21,79</b>	<b>819</b>	<b>0,56</b>	<b>68.918</b>	<b>23,28</b>	<b>939</b>	<b>0,37</b>	<b>2.608</b>	<b>0,41</b>
Ομολογιακά δάνεια	30.000	21,14	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Δάνεια τραπεζών	907	0,64	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	0	0,00	0	0,00	104	0,04	35	0,01	139	0,02
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	4	0,00	4	0,00
<b>Διαφ. αναπ/γής-Επιχορ.επενδ:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>68071</b>	<b>22,99</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Διαφ.από αναπρ/γή αξίας συμ.και χρ.	0	0,00	0	0,00	25.428	8,59	0	0,00	0	0,00
Διαφ.αναπ/γή αξίας λοιP. περ. στοιχ	0	0,00	0	0,00	42.643	14,40	0	0,00	0	0,00
Επιχορηγήσεις επενδ.πάγιου ενεργ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Προβλ. για Κινδύνους &amp; Έξοδα:</b>	<b>25</b>	<b>0,02</b>	<b>819</b>	<b>0,56</b>	<b>743</b>	<b>0,25</b>	<b>900</b>	<b>0,35</b>	<b>2.465</b>	<b>0,39</b>
Προβλ. για αποζημ. προσωπικού	25	0,02	86	0,06	0	0,00	23	0,01	112	0,02



Λοιπές προβλέψεις	0	0,00	733	0,50	743	0,25	877	0,34	2.353	0,37
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>1.188</b>	<b>0,84</b>	<b>7.585</b>	<b>5,17</b>	<b>73.539</b>	<b>24,84</b>	<b>8.207</b>	<b>3,21</b>	<b>76.335</b>	<b>12,08</b>
<b>Μετοχικό κεφάλαιο:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Καταβλημένο	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Διαφ. από έκδ. μετ. υπέρ το άρτιο</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Αποθεματικά κεφάλαια:</b>	<b>25</b>	<b>0,02</b>	<b>7.585</b>	<b>5,17</b>	<b>73.412</b>	<b>24,79</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>66.838</b>	<b>10,58</b>
Τακτικό αποθεματικό	25	0,02	132	0,09	73.412	24,79	0	0,00	66.838	10,58
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αφορολ. αποθ. ειδικών διατ. νόμων	0	0,00	7.453	5,08	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Αποτελέσματα Εις Νέο:</b>	<b>1.163</b>	<b>0,82</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>127</b>	<b>0,04</b>	<b>8.207</b>	<b>3,21</b>	<b>9.497</b>	<b>1,50</b>
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0	0,00	0	0,00	127	0,04	8.207	3,21	8.334	1,32
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεων εις νέο	1.163	0,82	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1.163	0,18
Υπόλοιπο ζημιών προηγ. χρήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΗΓΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>141.932</b>	<b>100,00</b>	<b>146.683</b>	<b>100,00</b>	<b>296.089</b>	<b>100,00</b>	<b>255.354</b>	<b>100,00</b>	<b>631.881</b>	<b>100,00</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 45**  
**ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε. (ΜΙΝΟΑΝ LINES)**  
**ΚΙΝΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**  
(σε χιλιάδες ευρώ)

	ΧΡΗΣΕΙΣ									
	2001-2002		2002-2003		2003-2004		2004-2005		2001-2005	
	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%
<b>ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ:</b>										
<b>Για Αύξηση Στοιχ. Ενεργητικού:</b>										
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>	<b>818</b>	<b>0,33</b>	<b>2</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Συν. διαφ δανείων για κτ. παγ. στοιχ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Τόκοι δανείων κατασκ. περιόδου	487	0,19	2	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	331	0,13	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31.252</b>	<b>12,47</b>	<b>-828</b>	<b>-0,28</b>	<b>4.964</b>	<b>2,39</b>	<b>3.534</b>	<b>4,18</b>	<b>5.766</b>	<b>1,42</b>
<b>Ασώματες Ακίνητοποιήσεις:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>45</b>	<b>0,02</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Έξοδα Ερευνών & Αναπτύξεως	0	0,00	45	0,02	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Παραχ. και δικαιώματα βιομηχ. ιδιοκτ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Ενσώματες ακίνητοποιήσεις :</b>	<b>85.132</b>	<b>33,98</b>	<b>407</b>	<b>0,14</b>	<b>4.952</b>	<b>2,38</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>5.740</b>	<b>1,41</b>
Γήπεδα - Οικόπεδα	0	0,00	218	0,07	1.365	0,66	0	0,00	1.583	0,39
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	1.149	0,46	94	0,03	2.516	1,21	0	0,00	3.415	0,84
Μεταφορικά Μέσα	83.476	33,32	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λογισμικά Προγρ/τα	0	0,00	0	0,00	1.071	0,52	0	0,00	742	0,18
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	507	0,20	95	0,03	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Ακίνητοπ. υπό εκτέλεση και προκ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Συμμ. και μακρ. χρημ. απαιτ:</b>	<b>-53.880</b>	<b>-21,50</b>	<b>-1.280</b>	<b>-0,43</b>	<b>12</b>	<b>0,01</b>	<b>3.534</b>	<b>4,18</b>	<b>26</b>	<b>0,01</b>
Συμ/χές, σε συνδεδ. επιχειρήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Συμμετοχές σε λοιπές Επιχειρήσεις	0	0,00	227	0,08	0	0,00	3.534	4,18	0	0,00
Μείον : Οφειλόμενες δόσεις	33	0,01	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Προβλέψεις για υποτιμήσεις	53.864	21,50	1.508	0,50	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Πλέον:Λοιπές μακροπρ. απαιτήσεις	17	0,01	1	0,00	12	0,01	0	0,00	26	0,01
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>13.581</b>	<b>5,42</b>	<b>6.728</b>	<b>2,25</b>	<b>30.463</b>	<b>14,66</b>	<b>12.545</b>	<b>14,85</b>	<b>23.019</b>	<b>5,66</b>
<b>Αποθέματα :</b>	<b>317</b>	<b>0,13</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>67</b>	<b>0,03</b>	<b>348</b>	<b>0,41</b>	<b>59</b>	<b>0,01</b>
Εμπορεύματα	0	0,00	0	0,00	67	0,03	0	0,00	0	0,00
Πρώτ.& Αναλ.υλικά & είδη συσκ.	317	0,13	0	0,00	0	0,00	348	0,41	59	0,01
Προκαταβ. για αγορές αποθεμάτων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Απαιτήσεις :</b>	<b>12.602</b>	<b>5,03</b>	<b>2.735</b>	<b>0,91</b>	<b>9.665</b>	<b>4,65</b>	<b>8.750</b>	<b>10,36</b>	<b>20.718</b>	<b>5,10</b>
Πελάτες	0	0,00	2.429	0,81	0	0,00	8.750	10,36	5.417	1,33
Γραμμάτια Εισπρακτέα	0	0,00	100	0,03	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επιταγές εισπρακτέες	9.956	3,97	0	0,00	9.269	4,46	0	0,00	15.301	3,77
Βραχ.απαιτήσεις κατά συνδ. Επιχ.	408	0,16	0	0,00	396	0,19	0	0,00	0	0,00
Βραχ.απαιτ.κατά συμμετ.ενδ. επιχ.	2.176	0,87	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επισφ επιδ. πελάτες και χρεώστες	62	0,02	206	0,07	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μείον : Προβλέψεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Χρεώστες διάφοροι	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λογαρ.διαχείρ.προκαταβ.και πιστ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Χρεόγραφα :</b>	<b>616</b>	<b>0,25</b>	<b>870</b>	<b>0,29</b>	<b>17.867</b>	<b>8,60</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Μετοχές	616	0,25	224	0,07	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπά χρεόγραφα	0	0,00	646	0,22	17.867	8,60	0	0,00	0	0,00
<b>Διαθέσιμα :</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.660</b>	<b>0,55</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3.214</b>	<b>3,80</b>	<b>45</b>	<b>0,01</b>
Ταμείο	0	0,00	45	0,02	0	0,00	70	0,08	45	0,01
Ληγμένα Τοκομερίδια Εισπρακτέα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	0	0,00	1.615	0,54	0	0,00	3.144	3,72	0	0,00
<b>Μεταβατικοί Λ/σμοί Ενεργητικού:</b>	<b>46</b>	<b>0,02</b>	<b>1.463</b>	<b>0,49</b>	<b>2.864</b>	<b>1,38</b>	<b>233</b>	<b>0,28</b>	<b>2.197</b>	<b>0,54</b>
Έξοδα επόμενων χρήσεων	0	0,00	1.463	0,49	2.846	1,37	186	0,22	2.105	0,52
Έσοδα χρήσεων εισπρακτέα	21	0,01	0	0,00	4	0,00	18	0,02	33	0,01
Λοιποί Μεταβατικοί Λ/σμοί	25	0,01	0	0,00	14	0,01	29	0,03	59	0,01
<b>Για Μείωση Στοιχείων Παθητικού:</b>										
<b>ΣΥΝ. ΑΠΟΣΒ. ΕΝΕΡΓ. ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</b>	<b>10.597</b>	<b>4,23</b>	<b>501</b>	<b>0,17</b>	<b>55.169</b>	<b>26,55</b>	<b>440</b>	<b>0,52</b>	<b>51.200</b>	<b>12,60</b>
Αποσβεσθ. έξοδα εγκατάστασης	0	0,00	13	0,00	18.373	8,84	0	0,00	15.386	3,79
Αποσβεσθ. ασώματες ακίνητοπ.	68	0,03	488	0,16	532	0,26	0	0,00	1.088	0,27
Αποσβεσθ. ενσώματες ακίνητοπ.	10.529	4,20	0	0,00	36.264	17,45	440	0,52	34.726	8,54
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>74.349</b>	<b>29,67</b>	<b>157.030</b>	<b>52,45</b>	<b>12.526</b>	<b>6,03</b>	<b>4.212</b>	<b>4,99</b>	<b>183.461</b>	<b>45,14</b>
Προμηθευτές	0	0,00	5.575	1,86	0	0,00	3.572	4,23	1.563	0,38
Επιταγές πληρωτέες	7.765	3,10	1.441	0,48	674	0,32	0	0,00	0	0,00

Τράπεζες Λογ.βραχυπρ. υποχρ.	0	0,00	113.658	37,97	0	0,00	0	0,00	93.306	22,96
Προκαταβολές πελατών	0	0,00	3.455	1,15	74	0,04	0	0,00	0	0,00
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	807	0,32	162	0,05	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Υποχρεώσεις από Φόρους Εισοδ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	297	0,12	0	0,00	468	0,23	0	0,00	686	0,17
Λοιποί Πιστωτές	0	0,00	0	0,00	0	0,00	540	0,64	0	0,00
Μακρ/ς υποχρ.πληρ. στην επ.χρήση	54.119	21,60	9.152	3,06	1.750	0,84	0	0,00	65.021	16,00
Υποχρεώσεις προς σ.επιχ/κοινοπρ	0	0,00	7.860	2,63	0	0,00	100	0,12	7.699	1,89
Υποχρ προς λοιπές συμ. ενδ.επιχ.	11.230	4,48	584	0,20	112	0,05	0	0,00	11.926	2,93
Μερίσματα πληρωτέα	131	0,05	0	0,00	1.840	0,89	0	0,00	415	0,10
Λοιπές	0	0,00	13.109	4,38	3.457	1,66	0	0,00	0	0,00
<b>Μεταβατικοί Λ/σμοί Παθητικού:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2034</b>	<b>0,68</b>	<b>4151</b>	<b>2,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2845</b>	<b>0,70</b>
Έσοδα επομένων χρήσεων	0	0,00	0	0,00	653	0,31	0	0,00	252	0,06
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	0	0,00	2.034	0,68	3.498	1,68	0	0,00	2.593	0,64
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>503</b>	<b>0,20</b>	<b>4.177</b>	<b>1,40</b>	<b>87.909</b>	<b>42,30</b>	<b>56.099</b>	<b>66,41</b>	<b>7.994</b>	<b>1,97</b>
Δάνεια τραπεζών	0	0,00	0	0,00	80.346	38,66	50.731	60,05	0	0,00
Λοιπές Μακροπρ. Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	743	0,88	0	0,00
<b>Διαφορές αναπ. Επιχορ.επενδ:</b>	<b>464</b>	<b>0,19</b>	<b>185</b>	<b>0,06</b>	<b>5771</b>	<b>2,78</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>6420</b>	<b>1,58</b>
Διαφ.αναπ. αξίας συμ.και χρεογρ.	0	0,00	0	0,00	3	0,00	0	0,00	3	0,00
Διαφ.αναπ. αξίας λοιπών περ. στοιχ	277	0,11	0	0,00	0	0,00	0	0,00	277	0,07
Επιχορηγήσεις επενδ.πάγιου ενεργ.	187	0,07	185	0,06	5.768	2,78	0	0,00	6.140	1,51
<b>Προβλ. για Κινδύνους &amp; Έξοδα</b>	<b>39</b>	<b>0,02</b>	<b>3.992</b>	<b>1,33</b>	<b>1.792</b>	<b>0,86</b>	<b>4.625</b>	<b>5,47</b>	<b>1.574</b>	<b>0,39</b>
Προβλ. για αποζημ. προσωπικού	39	0,02	0	0,00	1.792	0,86	0	0,00	1.574	0,39
Λοιπές προβλέψεις	0	0,00	3.992	1,33	0	0,00	4.625	5,47	0	0,00
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>119.454</b>	<b>47,68</b>	<b>131.761</b>	<b>44,01</b>	<b>16.797</b>	<b>8,08</b>	<b>7.649</b>	<b>9,05</b>	<b>134.958</b>	<b>33,21</b>
<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Καταβλημένο	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ άρτιο</b>	<b>3.196</b>	<b>1,28</b>	<b>129.794</b>	<b>43,36</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>132.990</b>	<b>32,72</b>
<b>Αποθεματικά κεφάλαια:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.967</b>	<b>0,66</b>	<b>1</b>	<b>0,00</b>	<b>7.649</b>	<b>9,05</b>	<b>1.968</b>	<b>0,48</b>
Τακτικό αποθεματικό	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	0	0,00	1.136	0,38	0	0,00	0	0,00	1.135	0,28
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατ. νόμων	0	0,00	831	0,28	1	0,00	1	0,00	833	0,20
Διάφορα Αποθεματικά	0	0,00	0	0,00	0	0,00	7.648	9,05	0	0,00
<b>Αποτελέσματα Εις Νέο:</b>	<b>116.258</b>	<b>46,40</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>16.796</b>	<b>8,08</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0	0,00	0	0,00	36	0,02	0	0,00	0	0,00
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεων εις νέο	102.444	40,89	0	0,00	16.760	8,06	0	0,00	0	0,00
Υπόλοιπο ζημιών προηγ. χρήσεων	13.814	5,51	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ</b>	<b>250.554</b>	<b>100,00</b>	<b>299.371</b>	<b>100,00</b>	<b>207.828</b>	<b>100,00</b>	<b>84.479</b>	<b>100,00</b>	<b>406.398</b>	<b>100,00</b>

<b>ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:</b>										
<b>Από Μείωση Στοιχ. Ενεργητικού:</b>										
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>	<b>3.141</b>	<b>1,25</b>	<b>3.393</b>	<b>1,13</b>	<b>23.713</b>	<b>11,41</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>29.427</b>	<b>7,24</b>
Συν.διαφ δανείων για κτ.παγ. στοιχ.	3.141	1,25	1.648	0,55	3.202	1,54	0	0,00	7.991	1,97
Τόκοι δανείων κατασκ. περιόδου	0	0,00	0	0,00	7.332	3,53	0	0,00	6.843	1,68
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	0	0,00	1.745	0,58	13.179	6,34	0	0,00	14.593	3,59
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>58.605</b>	<b>23,39</b>	<b>67.867</b>	<b>22,67</b>	<b>119.290</b>	<b>57,40</b>	<b>23.394</b>	<b>27,69</b>	<b>236.000</b>	<b>58,07</b>
<b>Ασώματες Ακίνητοποιήσεις:</b>	<b>257</b>	<b>0,10</b>	<b>658</b>	<b>0,22</b>	<b>868</b>	<b>0,42</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1738</b>	<b>0,43</b>
Έξοδα Ερευνών & Αναπτύξεως	0	0,00	0	0,00	605	0,29	0	0,00	560	0,14
Παραχ. και δικαιώματα βιομηχ.ιδιοκτ.	0	0,00	0	0,00	29	0,01	0	0,00	29	0,01
Λοιπές Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	257	0,10	658	0,22	234	0,11	0	0,00	1.149	0,28
<b>Ενσώματες ακίνητοποιήσεις :</b>	<b>40.058</b>	<b>15,99</b>	<b>61.794</b>	<b>20,64</b>	<b>104.292</b>	<b>50,18</b>	<b>23.389</b>	<b>27,69</b>	<b>144.782</b>	<b>35,63</b>
Γήπεδα - Οικόπεδα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	344	0,41	0	0,00
Μεταφορικά Μέσα	0	0,00	61.794	20,64	101.792	48,98	22.455	26,58	102.565	25,24
Λογισμικά Προγρ/τα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	329	0,39	0	0,00
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	0	0,00	0	0,00	2.500	1,20	261	0,31	2.159	0,53
Ακίνητοπ. υπό εκτέλεση και προκ.	40.058	15,99	0	0,00	0	0,00	0	0,00	40.058	9,86
<b>Συμμ. και μακρ. χρημ. απαιτ:</b>	<b>18.290</b>	<b>7,30</b>	<b>5.415</b>	<b>1,81</b>	<b>14.130</b>	<b>6,80</b>	<b>5</b>	<b>0,01</b>	<b>89.480</b>	<b>22,02</b>
Συμ/χές, σε συνδεδ. επιχειρήσεις	6.443	2,57	5.448	1,82	8.283	3,99	1	0,00	20.175	4,96
Συμμετοχές σε λοιπές Επιχειρήσεις	11.847	4,73	0	0,00	61.219	29,46	0	0,00	69.305	17,05
Μείον : Οφειλόμενες δόσεις	0	0,00	33	0,01	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Προβλέψεις για υποτιμήσεις	0	0,00	0	0,00	55.372	26,64	0	0,00	0	0,00
Πλέον:Λοιπές μακροπρ. απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	4	0,00	0	0,00
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>38.821</b>	<b>15,49</b>	<b>6.989</b>	<b>2,33</b>	<b>10.131</b>	<b>4,87</b>	<b>24.336</b>	<b>28,81</b>	<b>39.979</b>	<b>9,84</b>
<b>Αποθέματα :</b>	<b>23</b>	<b>0,01</b>	<b>677</b>	<b>0,23</b>	<b>221</b>	<b>0,11</b>	<b>23</b>	<b>0,03</b>	<b>271</b>	<b>0,07</b>
Εμπορεύματα	19	0,01	290	0,10	0	0,00	23	0,03	265	0,07
Πρώτ.& Αναλ.υλικά & είδη συσκ.	0	0,00	385	0,13	221	0,11	0	0,00	0	0,00
Προκαταβ. για αγορές αποθεμάτων	4	0,00	2	0,00	0	0,00	0	0,00	6	0,00
<b>Απαιτήσεις :</b>	<b>12.805</b>	<b>5,11</b>	<b>6.293</b>	<b>2,10</b>	<b>7.147</b>	<b>3,44</b>	<b>2.177</b>	<b>2,58</b>	<b>15.388</b>	<b>3,79</b>
Πελάτες	2.027	0,81	0	0,00	3.735	1,80	0	0,00	0	0,00
Γραμμάτια Εισπρακτέα	90	0,04	0	0,00	100	0,05	0	0,00	90	0,02
Επιταγές εισπρακτέες	0	0,00	2.009	0,67	0	0,00	1.915	2,27	0	0,00
Βραχ.απαιτήσεις κατά συνδ. Επιχ.	0	0,00	2.324	0,78	0	0,00	194	0,23	1.714	0,42
Βραχ.απαιτ.κατά συμμετ.ενδ. επιχ.	0	0,00	1.726	0,58	450	0,22	0	0,00	0	0,00
Επισφ επίδ. πελάτες και χρεώστες	0	0,00	0	0,00	1.488	0,72	0	0,00	1.220	0,30
Μείον : Προβλέψεις	0	0,00	0	0,00	75	0,04	0	0,00	75	0,02
Χρεώστες διάφοροι	10.683	4,26	211	0,07	1.447	0,70	68	0,08	12.409	3,05
Λογαρ.διαχειρ.προκαταβ.και πιστ.	5	0,00	23	0,01	2	0,00	0	0,00	30	0,01
<b>Χρεόγραφα :</b>	<b>15.923</b>	<b>6,36</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>907</b>	<b>0,44</b>	<b>22.136</b>	<b>26,20</b>	<b>19.613</b>	<b>4,83</b>
Μετοχές	0	0,00	0	0,00	907	0,44	18.051	21,37	18.118	4,46
Λοιπά χρεόγραφα	15.923	6,36	0	0,00	0	0,00	4.085	4,84	1.495	0,37
<b>Διαθέσιμα :</b>	<b>7.680</b>	<b>3,07</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.856</b>	<b>0,89</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>4.707</b>	<b>1,16</b>

Ταμείο	4	0,00	0	0,00	66	0,03	0	0,00	0	0,00
Ληγμένα Τοκομερίδια Εισπρακτέα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	7.676	3,06	0	0,00	1.790	0,86	0	0,00	4.707	1,16
<b>Μεταβατικοί Λ/σμοί Ενεργητικού:</b>	<b>2.390</b>	<b>0,95</b>	<b>19</b>	<b>0,01</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Έξοδα επόμενων χρήσεων	2.390	0,95	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0	0,00	10	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιποί Μεταβατικοί Λ/σμοί	0	0,00	9	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Από Αύξηση Στοιχείων Παθητικού:</b>										
<b>ΣΥΝ. ΑΠΟΣΒ. ΕΝΕΡΓ. ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</b>	<b>3.000</b>	<b>1,20</b>	<b>12.507</b>	<b>4,18</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Αποσβεσθ. έξοδα εγκατάστασης	3.000	1,20	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποσβεσθ. ασώματες ακινητοπ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποσβεσθ. ενσώματες ακινητοπ.	0	0,00	12.507	4,18	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>33.617</b>	<b>13,42</b>	<b>1.664</b>	<b>0,56</b>	<b>15.964</b>	<b>7,68</b>	<b>26.819</b>	<b>31,75</b>	<b>13.408</b>	<b>3,30</b>
Προμηθευτές	5.652	2,26	0	0,00	1.932	0,93	0	0,00	0	0,00
Επιταγές πληρωτέες	0	0,00	0	0,00	0	0,00	14.815	17,54	4.935	1,21
Τράπεζες Λογ.βραχυπρ. υποχρ.	7.490	2,99	0	0,00	7.646	3,68	5.216	6,17	0	0,00
Προκαταβολές πελατών	4.115	1,64	0	0,00	0	0,00	565	0,67	1.151	0,28
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	0	0,00	0	0,00	1.280	0,62	1.126	1,33	1.437	0,35
Υποχρεώσεις από Φόρους Εισοδ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	214	0,25	214	0,05
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	0	0,00	79	0,03	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιποί Πιστωτές	0	0,00	0	0,00	4.859	2,34	0	0,00	4.319	1,06
Μακρ/ς υποχρ.πληρ. στην επ.χρήση	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Υποχρεώσεις προς σ.επιχ/κοινοπρ	14	0,01	0	0,00	247	0,12	0	0,00	0	0,00
Υποχρ προς λοιπές συμ. ενδ.επιχ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μερίσματα πληρωτέα	0	0,00	1.313	0,44	0	0,00	243	0,29	0	0,00
Λοιπές	13.278	5,30	0	0,00	0	0,00	4.640	5,49	1.352	0,33
<b>Μεταβατικοί Λ/σμοί Παθητικού:</b>	<b>3.068</b>	<b>1,22</b>	<b>272</b>	<b>0,09</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Έσοδα επομένων χρήσεων	129	0,05	272	0,09	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	2.939	1,17	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>108.747</b>	<b>43,40</b>	<b>74.567</b>	<b>24,91</b>	<b>10.011</b>	<b>4,82</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>52.631</b>	<b>12,95</b>
Δάνεια τραπεζών	105.046	41,93	74.310	24,82	0	0,00	0	0,00	48.279	11,88
Λοιπές Μακροπρ. Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	2.873	1,38	0	0,00	2.130	0,52
<b>Διαφορές αναπ. Επιχορ.επενδ:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Διαφ.αναπ. αξίας συμ.και χρεογρ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Διαφ.αναπ. αξίας λοιπών περ. στοιχ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επιχορηγήσεις επενδ.πάγιου ενεργ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Προβλ. για Κινδύνους &amp; Έξοδα</b>	<b>3.701</b>	<b>1,48</b>	<b>257</b>	<b>0,09</b>	<b>7.138</b>	<b>3,43</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.222</b>	<b>0,55</b>
Προβλ. για αποζημ. προσωπικού	0	0,00	257	0,09	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές προβλέψεις	3.701	1,48	0	0,00	7.138	3,43	0	0,00	2.222	0,55
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>4.623</b>	<b>1,85</b>	<b>132.384</b>	<b>44,22</b>	<b>28.719</b>	<b>13,82</b>	<b>9.930</b>	<b>11,75</b>	<b>34.953</b>	<b>8,60</b>
<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>3.474</b>	<b>1,39</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3.474</b>	<b>0,85</b>

Καταβλημένο	3.474	1,39	0	0,00	0	0,00	0	0,00	3.474	0,85
<b>Διαφ.από έκδοση μετ.υπέρ άρτιο</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Αποθεματικά κεφάλαια:</b>	<b>1.149</b>	<b>0,46</b>	<b>2.276</b>	<b>0,76</b>	<b>28.719</b>	<b>13,82</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>24.495</b>	<b>6,03</b>
Τακτικό αποθεματικό	1.149	0,46	2.276	0,76	21.070	10,14	0	0,00	24.495	6,03
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	0	0,00	0	0,00	1	0,00	0	0,00	0	0,00
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατ. νόμων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Διάφορα Αποθεματικά	0	0,00	0	0,00	7.648	3,68	0	0,00	0	0,00
<b>Αποτελέσματα Εις Νέο:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>130.108</b>	<b>43,46</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>9.930</b>	<b>11,75</b>	<b>6.984</b>	<b>1,72</b>
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0	0,00	36	0,01	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεων εις νέο	0	0,00	116.258	38,83	0	0,00	9.930	11,75	6.984	1,72
Υπόλοιπο ζημιών προηγ. χρήσεων	0	0,00	13.814	4,61	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΗΓΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>250.554</b>	<b>100,00</b>	<b>299.371</b>	<b>100,00</b>	<b>207.828</b>	<b>100,00</b>	<b>84.479</b>	<b>100,00</b>	<b>406.398</b>	<b>100,00</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 46**  
**ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ (Α.Ν.Ε.Κ)**  
**ΚΙΝΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**  
(σε χιλιάδες ευρώ)

	ΧΡΗΣΕΙΣ									
	2001-2002		2002-2003		2003-2004		2004-2005		2001-2005	
	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%
<b>ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ:</b>										
Για Αύξηση Στοιχ. Ενεργητικού:										
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>	<b>299</b>	<b>0,39</b>	<b>4.683</b>	<b>14,68</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Συν.διαφ δανείων για κτ. παγ.στοιχ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Τόκοι δανείων κατασκ. περιόδου	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	299	0,39	4.683	14,68	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>174</b>	<b>0,23</b>	<b>3.263</b>	<b>10,23</b>	<b>7.184</b>	<b>3,26</b>	<b>7.054</b>	<b>12,88</b>	<b>11.124</b>	<b>4,35</b>
<b>Ενσώματες ακίνητοπ. :</b>	<b>168</b>	<b>0,22</b>	<b>3.262</b>	<b>10,23</b>	<b>7.175</b>	<b>3,26</b>	<b>7.049</b>	<b>12,87</b>	<b>11.110</b>	<b>4,34</b>
Οικόπεδα	0	0,00	0	0,00	2.715	1,23	6.278	11,46	8.993	3,52
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	22	0,03	57	0,18	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μεταφορικά Μέσα	0	0,00	1.854	5,81	2.238	1,02	0	0,00	0	0,00
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	122	0,16	429	1,34	795	0,36	771	1,41	2.117	0,83
Ακίνητοπ. υπό εκτέλ. και προκατ.	24	0,03	922	2,89	1.427	0,65	0	0,00	0	0,00
<b>Συμ. και μακρ. χρημ.απαιτήσ:</b>	<b>6</b>	<b>0,01</b>	<b>1</b>	<b>0,00</b>	<b>9</b>	<b>0,00</b>	<b>5</b>	<b>0,01</b>	<b>14</b>	<b>0,01</b>
Συμ/χές, σε συνδεδ.επιχειρ.	0	0,00	1	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Συμμ. σε λοιπές επιχειρήσεις	6	0,01	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές μακροπρόθ. απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	9	0,00	5	0,01	14	0,01

<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>1.611</b>	<b>2,08</b>	<b>10.742</b>	<b>33,68</b>	<b>33.547</b>	<b>15,23</b>	<b>23.499</b>	<b>42,90</b>	<b>54.599</b>	<b>21,34</b>
<b>Αποθέματα :</b>	<b>733</b>	<b>0,95</b>	<b>954</b>	<b>2,99</b>	<b>1.277</b>	<b>0,58</b>	<b>353</b>	<b>0,64</b>	<b>1.722</b>	<b>0,67</b>
Εμπορεύματα	272	0,35	0	0,00	446	0,20	0	0,00	346	0,14
Πρώτ.ύλ,Ανταλλ.& είδη συσκ.	0	0,00	954	2,99	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Προκαταβ. για αγορές αποθεμάτων	461	0,60	0	0,00	831	0,38	353	0,64	1.376	0,54
<b>Απαιτήσεις :</b>	<b>681</b>	<b>0,88</b>	<b>9.367</b>	<b>29,37</b>	<b>29.484</b>	<b>13,38</b>	<b>20.710</b>	<b>37,80</b>	<b>52.233</b>	<b>20,42</b>
Πελάτες	1.501	1,94	3.407	10,68	3.440	1,56	14.860	27,13	23.208	9,07
Επιταγές Εισπρακτές	0	0,00	0	0,00	31.314	14,21	1.011	1,85	32.325	12,64
Γραμμάτια Εισπρακτέα	1.353	1,75	4.507	14,13	0	0,00	1.139	2,08	0	0,00
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0	0,00	0	0,00	1.906	0,87	473	0,86	2.154	0,84
Κεφάλαια εισπρ. στην επόμ. χρήση	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Βραχ.απαιτ. κατά συνδ. Επιχειρ.	0	0,00	11	0,03	284	0,13	3.651	6,66	3.712	1,45
Επισφ. Επιδ. πελάτες και χρεώστες	0	0,00	0	0,00	0	0,00	771	1,41	0	0,00
Μείον : Προβλέψεις	2.200	2,85	0	0,00	9.214	4,18	1.452	2,65	11.177	4,37
Χρεώστες διάφοροι	0	0,00	1.442	4,52	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λογαρ.διαχείρ.προκαταβ.και πιστ.	27	0,03	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθ. Απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	1.754	0,80	257	0,47	2.011	0,79
<b>Χρεόγραφα :</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>326</b>	<b>1,02</b>	<b>33</b>	<b>0,01</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>33</b>	<b>0,01</b>
Μετοχές	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπά χρεόγραφα	0	0,00	0	0,00	33	0,01	0	0,00	33	0,01
Ίδιες μετοχές	0	0,00	326	1,02	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Διαθέσιμα :</b>	<b>197</b>	<b>0,25</b>	<b>27</b>	<b>0,08</b>	<b>97</b>	<b>0,04</b>	<b>2.436</b>	<b>4,45</b>	<b>611</b>	<b>0,24</b>
Ταμείο	0	0,00	27	0,08	97	0,04	151	0,28	199	0,08
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	197	0,25	0	0,00	0	0,00	2.285	4,17	412	0,16
<b>Συμ. σε συγγ. διακρ. προς πώλ.</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.656</b>	<b>1,21</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Μεταβατ. Λομoί Ενεργητικού</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>68</b>	<b>0,21</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Έξοδα επόμενων χρήσεων	0	0,00	1	0,003	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0	0,00	67	0,21	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Για Μείωση Στοιχ. Παθητικού:</b>										
<b>ΣΥΝ. ΑΠΟΣΒ. ΕΝΕΡΓ. ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>20.840</b>	<b>9,46</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15.280</b>	<b>5,97</b>
Αποσβεσθ. έξοδα εγκατάστασης	0	0	0	0	20.840	9,46	0	0,00	15.280	5,97
Αποσβεσθ. ενσώματες ακινητοπ.	0	0	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>73.947</b>	<b>95,63</b>	<b>2.976</b>	<b>9,33</b>	<b>18.423</b>	<b>8,36</b>	<b>3.311</b>	<b>6,04</b>	<b>54.744</b>	<b>21,40</b>
Προμηθευτές	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Γραμμάτια Πληρωτέα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επιταγές πληρωτέες	0	0,00	183	0,57	855	0,39	0	0,00	0	0,00



Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθ. υποχρ.	14.236	18,41	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1.041	0,41
Προκαταβολές πελατών	601	0,78	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	1.108	1,43	173	0,54	1.084	0,49	0	0,00	2.365	0,92
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	0	0,00	0	0,00	7.719	3,50	0	0,00	1.894	0,74
Μακρ/ς υπ.πληρ. στην επ.χρήση	58.002	75,01	0	0,00	2.500	1,13	0	0,00	48.002	18,76
Υποχρ προς σ.επιχ/κοινοπρ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μερίσματα πληρωτέα	0	0,00	0	0,00	3.692	1,68	0	0,00	500	0,20
Λοιπές	0	0,00	0	0,00	0	0,00	3.311	6,04	0	0,00
<b>Μεταβατικοί Λ/μοί Παθητικού:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.620</b>	<b>8,21</b>	<b>2.573</b>	<b>1,17</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>942</b>	<b>0,37</b>
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	0	0,00	2.202	6,90	2.484	1,13	0	0,00	942	0,37
Έσοδα Επόμενων Χρήσεων	0	0,00	418	1,31	89	0,04	0	0,00	0	0,00
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>1.294</b>	<b>1,67</b>	<b>10.233</b>	<b>32,08</b>	<b>15.182</b>	<b>6,89</b>	<b>20.918</b>	<b>38,18</b>	<b>7.856</b>	<b>3,07</b>
Δάνεια τραπεζών	0	0,00	10.136	31,78	11.260	5,11	20.624	37,65	2.259	0,88
Αναβολόμ. Φορολογικές Υποχρ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1	0,00	0	0,00
<b>Διαφορές αναπ/γής-Επιχορ.επενδ.:</b>	<b>1.291</b>	<b>1,67</b>	<b>91</b>	<b>0,29</b>	<b>3.922</b>	<b>1,78</b>	<b>293</b>	<b>0,53</b>	<b>5.597</b>	<b>2,19</b>
Διαφ.από αναπρ αξίας συμ.και χρ..	0	0,00	0	0,00	47	0,02	0	0,00	47	0,02
Διαφ.αναπρ. αξίας λοιπ. περ. στοιχ	0	0,00	0	0,00	10	0,00	0	0,00	10	0,00
Επιχορηγ. επενδ.πάγιου ενεργ.	1.291	1,67	91	0,29	3.865	1,75	293	0,53	5.540	2,17
<b>Προβλέψεις για Κινδύνους &amp; Έξοδα</b>	<b>3</b>	<b>0,00</b>	<b>6</b>	<b>0,02</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Προβλ. για αποζημ. προσωπικού	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές προβλέψεις	3	0,00	6	0,02	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>125.143</b>	<b>56,80</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>112.212</b>	<b>43,86</b>
<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Καταβλημένο	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Διαφ.από έκδ. μετ.υπέρ άρτιο</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>4.568</b>	<b>2,07</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>4.568</b>	<b>1,79</b>
<b>Αποθεματικά κεφάλαια:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>24.545</b>	<b>11,14</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>24.520</b>	<b>9,59</b>
Τακτικό αποθεματικό	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποθεματικά Καταστατικού	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	0	0,00	0	0,00	18.200	8,26	0	0,00	18.176	7,11
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατ. νόμων	0	0,00	0	0,00	6.345	2,88	0	0,00	6.344	2,48
Λοιπά Αποθεματικά	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Αποτελέσματα Εις Νέο:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>96.030</b>	<b>43,59</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>83.124</b>	<b>32,49</b>
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεων εις νέο	0	0,00	0	0,00	96.030	43,59	0	0,00	83.124	32,49
<b>Μείον Ίδιες Μετοχές</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>



<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ</b>	<b>77.325</b>	<b>100,00</b>	<b>31.897</b>	<b>100,00</b>	<b>220.319</b>	<b>100,00</b>	<b>54.782</b>	<b>100,00</b>	<b>255.815</b>	<b>100,00</b>
<b>ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:</b>										
<b>Από Μείωση Στοιχ. Ενεργητικού:</b>										
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>	<b>6.429</b>	<b>8,31</b>	<b>3.491</b>	<b>10,94</b>	<b>38.625</b>	<b>17,53</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>43.563</b>	<b>17,03</b>
Συν.διαφ δαν. για κτ. παγ. στοιχ.	6.429	8,31	3.491	10,94	17.925	8,14	0	0,00	27.845	10,88
Τόκο δανείων κατασκ. περιόδου	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	0	0,00	0	0,00	20.700	9,40	0	0,00	15.718	6,14
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>5.172</b>	<b>6,69</b>	<b>100</b>	<b>0,31</b>	<b>48.934</b>	<b>22,21</b>	<b>11.809</b>	<b>21,56</b>	<b>59.464</b>	<b>23,24</b>
<b>Ενσώματες ακινητοποιήσεις :</b>	<b>5.172</b>	<b>6,69</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>683</b>	<b>0,31</b>	<b>11.451</b>	<b>20,90</b>	<b>10.762</b>	<b>4,21</b>
Οικόπεδα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	0	0,00	0	0,00	683	0,31	0	0,00	604	0,24
Μεταφορικά Μέσα	5.172	6,69	0	0,00	0	0,00	8.896	16,24	9.976	3,90
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ακινήτ.υπό εκτέλεση και προκατ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	2.555	4,66	182	0,07
<b>Συμ. και μακροπρ. χρημ. απαιτήσεις:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>100</b>	<b>0,31</b>	<b>48.251</b>	<b>21,90</b>	<b>358</b>	<b>0,65</b>	<b>48.702</b>	<b>19,04</b>
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρ.	0	0,00	0	0,00	33.245	15,09	358	0,65	33.602	13,14
Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	0	0,00	100	0,31	15.006	6,81	0	0,00	15.100	5,90
Λοιπές μακροπρόθ. απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>1.414</b>	<b>1,83</b>	<b>-89</b>	<b>-0,28</b>	<b>31.621</b>	<b>14,35</b>	<b>3.445</b>	<b>6,29</b>	<b>21.591</b>	<b>8,44</b>
<b>Αποθέματα :</b>	<b>37</b>	<b>0,05</b>	<b>493</b>	<b>1,55</b>	<b>768</b>	<b>0,35</b>	<b>761</b>	<b>1,39</b>	<b>464</b>	<b>0,18</b>
Εμπορεύματα	0	0,00	224	0,70	0	0,00	148	0,27	0	0,00
Πρώτ.ύλ.Ανταλλ.& είδη συσκ.	37	0,05	0	0,00	768	0,35	613	1,12	464	0,18
Προκαταβ. για αγορές αποθεμάτων	0	0,00	269	0,84	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Απαιτήσεις :</b>	<b>328</b>	<b>0,42</b>	<b>-909</b>	<b>-2,85</b>	<b>28.276</b>	<b>12,83</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>19.686</b>	<b>7,70</b>
Πελάτες	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επιταγές Εισπρακτέες	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Γραμμάτια Εισπρακτέα	0	0,00	0	0,00	25.889	11,75	0	0,00	18.890	7,38
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0	0,00	225	0,71	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Κεφάλαια εισπρ. στην επόμ. χρήση	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Βραχ.απαιτήσεις κατά συνδ. επιχειρ.	234	0,30	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επισφ. επίδ. πελάτ. και χρεώστες	87	0,11	539	1,69	171	0,08	0	0,00	26	0,01
Μείον : Προβλέψεις	0	0,00	1.689	5,30	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Χρεώστες διάφοροι	7	0,01	0	0,00	2.178	0,99	0	0,00	743	0,29
Λογαρ.διαχείρ.προκαταβ.και πιστ.	0	0,00	16	0,05	38	0,02	0	0,00	27	0,01
Λοιπές Βραχυπρόθ. Απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

<b>Χρεόγραφα :</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>58</b>	<b>0,18</b>	<b>688</b>	<b>0,31</b>	<b>28</b>	<b>0,05</b>	<b>448</b>	<b>0,18</b>
Μετοχές	0	0,00	58	0,18	362	0,16	28	0,05	448	0,18
Λοιπά χρεόγραφα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ίδιες μετοχές	0	0,00	0	0,00	326	0,15	0	0,00	0	0,00
<b>Διαθέσιμα :</b>	<b>76</b>	<b>0,10</b>	<b>269</b>	<b>0,84</b>	<b>1.801</b>	<b>0,82</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Ταμείο	76	0,10	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	0	0,00	269	0,84	1.801	0,82	0	0,00	0	0,00
<b>Συμ. σε συγγ. διακρ.προς πώλ.</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.656</b>	<b>4,85</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Μεταβατικοί Λ/σμοί Ενεργητικού</b>	<b>973</b>	<b>1,26</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>88</b>	<b>0,04</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>993</b>	<b>0,39</b>
Έξοδα επόμενων χρήσεων	2	0,00	0	0,00	9	0,00	0	0,00	10	0,00
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	971	1,26	0	0,00	79	0,04	0	0,00	983	0,38
<b>Από Αύξηση Στοιχ. Παθητικού:</b>										
<b>ΣΥΝ ΑΠΟΣΒ. ΕΝΕΡΓ. ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</b>	<b>8.132</b>	<b>10,52</b>	<b>11.016</b>	<b>34,54</b>	<b>52.666</b>	<b>23,90</b>	<b>7.356</b>	<b>13,43</b>	<b>73.610</b>	<b>28,77</b>
Αποσβεσθ. έξοδα εγκατάστασης	2.528	3,27	3.032	9,51	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποσβεσθ. ενσώματες ακινητοποιήσεις	5.604	7,25	7.984	25,03	52.666	23,90	7.356	13,43	73.610	28,77
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>11.020</b>	<b>14,25</b>	<b>16.253</b>	<b>50,95</b>	<b>21.112</b>	<b>9,58</b>	<b>24.126</b>	<b>44,04</b>	<b>28.598</b>	<b>11,18</b>
Προμηθευτές	958	1,24	4.039	12,66	1.699	0,77	7.604	13,88	14.300	5,59
Γραμμάτια Πληρωτέα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επιταγές πληρωτέες	1.038	1,34	0	0,00	0	0,00	295	0,54	295	0,12
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθ. υποχρ.	0	0,00	369	1,16	3.371	1,53	9.455	17,26	0	0,00
Προκαταβολές πελατών	0	0,00	472	1,48	1.043	0,47	515	0,94	1.429	0,56
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	2.239	2,90	3.586	11,24	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μακρ/ς υποχρ.πληρωτέες στην επ.χρήση	0	0,00	6.250	19,59	0	0,00	6.250	11,41	0	0,00
Υποχρεώσ. προς σ.επιχ/κοινοπρ	2	0,00	3	0,01	29	0,01	7	0,01	41	0,02
Μερίσματα πληρωτέα	1.847	2,39	1.345	4,22	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές	685	0,89	189	0,59	14.970	6,79	0	0,00	12.533	4,90
<b>Μεταβατικοί Λ/σμοί Παθητικού:</b>	<b>4.251</b>	<b>5,50</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	3.744	4,84	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Έσοδα Επόμενων Χρήσεων	507	0,66	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>40.077</b>	<b>51,83</b>	<b>378</b>	<b>1,19</b>	<b>1.850</b>	<b>0,84</b>	<b>262</b>	<b>0,48</b>	<b>2.796</b>	<b>1,09</b>
Δάνεια τραπεζών	39.761	51,42	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρ.	0	0,00	0	0,00	557	0,25		0,00	556	0,22
<b>Διαφ. αναπ/γής-Επιχορ.επενδ.:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Διαφ. από αναπρ. αξίας συμ. και χρ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Διαφ. αναπρ. αξίας λοιπ περ. στοιχ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επιχορηγ. επενδ. πάγιου ενεργ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Προβλέψεις για Κινδύνους &amp; Έξοδα</b>	<b>316</b>	<b>0,41</b>	<b>378</b>	<b>1,19</b>	<b>1.293</b>	<b>0,59</b>	<b>262</b>	<b>0,48</b>	<b>2.240</b>	<b>0,88</b>
Προβλέψεις για αποζ. προσωπ.	316	0,41	378	1,19	294	0,13	262	0,48	1.250	0,49
Λοιπές προβλέψεις	0	0,00	0	0,00	999	0,45	0	0,00	990	0,39
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>5.081</b>	<b>6,57</b>	<b>748</b>	<b>2,35</b>	<b>25.511</b>	<b>11,58</b>	<b>7.784</b>	<b>14,21</b>	<b>26.193</b>	<b>10,24</b>
<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Καταβλημένο	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Διαφ. έκδοση μετ. υπέρ το άρτιο</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Αποθεματικά κεφάλαια:</b>	<b>215</b>	<b>0,28</b>	<b>748</b>	<b>2,35</b>	<b>27.535</b>	<b>12,50</b>	<b>31</b>	<b>0,06</b>	<b>28.504</b>	<b>11,14</b>
Τακτικό αποθεματικό	206	0,27	406	1,27	454	0,21	0	0,00	1.066	0,42
Αποθεματικά Καταστατικού	0	0,00	0	0,00	18.270	8,29	0	0,00	18.270	7,14
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	9	0,01	15	0,05	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αφορολ. αποθ. ειδικών διατ. νόμων	0	0,00	1	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπά Αποθεματικά	0	0,00	326	1,02	8.811	4,00	31	0,06	9.168	3,58
<b>Αποτελέσματα Εις Νέο:</b>	<b>4.866</b>	<b>6,29</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>8.040</b>	<b>14,68</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεων εις νέο	4.866	6,29	0	0,00	0	0,00	8.040	14,68	0	0,00
<b>Μείον Ίδιες Μετοχές</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.024</b>	<b>0,92</b>	<b>287</b>	<b>0,52</b>	<b>2.311</b>	<b>0,90</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΗΓΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>77.325</b>	<b>100,00</b>	<b>31.897</b>	<b>100,00</b>	<b>220.319</b>	<b>100,00</b>	<b>54.782</b>	<b>100,00</b>	<b>255.815</b>	<b>100,00</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ 47**  
**ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε. (NEL LINES)**  
**ΚΙΝΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**  
(σε χιλιάδες ευρώ)

	ΧΡΗΣΕΙΣ									
	2001-2002		2002-2003		2003-2004		2004-2005		2001-2005	
	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%
<b>ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ:</b>										
<b>Για Αύξηση Στοιχ. Ενεργητικού:</b>										
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>7874</b>	<b>15,85</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Συν. διαφ δανείων για κτ. παγ. στοιχ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Τόκοι δανείων κατασκ. περιόδου	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	0	0,00	7.874	15,85	0	0,00	0	0,00	0	0,00

<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>100</b>	<b>0,23</b>	<b>13</b>	<b>0,03</b>	<b>60</b>	<b>0,08</b>	<b>949</b>	<b>3,74</b>	<b>625</b>	<b>0,68</b>
<b>Ασώματες Ακίνητοποιήσεις:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>56</b>	<b>0,07</b>	<b>27</b>	<b>0,11</b>	<b>83</b>	<b>0,09</b>
Έξοδα Ερευνών & Αναπτύξεως	0	0,00	0	0,00	56	0,07	27	0,11	83	0,09
<b>Ενσώματες ακίνητοποιήσεις :</b>	<b>100</b>	<b>0,23</b>	<b>13</b>	<b>0,03</b>	<b>4</b>	<b>0,01</b>	<b>922</b>	<b>3,64</b>	<b>542</b>	<b>0,59</b>
Γήπεδα - Οικόπεδα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	0	0,00	0	0,00	4	0,01	538	2,12	542	0,59
Μεταφορικά Μέσα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	100	0,23	13	0,03	0	0,00	384	1,51	0	0,00
<b>Συμ. και μακρ. χρημ.απαιτήσεις:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Γραμμάτια εισπρ.μακροπρ. λήξεως	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές μακροπρ. απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>4.977</b>	<b>11,26</b>	<b>2.810</b>	<b>5,66</b>	<b>5.069</b>	<b>6,69</b>	<b>13.835</b>	<b>54,56</b>	<b>16.070</b>	<b>17,36</b>
<b>Αποθέματα :</b>	<b>39</b>	<b>0,09</b>	<b>22</b>	<b>0,04</b>	<b>83</b>	<b>0,11</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Εμπορεύματα	39	0,09	22	0,04	39	0,05	0	0,00	0	0,00
Πρώτ.& Αναλ.υλικά & είδη συσκ.	0	0,00	0	0,00	44	0,06	0	0,00	0	0,00
<b>Απαιτήσεις :</b>	<b>3.611</b>	<b>8,17</b>	<b>2561</b>	<b>5,15</b>	<b>4347</b>	<b>5,73</b>	<b>3842</b>	<b>15,15</b>	<b>4308</b>	<b>4,66</b>
Πελάτες	771	1,74	1.282	2,58	3.560	4,70	0	0,00	1.706	1,84
Γραμμάτια Εισπρακτέα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επιταγές εισπρακτέες	849	1,92	804	1,62	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Βραχ.απαιτήσεις κατά συνδ. Επιχ.	457	1,03	475	0,96	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επισφ. Επίδ. πελάτες και χρεώστες	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Απαιτ. από επιστροφές ασφαλ.	0	0,00	0	0,00	1.092	1,44	0	0,00	910	0,98
Απαιτήσεις από ασφαλ. εταιρείες	0	0,00	0	0,00	1.123	1,48	0	0,00	679	0,73
Μείον : Προβλέψεις	0	0,00	0	0,00	1.428	1,88	0	0,00	1.428	1,54
Χρεώστες διάφοροι	1.495	3,38	0	0,00	0	0,00	3.842	15,15	2.441	2,64
Λογαρ.διαχείρ.προκαταβ.και πιστ.	39	0,09	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Χρεόγραφα :</b>	<b>-91</b>	<b>-0,21</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Λοιπά χρεόγραφα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μείον: Οφειλόμενες Δόσεις	91	0,21	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Διαθέσιμα :</b>	<b>647</b>	<b>1,46</b>	<b>213</b>	<b>0,43</b>	<b>479</b>	<b>0,63</b>	<b>6.839</b>	<b>26,97</b>	<b>8.175</b>	<b>8,83</b>
Ταμείο	11	0,02	2	0,00	0	0,00	11	0,04	21	0,02
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	636	1,44	211	0,42	479	0,63	6.828	26,93	8.154	8,81
<b>Μεταβατικοί Λομμοί Ενεργητικού:</b>	<b>771</b>	<b>1,74</b>	<b>14</b>	<b>0,03</b>	<b>160</b>	<b>0,21</b>	<b>3.154</b>	<b>12,44</b>	<b>3.587</b>	<b>3,88</b>
Έξοδα επόμενων χρήσεων	301	0,68	14	0,03	160	0,21	3.112	12,27	3.587	3,88
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιποί Μεταβατικοί Λομμοί	470	1,06	0	0,00	0	0,00	42	0,17	0	0,00

<b>Για Μείωση Στοιχείων Παθητικού:</b>										
<b>ΣΥΝ. ΑΠΟΣΒ. ΕΝΕΡΓ. ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>16.568</b>	<b>21,86</b>	<b>10</b>	<b>0,04</b>	<b>12.587</b>	<b>13,60</b>
Αποσβεσθ. έξοδα εγκατάστασης	0	0,00	0	0,00	2.083	2,75	0	0,00	934	1,01
Αποσβεσθ. ασώματες ακινητοπ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποσβεσθ. ενσώματες ακινητοπ.	0	0,00	0	0,00	14.485	19,11	10	0,04	11.653	12,59
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>3.046</b>	<b>6,89</b>	<b>3.442</b>	<b>6,93</b>	<b>22.926</b>	<b>30,24</b>	<b>12</b>	<b>0,05</b>	<b>11.096</b>	<b>11,99</b>
Προμηθευτές	750	1,70	884	1,78	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Γραμμάτια Πληρωτέα	0	0,00	469	0,94	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Τράπεζες Λογ.βραχυπρ. υποχρ.	554	1,25	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Προκαταβολές πελατών	6	0,01	122	0,25	114	0,15	0	0,00	242	0,26
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Υποχρεώσεις σε εργαζομένους	0	0,00	0	0,00	0	0,00	12	0,05	0	0,00
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	928	2,10	38	0,08	699	0,92	0	0,00	1.665	1,80
Μακρ/ς υποχρ.πληρ. στην επ.χρήση	0	0,00	714	1,44	12.636	16,67	0	0,00	4.676	5,05
Μερίσματα πληρωτέα	7	0,02	5	0,01	1	0,00	0	0,00	13	0,01
Λοιπές	801	1,81	1.190	2,39	25	0,03	0	0,00	1.750	1,89
<b>Μεταβατικοί Λ/σμοί Παθητικού:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>20</b>	<b>0,04</b>	<b>9.451</b>	<b>12,47</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.750</b>	<b>2,97</b>
Έσοδα επομένων χρήσεων	0	0,00	20	0,04	0	0,00	0	0,00	20	0,02
Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα	0	0,00	0	0,00	9.451	12,47	0	0,00	2.730	2,95
Λοιποί Μεταβατικοί Λ/σμοί	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>6.790</b>	<b>15,36</b>	<b>9.303</b>	<b>18,72</b>	<b>147</b>	<b>0,19</b>	<b>6.225</b>	<b>24,55</b>	<b>19.009</b>	<b>20,54</b>
Ομολογιακά Δάνεια	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Δάνεια τραπεζών	6.790	15,36	9.303	18,72	0	0,00	8.064	31,80	18.983	20,51
Γραμ. Πληρωτέα μακρ. Λήξεως	0	0,00	0	0,00	121	0,16	0	0,00	0	0,00
Μείον: Κόστος Αναδιάρ. Δανείου	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1.920	7,57	0	0,00
<b>Διαφ. αναπ/γής-Επιχ.επενδύσεων:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>26</b>	<b>0,03</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>26</b>	<b>0,03</b>
Διαφ.από αναπ. αξίας περ. στοιχ	0	0,00	0	0,00	26	0,03	0	0,00	26	0,03
Επιχορηγήσεις επενδ.πάγιου ενεργ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Προβλ. για Κινδύνους &amp; Έξοδα:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>81</b>	<b>0,32</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Προβλ. για αποζημ. προσωπικού	0	0,00	0	0,00	0	0,00	81	0,32	0	0,00
Λοιπές προβλέψεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>29.290</b>	<b>66,26</b>	<b>26.245</b>	<b>52,82</b>	<b>31.031</b>	<b>40,94</b>	<b>4.326</b>	<b>17,06</b>	<b>33.157</b>	<b>35,83</b>
<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>17</b>	<b>0,04</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>4.140</b>	<b>16,33</b>	<b>4.157</b>	<b>4,49</b>
Καταβλημένο	17	0,04	0	0,00	0	0,00	4.140	16,33	4.157	4,49

Διαφ. από έκδ. μετ. υπέρ το άρτιο	0	0,00	1	0,00	0	0,00	186	0,73	185	0,20
<b>Αποθεματικά κεφάλαια:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>9.179</b>	<b>12,11</b>	<b>0</b>	0,00	<b>9.162</b>	<b>9,90</b>
Τακτικό αποθεματικό	0	0,00	0	0,00	1.963	2,59	0	0,00	1.946	2,10
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	0	0,00	0	0,00	7.216	9,52	0	0,00	7.216	7,80
<b>Αποτελέσματα Εις Νέο:</b>	<b>29.273</b>	<b>66,22</b>	<b>26.244</b>	<b>52,82</b>	<b>21.852</b>	<b>28,83</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>19.653</b>	<b>21,24</b>
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεων εις νέο	0	0,00	26.244	52,82	21.852	28,83	0	0,00	19.653	21,24
Υπόλοιπο ζημιών προηγ. χρήσεων	29.273	66,22	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ</b>	<b>44.203</b>	<b>100,00</b>	<b>49.687</b>	<b>100,00</b>	<b>75.801</b>	<b>100,00</b>	<b>25.357</b>	<b>100,00</b>	<b>92.544</b>	<b>100,00</b>
<b>ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:</b>										
<b>Από Μείωση Στοιχ. Ενεργητ:</b>										
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>	<b>8.259</b>	<b>18,68</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>13.725</b>	<b>18,11</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>14.110</b>	<b>15,25</b>
Συν. διαφ δανείων για κτ. παγ. στοιχ.	2.132	4,82	0	0,00	0	0,00	0	0,00	2.132	2,30
Τόκοι δανείων κατασκ. περιόδου	4.258	9,63	0	0,00	0	0,00	0	0,00	4.258	4,60
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	1.869	4,23	0	0,00	13.725	18,11	0	0,00	7.720	8,34
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>4.890</b>	<b>11,06</b>	<b>4.644</b>	<b>9,35</b>	<b>34.942</b>	<b>46,10</b>	<b>5.068</b>	<b>19,99</b>	<b>49.047</b>	<b>53,00</b>
<b>Ασώματες Ακίνητοποιήσεις:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Έξοδα Ερευνών & Αναπτύξεως	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Ενσώματες ακίνητοποιήσεις:</b>	<b>4.369</b>	<b>9,88</b>	<b>1.596</b>	<b>3,21</b>	<b>30.066</b>	<b>39,66</b>	<b>5.060</b>	<b>19,96</b>	<b>40.594</b>	<b>43,86</b>
Γήπεδα - Οικόπεδα	0	0,00	0	0,00	90	0,12	0	0,00	90	0,10
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μεταφορικά Μέσα	4.369	9,88	1.596	3,21	29.242	38,58	5.060	19,96	40.267	43,51
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	0	0,00	0	0,00	734	0,97	0	0,00	237	0,26
<b>Συμ. και μακρ. χρημ. απαιτήσεις:</b>	<b>521</b>	<b>1,18</b>	<b>3.048</b>	<b>6,13</b>	<b>4876</b>	<b>6,43</b>	<b>8</b>	<b>0,03</b>	<b>8.453</b>	<b>9,13</b>
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχ.	0	0,00	3.048	6,13	4.876	6,43	0	0,00	7.924	8,56
Γραμμ. εισπρ. μακροπρ. λήξεως	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές μακροπρ. απαιτήσεις	521	1,18	0	0,00	0	0,00	8	0,03	529	0,57
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>318</b>	<b>0,72</b>	<b>3.018</b>	<b>6,07</b>	<b>7.277</b>	<b>9,60</b>	<b>4.786</b>	<b>18,87</b>	<b>4.778</b>	<b>5,16</b>
<b>Αποθέματα :</b>	<b>190</b>	<b>0,43</b>	<b>63</b>	<b>0,13</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>155</b>	<b>0,61</b>	<b>264</b>	<b>0,29</b>
Εμπορεύματα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	130	0,51	30	0,03
Πρώτ. & Αναλ. υλικά & είδη συσκ.	190	0,43	63	0,13	0	0,00	25	0,10	234	0,25
<b>Απαιτήσεις :</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.656</b>	<b>5,35</b>	<b>6.796</b>	<b>8,97</b>	<b>4.533</b>	<b>17,88</b>	<b>3.932</b>	<b>4,25</b>
Πελάτες	0	0,00	0	0,00	0	0,00	3.907	15,41	0	0,00
Γραμμάτια Εισπρακτέα	0	0,00	20	0,04	0	0,00	0	0,00	20	0,02

Επιταγές εισπρακτέες	0	0,00	0	0,00	4.335	5,72	0	0,00	2.682	2,90
Βραχ. απαιτήσεις κατά συνδ. Επιχ.	0	0,00	0	0,00	1.034	1,36	0	0,00	102	0,11
Επισφ. Επίδ. πελάτες και χρεώστες	0	0,00	0	0,00	76	0,10	0	0,00	76	0,08
Απαιτ. από επιστροφές ασφαλ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	182	0,72	0	0,00
Απαιτήσεις από ασφαλ. εταιρείες	0	0,00	0	0,00	0	0,00	444	1,75	0	0,00
Μείον : Προβλέψεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Χρεώστες διάφοροι	0	0,00	1.828	3,68	1.068	1,41	0	0,00	0	0,00
Λογαρ. διαχείρ. προκαταβ. και πιστ.	0	0,00	808	1,63	283	0,37	0	0,00	1.052	1,14
<b>Χρεόγραφα :</b>	<b>1</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>12</b>	<b>0,02</b>	<b>98</b>	<b>0,39</b>	<b>202</b>	<b>0,22</b>
Λοιπά χρεόγραφα	1	0,00	0	0,00	304	0,40	98	0,39	403	0,44
Μείον: Οφειλόμενες Δόσεις	0	0,00	0	0,00	292	0,39	0	0,00	201	0,22
<b>Διαθέσιμα :</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Ταμείο	0	0,00	0	0,00	3	0,00	0	0,00	0	0,00
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Μεταβατικοί Λ/σμοί Ενεργητικού:</b>	<b>127</b>	<b>0,29</b>	<b>299</b>	<b>0,60</b>	<b>466</b>	<b>0,61</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>380</b>	<b>0,41</b>
Έξοδα επόμενων χρήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	127	0,29	0	0,00	0	0,00	0	0,00	127	0,14
Λοιποί Μεταβατικοί Λ/σμοί	0	0,00	299	0,60	466	0,61	0	0,00	253	0,27
<b>Από Αύξηση Στοιχείων Παθητικού:</b>										
<b>ΣΥΝ. ΑΠΟΣΒ. ΕΝΕΡΓ. ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</b>	<b>1.291</b>	<b>2,92</b>	<b>2.700</b>	<b>5,43</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Αποσβ. έξοδα εγκατάστασης	265	0,60	884	1,78	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποσβ. σώματα ακινητοπ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποσβ. ενσώματα ακινητοπ.	1.026	2,32	1.816	3,65	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>11.263</b>	<b>25,48</b>	<b>9.315</b>	<b>18,75</b>	<b>21.033</b>	<b>27,75</b>	<b>4.311</b>	<b>17,00</b>	<b>27.592</b>	<b>29,82</b>
Προμηθευτές	0	0,00	0	0,00	2.653	3,50	273	1,08	1.292	1,40
Γραμμάτια Πληρωτέα	1.770	4,00	0	0,00	56	0,07	1.804	7,11	3.161	3,42
Τράπεζες Λογ. βραχ. υποχρ.	0	0,00	2.346	4,72	8.170	10,78	943	3,72	10.905	11,78
Προκαταβολές πελατών	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	359	0,81	708	1,42	9.655	12,74	1.025	4,04	11.747	12,69
Υποχρεώσεις σε εργαζομένους	0	0,00	0	0,00	499	0,66	0	0,00	487	0,53
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μακρ/ς υποχρ. πληρ. στην επ. χρήση	8.674	19,62	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μερίσματα πληρωτέα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές	0	0,00	0	0,00	0	0,00	266	1,05	0	0,00
<b>Μεταβατικοί Λ/σμοί Παθητικού:</b>	<b>460</b>	<b>1,04</b>	<b>6.261</b>	<b>12,60</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Έσοδα επομένων χρήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	460	1,04	6.261	12,60	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιποί Μεταβατικοί Λ/σμοί	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>914</b>	<b>2,07</b>	<b>737</b>	<b>1,48</b>	<b>-1.178</b>	<b>-1,55</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>-2.983</b>	<b>-3,22</b>
Ομολογιακά Δάνεια	544	1,23	0	0,00	0	0,00	0	0,00	544	0,59
Δάνεια τραπεζών	0	0,00	0	0,00	5.174	6,83	0	0,00	0	0,00
Γραμμάτια Πληρωτέα μακρ. Λήξεως	0	0,00	121	0,24	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μείον: Κόστος Αναδιάρ. Δανείου	0	0,00	0	0,00	6.995	9,23	0	0,00	5.075	5,48
<b>Διαφ. αναπ/γής- Επιχ.επενδύσεων:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Διαφ. από αναπ. αξίας περ. στοιχ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επιχορ. επενδ.πάγιου ενεργ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Προβλ. για Κινδ. &amp; Έξοδα:</b>	<b>370</b>	<b>0,84</b>	<b>616</b>	<b>1,24</b>	<b>643</b>	<b>0,85</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.548</b>	<b>1,67</b>
Προβλ. για αποζημ. προσωπικού	34	0,08	45	0,09	50	0,07	0	0,00	48	0,05
Λοιπές προβλέψεις	336	0,76	571	1,15	593	0,78	0	0,00	1.500	1,62
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>17.268</b>	<b>39,07</b>	<b>29.273</b>	<b>58,91</b>	<b>2</b>	<b>0,00</b>	<b>11.192</b>	<b>44,14</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Καταβλημένο	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Διαφ. από έκδ. μετ. υπέρ το άρτιο</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Αποθεματικά κεφάλαια:</b>	<b>17</b>	<b>0,04</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Τακτικό αποθεματικό	17	0,04	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Αποτελέσματα Εις Νέο:</b>	<b>17.251</b>	<b>39,03</b>	<b>29.273</b>	<b>58,91</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>11.192</b>	<b>44,14</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Υπόλ. κερδών χρήσεως εις νέο	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Υπόλ. ζημιών χρήσεων εις νέο	17.251	39,03	0	0,00	0	0,00	11.192	44,14	0	0,00
Υπόλ. ζημιών προηγ. χρήσεων	0	0,00	29.273	58,91	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΗΓΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>44.203</b>	<b>100,00</b>	<b>49.687</b>	<b>100,00</b>	<b>75.801</b>	<b>100,00</b>	<b>25.357</b>	<b>100,00</b>	<b>92.544</b>	<b>100,00</b>



**ΠΙΝΑΚΑΣ 48**  
**ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ\***  
**ΚΙΝΗΣΗ ΚΕΦΑΛΙΩΝ**  
(σε χιλιάδες ευρώ)

	ΧΡΗΣΕΙΣ									
	2001-2002		2002-2003		2003-2004		2004-2005		2001-2005	
	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%
<b>ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ:</b>										
Για Αύξηση Στοιχ. Ενεργητικού:										
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>	<b>279</b>	<b>0,22</b>	<b>3.309</b>	<b>2,51</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Συν. διαφ δανείων για κτ. παγ.στοιχ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Τόκοι δανείων κατασκ. περιόδου	122	0,09	1	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	158	0,12	3.309	2,51	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>8.924</b>	<b>6,94</b>	<b>614</b>	<b>0,47</b>	<b>3.654</b>	<b>1,83</b>	<b>3.131</b>	<b>2,98</b>	<b>5.155</b>	<b>1,49</b>
<b>Ασώματες Ακίνητοποιήσεις:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>11</b>	<b>0,01</b>	<b>599</b>	<b>0,30</b>	<b>137</b>	<b>0,13</b>	<b>735</b>	<b>0,21</b>
Έξοδα Ερευνών & Αναπτύξεως	0	0,00	11	0,01	14	0,01	7	0,01	21	0,01
Λογισμικά Προγράμματα	0	0,00	0	0,00	585	0,29	130	0,12	714	0,21
<b>Ενσώματες ακίνητοποιήσεις :</b>	<b>21.358</b>	<b>16,62</b>	<b>922</b>	<b>0,70</b>	<b>3.037</b>	<b>1,52</b>	<b>2.109</b>	<b>2,01</b>	<b>4.409</b>	<b>1,27</b>
Οικόπεδα	0	0,00	55	0,04	1.020	0,51	1.570	1,49	2.644	0,76
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	293	0,23	38	0,03	630	0,31	135	0,13	989	0,29
Μεταφορικά Μέσα	20.869	16,24	464	0,35	560	0,28	69	0,07	0	0,00
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	191	0,15	136	0,10	203	0,10	336	0,32	591	0,17
Ακίνητοπ. υπό εκτέλ. και προκατ.	6	0,00	231	0,17	357	0,18	0	0,00	0	0,00
Λογισμικά Προγρ/τα	0	0,00	0	0,00	268	0,13	0	0,00	186	0,05
<b>Συμ. και μακρ. χρημ.απαίτησ:</b>	<b>-12.435</b>	<b>-9,68</b>	<b>-320</b>	<b>-0,24</b>	<b>18</b>	<b>0,01</b>	<b>885</b>	<b>0,84</b>	<b>10</b>	<b>0,00</b>
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρ.	1.034	0,80	0	0,00	13	0,01	0	0,00	0	0,00
Συμμετοχές σε λοιπές Επιχειρήσεις	2	0,00	57	0,04	0	0,00	884	0,84	0	0,00
Μείον : Οφειλόμενες δόσεις	8	0,01	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Προβλέψεις για υποτιμήσεις	13.466	10,48	377	0,29	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπές μακροπρόθ. απαιτήσεις	5	0,00	0	0,00	5	0,00	2	0,00	10	0,00
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>28.701</b>	<b>22,33</b>	<b>18.057</b>	<b>13,69</b>	<b>31.214</b>	<b>15,61</b>	<b>33.273</b>	<b>31,69</b>	<b>88.550</b>	<b>25,54</b>
<b>Αποθέματα :</b>	<b>426</b>	<b>0,33</b>	<b>244</b>	<b>0,18</b>	<b>357</b>	<b>0,18</b>	<b>191</b>	<b>0,18</b>	<b>539</b>	<b>0,16</b>
Εμπορεύματα	78	0,06	6	0,00	138	0,07	0	0,00	87	0,02
Πρώτ. ύλ. Ανταλλ.& είδη συσκ.	79	0,06	239	0,18	11	0,01	87	0,08	15	0,00
Προκατ. για αγορές αποθεμ.	269	0,21	0	0,00	208	0,10	104	0,10	438	0,13

\* Ως κλάδος νοείται το σύνολο των εισηγμένων στο Χ.Α.Α ακτοπλοϊκών εταιρειών, καθώς κατέχουν το σημαντικότερο μερίδιο αγοράς.

<b>Απαιτήσεις :</b>	<b>24.472</b>	<b>19,04</b>	<b>16.639</b>	<b>12,61</b>	<b>24.817</b>	<b>12,41</b>	<b>29.109</b>	<b>27,72</b>	<b>84.344</b>	<b>24,33</b>
Πελάτες	2.620	2,04	1.780	1,35	1.750	0,87	5.903	5,62	8.242	2,38
Επιταγές Εισπρακτέες	2.701	2,10	201	0,15	10.146	5,07	253	0,24	11.907	3,43
Γραμμάτια Εισπρακτέα	338	0,26	1.152	0,87	0	0,00	285	0,27	0	0,00
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0	0,00	0	0,00	477	0,24	118	0,11	539	0,16
Βραχ.απαιτ. κατά συνδ. Επιχειρ.	17.059	13,27	13.040	9,89	13.976	6,99	21.696	20,66	65.278	18,83
Βραχ.απαιτ.κατά συμμετ.ενδ. επιχ.	544	0,42	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μακρ.απαιτ.εισπρ.στην επόμ.χρήση	104	0,08	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επισφ. Επίδ. πελάτες και χρεώστες	16	0,01	79	0,06	0	0,00	193	0,18	0	0,00
Απαιτ. από επιστροφές ασφαλ.	0	0,00	0	0,00	273	0,14	0	0,00	228	0,07
Απαιτήσεις από ασφαλ. εταιρείες	0	0,00	0	0,00	281	0,14	0	0,00	170	0,05
Μείον : Προβλέψεις	550	0,43	0	0,00	2.661	1,33	363	0,35	3.151	0,91
Χρεώστες διάφοροι	1.624	1,26	361	0,27	117	0,06	961	0,91	610	0,18
Λογαρ.διαχειρ.προκαταβ.και πιστ.	17	0,01	28	0,02	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Απαιτήσεις από φόρους - τέλη	0	0,00	0	0,00	21	0,01	0	0,00	20	0,01
Λοιπές Βραχυπρόθ. Απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	439	0,22	64	0,06	503	0,15
<b>Χρεόγραφα :</b>	<b>131</b>	<b>0,10</b>	<b>300</b>	<b>0,23</b>	<b>4.475</b>	<b>2,24</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>8</b>	<b>0,00</b>
Μετοχές	154	0,12	56	0,04	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπά χρεόγραφα	0	0,00	163	0,12	4.475	2,24	0	0,00	8	0,00
Ίδιες μετοχές	0	0,00	82	0,06	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μείον: Οφειλόμενες Δόσεις	23	0,02	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Διαθέσιμα :</b>	<b>3.468</b>	<b>2,70</b>	<b>475</b>	<b>0,36</b>	<b>145</b>	<b>0,07</b>	<b>3.122</b>	<b>2,97</b>	<b>2.209</b>	<b>0,64</b>
Ταμείο	3	0,00	19	0,01	25	0,01	58	0,06	67	0,02
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	3.465	2,70	457	0,35	120	0,06	3.064	2,92	2.142	0,62
<b>Συμ. σε συγγ. διακρ. προς πώλ.</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>664</b>	<b>0,33</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Μεταβατ. Λ/σμοί Ενεργητικού</b>	<b>204</b>	<b>0,16</b>	<b>399</b>	<b>0,30</b>	<b>756</b>	<b>0,38</b>	<b>851</b>	<b>0,81</b>	<b>1.450</b>	<b>0,42</b>
Έξοδα επόμενων χρήσεων	75	0,06	370	0,28	752	0,38	825	0,79	1.423	0,41
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	5	0,00	29	0,02	1	0,00	9	0,01	12	0,00
Λοιποί Μεταβατικοί Λ/σμοί	124	0,10	0	0,00	4	0,00	18	0,02	15	0,00
<b>Για Μείωση Στοιχ. Παθητικού:</b>										
<b>ΣΥΝ. ΑΠΟΣΒ. ΕΝΕΡΓ. ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</b>	<b>8.682</b>	<b>6,76</b>	<b>125</b>	<b>0,09</b>	<b>29.257</b>	<b>14,63</b>	<b>113</b>	<b>0,11</b>	<b>26.903</b>	<b>7,76</b>
Αποσβεσθ. έξοδα εγκατάστασης	3.802	2,96	3	0,00	11.167	5,58	0	0,00	12.156	3,51
Αποσβεσθ. ασώματες ακινητοπ.	17	0,01	122	0,09	133	0,07	0	0,00	272	0,08
Αποσβεσθ. ενσώματες ακινητοπ.	4.864	3,78	0	0,00	17.957	8,98	113	0,11	14.476	4,18
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>41.923</b>	<b>32,62</b>	<b>42.143</b>	<b>31,95</b>	<b>15.032</b>	<b>7,52</b>	<b>15.365</b>	<b>14,63</b>	<b>71.550</b>	<b>20,64</b>
Προμηθευτές	194	0,15	2.547	1,93	0	0,00	893	0,85	1.250	0,36

Γραμμάτια Πληρωτέα	0	0,00	117	0,09	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Επιταγές πληρωτέες	1.941	1,51	406	0,31	382	0,19	0	0,00	0	0,00
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθ. υποχρ.	5.042	3,92	28.416	21,54	0	0,00	294	0,28	25.226	7,28
Προκαταβολές πελατών	152	0,12	894	0,68	47	0,02	0	0,00	61	0,02
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	753	0,59	210	0,16	315	0,16	0	0,00	1.027	0,30
Υποχρεώσεις σε εργαζομένους	0	0,00	0	0,00	0	0,00	3	0,00	0	0,00
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	344	0,27	10	0,01	2.235	1,12	0	0,00	1.111	0,32
Μακρ/ς υπ.πληρ. στην επ.χρήση	30.386	23,65	2.467	1,87	4.222	2,11	12.895	12,28	34.831	10,05
Μερίσματα πληρωτέα	35	0,03	1	0,00	2.343	1,17	0	0,00	237	0,07
Υποχρεώσεις προς σ.επιχ/κοινοπρ	0	0,00	1.965	1,49	0	0,00	25	0,02	1.925	0,56
Υποχρ προς λοιπές συμ. ενδ.επιχ.	2.808	2,18	146	0,11	28	0,01	0	0,00	2.982	0,86
Λοιποί Πιστωτές	0	0,00	0	0,00	0	0,00	135	0,13	0	0,00
Λοιπές	200	0,16	3.581	2,71	871	0,44	1.121	1,07	438	0,13
<b>Μεταβατικοί Λ/σμοί Παθητικού:</b>	<b>69</b>	<b>0,05</b>	<b>1.383</b>	<b>1,05</b>	<b>4.590</b>	<b>2,29</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.464</b>	<b>0,71</b>
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	59	0,05	1.274	0,97	4.404	2,20	0	0,00	2.386	0,69
Έσοδα Επόμενων Χρήσεων	0	0,00	110	0,08	186	0,09	0	0,00	68	0,02
Λοιποί Μεταβατικοί Λ/σμοί	11	0,01	0	0,00	0	0,00	0	0,00	11	0,00
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>2.147</b>	<b>1,67</b>	<b>26.296</b>	<b>19,94</b>	<b>42.848</b>	<b>21,42</b>	<b>48.436</b>	<b>46,13</b>	<b>48.996</b>	<b>14,13</b>
Ομολογιακά δάνεια	0	0,00	0	0,00	7.500	3,75	0	0,00	0	0,00
Δάνεια τραπεζών	1.698	1,32	8.210	6,22	32.339	16,17	47.480	45,22	45.497	13,12
Αναβαλόμ. Φορολογικές Υποχρ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Γραμμάτια Πληρωτέα μακρ. Λήξεως	0	0,00	0	0,00	30	0,02	0	0,00	0	0,00
Μείον: Κόστος Αναδιάρ. Δανείου	0	0,00	0	0,00	0	0,00	480	0,46	0	0,00
Λοιπές Μακροπρ. Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	186	0,18	0	0,00
<b>Διαφορές αναπ/γήσ-Επιχορ.επενδ.:</b>	<b>439</b>	<b>0,34</b>	<b>17.087</b>	<b>12,95</b>	<b>2.525</b>	<b>1,26</b>	<b>73</b>	<b>0,07</b>	<b>3.106</b>	<b>0,90</b>
Διαφ.από αναπρ αξίας συμ.και χρ..	0	0,00	6357,25	4,82	12,5	0,01	0	0,00	12,5	0,00
Διαφ.αναπρ. αξίας λοιπ. περ. στοιχ	69	0,05	10.661	8,08	9	0,00	0	0,00	78	0,02
Επιχορηγ. επενδ.πάγιου ενεργ.	370	0,29	69	0,05	2.504	1,25	73	0,07	3.016	0,87
<b>Προβλ. για Κινδύνους &amp; Έξοδα</b>	<b>11</b>	<b>0,01</b>	<b>1.000</b>	<b>0,76</b>	<b>454</b>	<b>0,23</b>	<b>1.177</b>	<b>1,12</b>	<b>394</b>	<b>0,11</b>
Προβλ. για αποζημ. προσωπικού	10	0,01	0	0,00	454	0,23	20	0,02	394	0,11
Λοιπές προβλέψεις	1	0,00	1.000	0,76	0	0,00	1.156	1,10	0	0,00
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>37.848</b>	<b>29,45</b>	<b>41.365</b>	<b>31,36</b>	<b>78.005</b>	<b>39,00</b>	<b>4.677</b>	<b>4,45</b>	<b>105.506</b>	<b>30,43</b>
<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>4</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>13.125</b>	<b>6,56</b>	<b>1.035</b>	<b>0,99</b>	<b>14.164</b>	<b>4,09</b>
Καταβλημένο	4	0,00	0	0,00	13.125	6,56	1.035	0,99	14.164	4,09
<b>Διαφ.από έκδ. μετ.υπερ άρτιο</b>	<b>799</b>	<b>0,62</b>	<b>32.449</b>	<b>24,60</b>	<b>20.916</b>	<b>10,46</b>	<b>47</b>	<b>0,04</b>	<b>54.210</b>	<b>15,64</b>

<b>Αποθεματικά κεφάλαια:</b>	<b>662</b>	<b>0,51</b>	<b>2.355</b>	<b>1,79</b>	<b>10.295</b>	<b>5,15</b>	<b>3.595</b>	<b>3,42</b>	<b>11.437</b>	<b>3,30</b>
Τακτικό αποθεματικό	0	0,00	0	0,00	491	0,25	1.683	1,60	487	0,14
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	662	0,51	2.147	1,63	6.354	3,18	0	0,00	9.157	2,64
Αφορολ.αποθ.ειδικών διατ. νόμων	0	0,00	208	0,16	3.450	1,72	0	0,00	1.794	0,52
Λοιπά Αποθεματικά	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1.912	1,82	0	0,00
<b>Αποτελέσματα Εις Νέο:</b>	<b>36.383</b>	<b>28,31</b>	<b>6.561</b>	<b>4,97</b>	<b>33.670</b>	<b>16,83</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>25.694</b>	<b>7,41</b>
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0	0,00	0	0,00	9	0,00	0	0,00	0	0,00
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεων εις νέο	25.611	19,93	6.561	4,97	33.661	16,83	0	0,00	25.694	7,41
Υπόλοιπο ζημιών προηγ. χρήσεων	10.772	8,38	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ</b>	<b>128.504</b>	<b>100,00</b>	<b>131.910</b>	<b>100,00</b>	<b>200.009</b>	<b>100,00</b>	<b>104.993</b>	<b>100,00</b>	<b>346.660</b>	<b>100,00</b>
<b>ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:</b>										
<b>Από Μείωση Στοιχ. Ενεργητικού:</b>										
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>	<b>7.926</b>	<b>6,17</b>	<b>1.721</b>	<b>1,30</b>	<b>20.447</b>	<b>10,22</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>26.506</b>	<b>7,65</b>
Συν.διαφ δανείων για κτ. παγ.στοιχ.	5.456	4,25	1.285	0,97	5.354	2,68	0	0,00	12.095	3,49
Τόκοι δανείων κατασκ. περιόδου	1.112	0,86	0	0,00	1.882	0,94	0	0,00	2.871	0,83
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	1.358	1,06	436	0,33	13.211	6,61	0	0,00	11.539	3,33
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>26.357</b>	<b>20,51</b>	<b>27.775</b>	<b>21,06</b>	<b>58.776</b>	<b>29,39</b>	<b>10.070</b>	<b>9,59</b>	<b>111.810</b>	<b>32,25</b>
<b>Ασώματες Ακίνητοποιήσεις:</b>	<b>87</b>	<b>0,07</b>	<b>165</b>	<b>0,12</b>	<b>252</b>	<b>0,13</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>492</b>	<b>0,14</b>
Έξοδα Ερευνών & Αναπτύξεως	0	0,00	0	0,00	151	0,08	0	0,00	140	0,04
Λογισμικά Προγράμματα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Παραχ. και δικαιώματα βιομηχ.ιδιοκτ.	23	0,02	0	0,00	43	0,02	0	0,00	65	0,02
Λοιπές Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	64	0,05	165	0,12	59	0,03	0	0,00	287	0,08
<b>Ενσώματες ακίνητοποιήσεις :</b>	<b>21.567</b>	<b>16,78</b>	<b>20.696</b>	<b>15,69</b>	<b>41.709</b>	<b>20,85</b>	<b>9.975</b>	<b>9,50</b>	<b>70.930</b>	<b>20,46</b>
Οικόπεδα	0	0,00	0	0,00	23	0,01	0	0,00	23	0,01
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	0	0,00	0	0,00	171	0,09	86	0,08	152	0,04
Μεταφορικά Μέσα	8.204	6,38	20.696	15,69	40.707	20,35	9.103	8,67	56.748	16,37
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	0	0,00	0	0,00	809	0,40	65	0,06	599	0,17
Ακίνητοπ. υπό εκτέλ. και προκατ.	13.364	10,40	0	0,00	0	0,00	639	0,61	13.409	3,87
Λογισμικά Προγρ/τα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	82	0,08	0	0,00
<b>Συμ. και μακρ. χρημ.απαιτήσ:</b>	<b>4.703</b>	<b>3,66</b>	<b>6.914</b>	<b>5,24</b>	<b>16.814</b>	<b>8,41</b>	<b>95</b>	<b>0,09</b>	<b>40.388</b>	<b>11,65</b>
Συμ/χές, σε συνδεδεμένες επιχειρ.	1.611	1,25	6.897	5,23	11.601	5,80	92	0,09	19.154	5,53
Συμμετοχές σε λοιπές Επιχειρήσεις	2.962	2,30	25	0,02	19.056	9,53	0	0,00	21.101	6,09
Μείον : Οφειλόμενες δόσεις	0	0,00	8	0,01	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Προβλέψεις για υποτιμήσεις	0	0,00	0	0,00	13.843	6,92	0	0,00	0	0,00

Λοιπές μακροπρόθ. απαιτήσεις	130	0,10	0	0,00	0	0,00	3	0,00	132	0,04
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>10.801</b>	<b>8,40</b>	<b>6.403</b>	<b>4,85</b>	<b>13.481</b>	<b>6,74</b>	<b>13.046</b>	<b>12,43</b>	<b>21.036</b>	<b>6,07</b>
<b>Αποθέματα :</b>	<b>437</b>	<b>0,34</b>	<b>329</b>	<b>0,25</b>	<b>303</b>	<b>0,15</b>	<b>235</b>	<b>0,22</b>	<b>624</b>	<b>0,18</b>
Εμπορεύματα	379	0,30	129	0,10	0	0,00	75	0,07	448	0,13
Πρώτ.ύλ,Ανταλλ.& είδη συσκ.	57	0,04	112	0,08	247	0,12	160	0,15	175	0,05
Προκαταβ. για αγορές αποθεμάτων	1	0,00	88	0,07	55	0,03	0	0,00	2	0,00
<b>Απαιτήσεις :</b>	<b>3.484</b>	<b>2,71</b>	<b>4.746</b>	<b>3,60</b>	<b>11.063</b>	<b>5,53</b>	<b>2.180</b>	<b>2,08</b>	<b>10.780</b>	<b>3,11</b>
Πελάτες	507	0,39	892	0,68	1.367	0,68	1.044	0,99	0	0,00
Επιπαγές Εισπρακτέες	187	0,15	502	0,38	1.087	0,54	479	0,46	860	0,25
Γραμμάτια Εισπρακτέα	23	0,02	5	0,00	6.497	3,25	0	0,00	4.750	1,37
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0	0,00	56	0,04	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Βραχ.απαιτ. κατά συνδ. Επιχειρ.	58	0,05	581	0,44	259	0,13	49	0,05	454	0,13
Βραχ.απαιτ.κατά συμμετ.ενδ. επιχ.	0	0,00	432	0,33	113	0,06	0	0,00	0	0,00
Μακρ.απαιτ.εισπρ.στην επόμ.χρήση	0	0,00	189	0,14	0	0,00	0	0,00	84	0,02
Επισφ. Επίδ. πελάτες και χρεώστες	27	0,02	135	0,10	475	0,24	0	0,00	350	0,10
Απαιτ. από επιστροφές ασφαλ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	46	0,04	0	0,00
Απαιτήσεις από ασφαλ. εταιρείες	0	0,00	0	0,00	0	0,00	111	0,11	0	0,00
Μείον : Προβλέψεις	0	0,00	422	0,32	19	0,01	0	0,00	19	0,01
Χρεώστες διάφοροι	2.673	2,08	2.166	1,64	1.173	0,59	451	0,43	4.011	1,16
Λογαρ.διαχειρ.προκαταβ.και πιστ.	11	0,01	212	0,16	112	0,06	0	0,00	289	0,08
Απαιτήσεις από φόρους - τέλη	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1	0,00	0	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθ. Απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Χρεόγραφα :</b>	<b>3.984</b>	<b>3,10</b>	<b>15</b>	<b>0,01</b>	<b>402</b>	<b>0,20</b>	<b>5.566</b>	<b>5,30</b>	<b>5.068</b>	<b>1,46</b>
Μετοχές	0	0,00	15	0,01	317	0,16	4.520	4,30	4.642	1,34
Λοιπά χρεόγραφα	3.984	3,10	0	0,00	76	0,04	1.046	1,00	476	0,14
Ίδιες μετοχές	0	0,00	0	0,00	82	0,04	0	0,00	0	0,00
Μείον: Οφειλόμενες Δόσεις	0	0,00	0	0,00	73	0,04	0	0,00	50	0,01
<b>Διαθέσιμα :</b>	<b>1.939</b>	<b>1,51</b>	<b>1.096</b>	<b>0,83</b>	<b>1.324</b>	<b>0,66</b>	<b>4.271</b>	<b>4,07</b>	<b>3.629</b>	<b>1,05</b>
Ταμείο	20	0,02	0	0,00	17	0,01	0	0,00	0	0,00
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	1.919	1,49	1.096	0,83	1.307	0,65	4.271	4,07	3.629	1,05
<b>Συμ. σε συγγ. διακρ. προς πώλ.</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>664</b>	<b>0,63</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Μεταβατ. Λομμοί Ενεργητικού</b>	<b>957</b>	<b>0,74</b>	<b>218</b>	<b>0,17</b>	<b>390</b>	<b>0,20</b>	<b>131</b>	<b>0,12</b>	<b>936</b>	<b>0,27</b>
Έξοδα επόμενων χρήσεων	682	0,53	139	0,10	242	0,12	131	0,12	596	0,17
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	275	0,21	3	0,00	32	0,02	0	0,00	278	0,08
Λοιποί Μεταβατικοί Λομμοί	0	0,00	77	0,06	117	0,06	0	0,00	63	0,02
<b>Από Αύξηση Στοιχ. Παθητ:</b>										
<b>ΣΥΝ. ΑΠΟΣΒ. ΕΝΕΡΓ. ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</b>	<b>3.107</b>	<b>2,42</b>	<b>11.010</b>	<b>8,35</b>	<b>13.438</b>	<b>6,72</b>	<b>2.471</b>	<b>2,35</b>	<b>18.752</b>	<b>5,41</b>

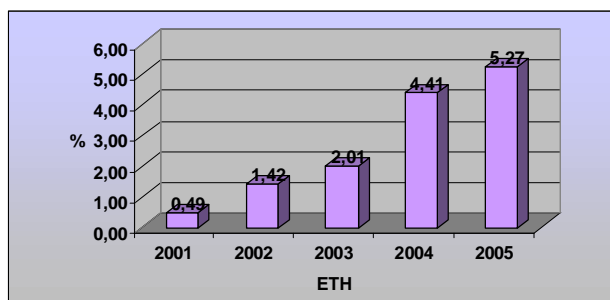
Αποσβ. έξοδα εγκατάστασης	1.448	1,13	1.368	1,04	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποσβεσθ. ασώματες ακινητοπ.	1	0,00	6	0,00	271	0,14	71	0,07	349	0,10
Αποσβεσθ. ενσώματες ακινητοπ.	1.658	1,29	9.636	7,31	13.167	6,58	2.400	2,29	18.403	5,31
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>28.106</b>	<b>21,87</b>	<b>23.379</b>	<b>17,72</b>	<b>42.025</b>	<b>21,01</b>	<b>69.827</b>	<b>66,51</b>	<b>120.423</b>	<b>34,74</b>
Προμηθευτές	1.653	1,29	1.010	0,77	1.635	0,82	1.986	1,89	3.898	1,12
Γραμμάτια Πληρωτέα	443	0,34	0	0,00	14	0,01	451	0,43	790	0,23
Επιταγές πληρωτέες	260	0,20	0	0,00	0	0,00	3.778	3,60	1.308	0,38
Τράπεζες Λογ.βραχυπρόθ. υποχρ.	1.873	1,46	679	0,51	4.797	2,40	3.904	3,72	2.726	0,79
Προκαταβολές πελατών	1.029	0,80	118	0,09	261	0,13	270	0,26	645	0,19
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	90	0,07	177	0,13	2.734	1,37	546	0,52	3.296	0,95
Υποχρεώσεις σε εργαζομένους	0	0,00	0	0,00	125	0,06	0	0,00	122	0,04
Υποχρεώσεις από Φόρους Εισοδ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	54	0,05	54	0,02
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	560	0,44	918	0,70	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μακρ/ς υπ.πληρ. στην επ.χρήση	2.169	1,69	1.563	1,18	9.845	4,92	1.563	1,49	0	0,00
Μερίσματα πληρωτέα	1.249	0,97	832	0,63	0	0,00	61	0,06	0	0,00
Υποχρεώσεις προς σ.επιχ/κοινοπρ	13.294	10,35	16.402	12,43	17.282	8,64	55.990	53,33	102.902	29,68
Λοιποί Πιστωτές	0	0,00	0	0,00	1.215	0,61	0	0,00	1.080	0,31
Λοιπές	3.545	2,76	47	0,04	4.119	2,06	1.227	1,17	3.603	1,04
<b>Μεταβατικοί Λ/σμοί Παθητικού:</b>	<b>1.945</b>	<b>1,51</b>	<b>1.633</b>	<b>1,24</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	1.786	1,39	1.565	1,19	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Έσοδα Επόμενων Χρήσεων	159	0,12	68	0,05	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιποί Μεταβατικοί Λ/σμοί	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>45.168</b>	<b>35,15</b>	<b>19.125</b>	<b>14,50</b>	<b>19.900</b>	<b>9,95</b>	<b>300</b>	<b>0,29</b>	<b>13.763</b>	<b>3,97</b>
Ομολογιακά δάνεια	7.636	5,94	0	0,00	0	0,00	0	0,00	136	0,04
Δάνεια τραπεζών	36.429	28,35	18.578	14,08	1.294	0,65	0	0,00	12.070	3,48
Αναβαλόμ. Φορολογικές Υποχρ.	0	0,00	0	0,00	139	0,07	1	0,00	140	0,04
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	0	0,00	0	0,00	26	0,01	9	0,01	35	0,01
Γραμμάτια Πληρωτέα μακρ. Λήξεως	0	0,00	30	0,02	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μείον: Κόστος Αναδιάρ. Δανείου	0	0,00	0	0,00	1.749	0,87	0	0,00	1.269	0,37
Λοιπές Μακροπρ. Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	718	0,36	0	0,00	533	0,15
<b>Διαφορές αναπ/γής-Επιχρ.επενδ.:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>17.018</b>	<b>8,51</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Διαφ.από αναπρ αξίας συμ.και χρ..	0	0,00	0	0,00	6.357	3,18	0	0,00	0	0,00
Διαφ.αναπρ. αξίας λοιπ. περ. στοιχ	0	0,00	0	0,00	10.661	5,33	0	0,00	0	0,00
Επιχορηγ. επενδ.πάγιου ενεργ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Προβλέψεις για Κινδύνους &amp; Έξοδα</b>	<b>1.103</b>	<b>0,86</b>	<b>518</b>	<b>0,39</b>	<b>2.454</b>	<b>1,23</b>	<b>291</b>	<b>0,28</b>	<b>2.119</b>	<b>0,61</b>
Προβλ. για αποζημ. προσωπικού	94	0,07	192	0,15	86	0,04	71	0,07	353	0,10

Λοιπές προβλέψεις	1.009	0,79	326	0,25	2.368	1,18	219	0,21	1.766	0,51
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>7.040</b>	<b>5,48</b>	<b>42.498</b>	<b>32,22</b>	<b>31.942</b>	<b>15,97</b>	<b>9.278</b>	<b>8,84</b>	<b>34.370</b>	<b>9,91</b>
<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>869</b>	<b>0,68</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>869</b>	<b>0,25</b>
Καταβλημένο	869	0,68	0	0,00	0	0,00	0	0,00	869	0,25
<b>Διαφ. από έκδ. μετ. υπέρ άρτιο</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Αποθεματικά κεφάλαια:</b>	<b>352</b>	<b>0,27</b>	<b>2.652</b>	<b>2,01</b>	<b>32.417</b>	<b>16,21</b>	<b>8</b>	<b>0,01</b>	<b>29.959</b>	<b>8,64</b>
Τακτικό αποθεματικό	349	0,27	704	0,53	23.734	11,87	0	0,00	23.100	6,66
Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	2	0,00	4	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποθεματικά Καταστατικού	0	0,00	0	0,00	4.568	2,28	0	0,00	4.568	1,32
Αφορολ. αποθ. ειδικών διατ. νόμων	0	0,00	1.864	1,41	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπά Αποθεματικά	0	0,00	82	0,06	4.115	2,06	8	0,01	2.292	0,66
<b>Αποτελέσματα Εις Νέο:</b>	<b>5.820</b>	<b>4,53</b>	<b>39.845</b>	<b>30,21</b>	<b>32</b>	<b>0,02</b>	<b>9.342</b>	<b>8,90</b>	<b>4.120</b>	<b>1,19</b>
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0	0,00	9	0,01	32	0,02	2.052	1,95	2.084	0,60
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεων εις νέο	5.820	4,53	29.065	22,03	0	0,00	7.291	6,94	2.037	0,59
Υπόλοιπο ζημιών προηγ. χρήσεων	0	0,00	10.772	8,17	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Μείον Ίδιες Μετοχές</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>506</b>	<b>0,25</b>	<b>72</b>	<b>0,07</b>	<b>578</b>	<b>0,17</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΗΓΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>128.504</b>	<b>100,00</b>	<b>131.910</b>	<b>100,00</b>	<b>200.009</b>	<b>100,00</b>	<b>104.993</b>	<b>100,00</b>	<b>346.660</b>	<b>100,00</b>

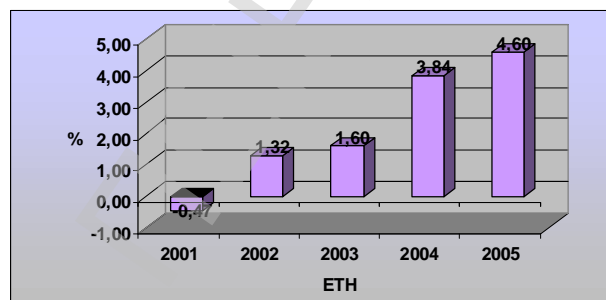
## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙV ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

### 1. BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. (BLUE STAR FERRIES)

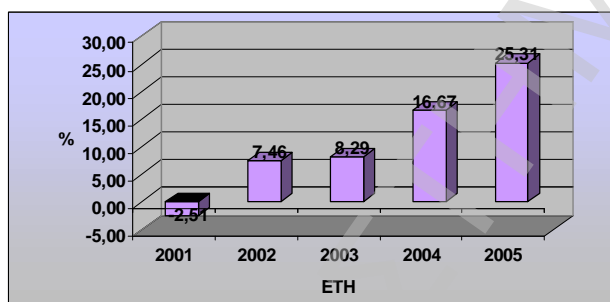
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 14  
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ**



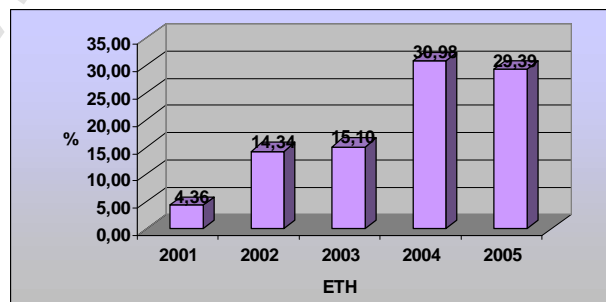
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 15  
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**



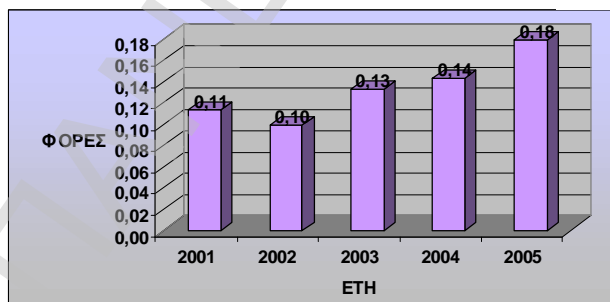
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 16  
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ**



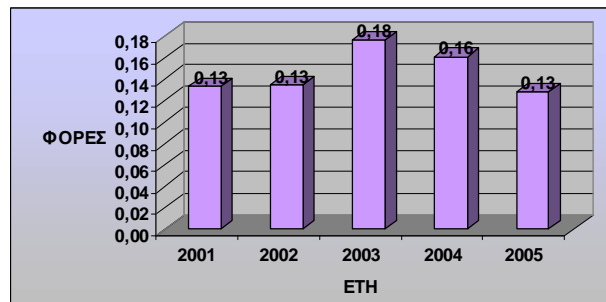
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 17  
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ**



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 18  
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ  
ΤΑΧΥΤΗΤΑ**

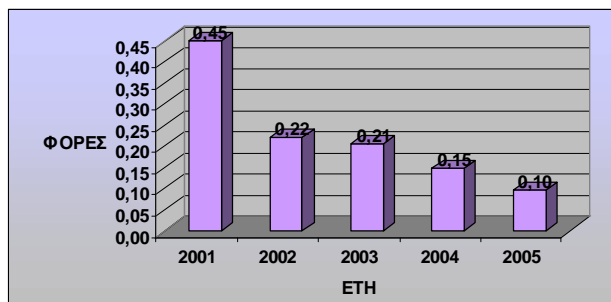


**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 19  
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ  
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

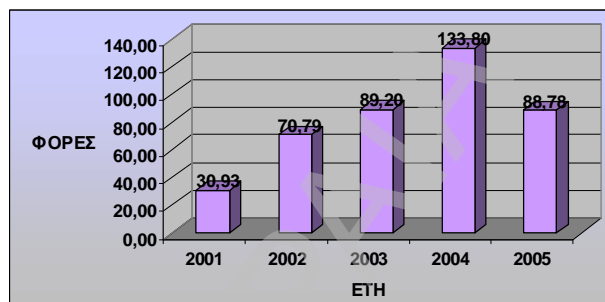




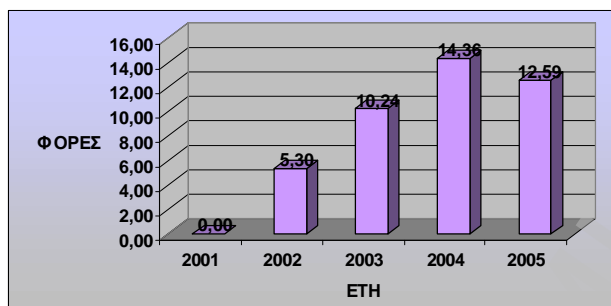
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 20**  
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ  
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ



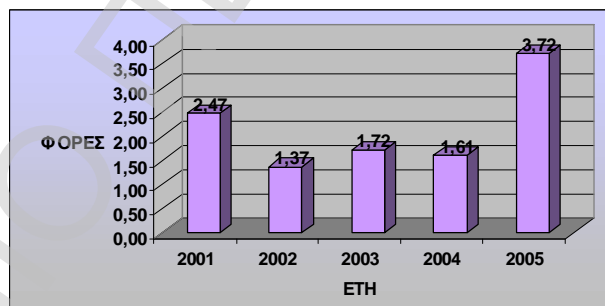
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 21**  
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ  
ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ



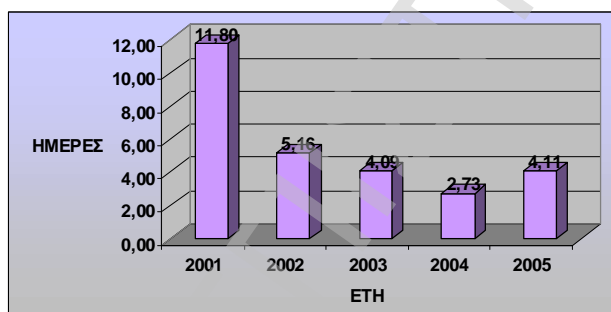
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 22**  
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ  
ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



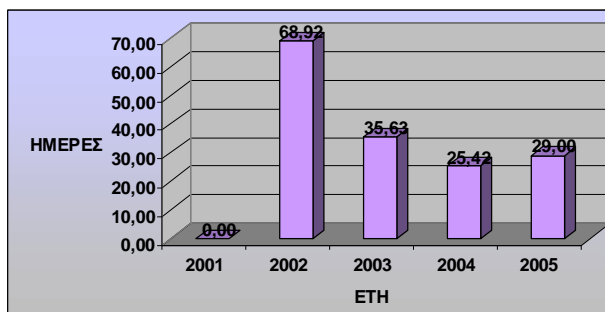
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 23**  
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ  
ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ



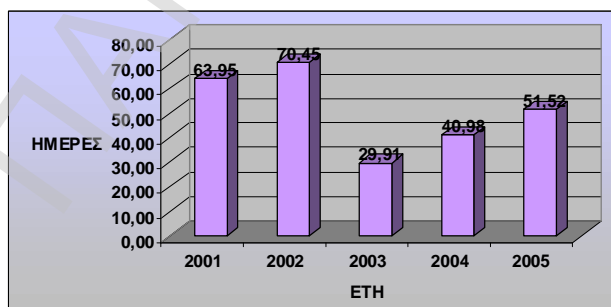
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 24**  
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ ΣΕ  
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ



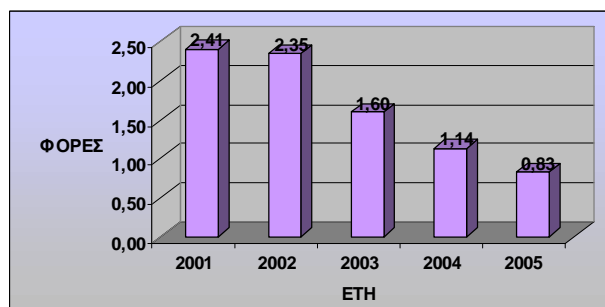
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 25**  
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ  
ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



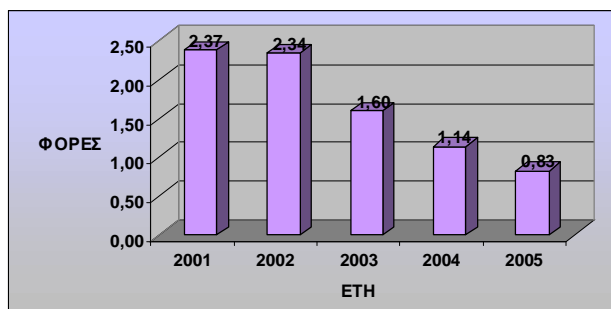
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 26**  
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΛΗΡΩΜΗΣ  
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ



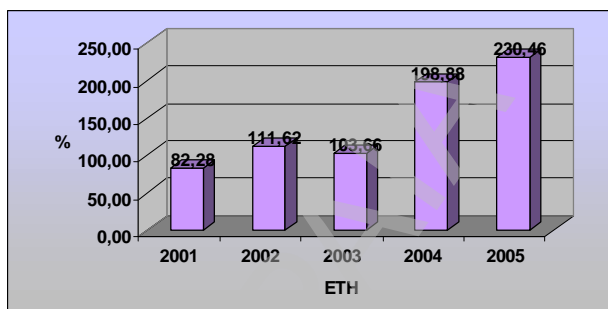
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 27**  
ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ



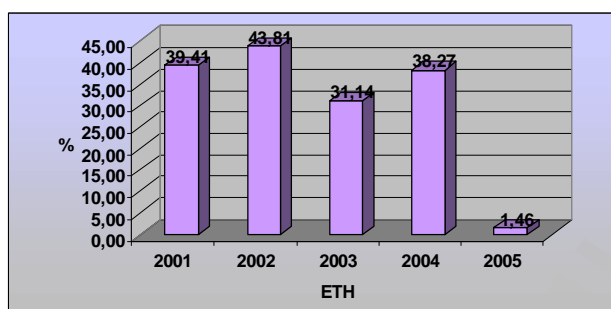
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 28  
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ**



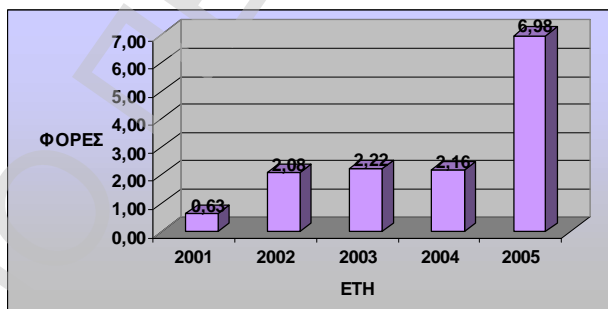
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 29  
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**



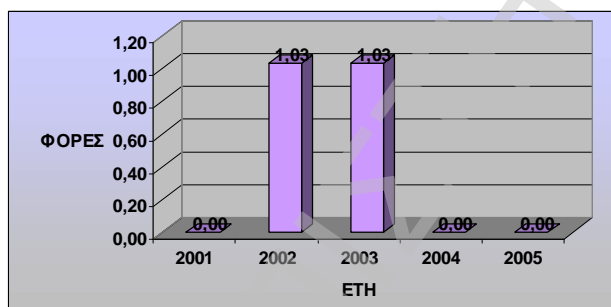
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 30  
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ  
ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ**



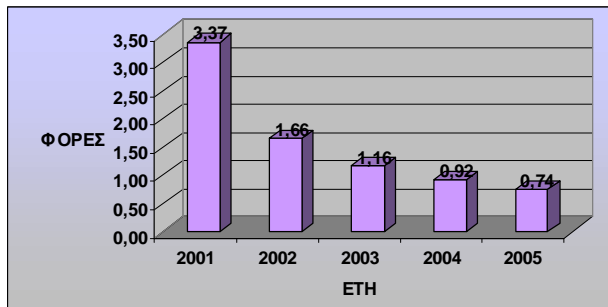
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 31  
ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ**



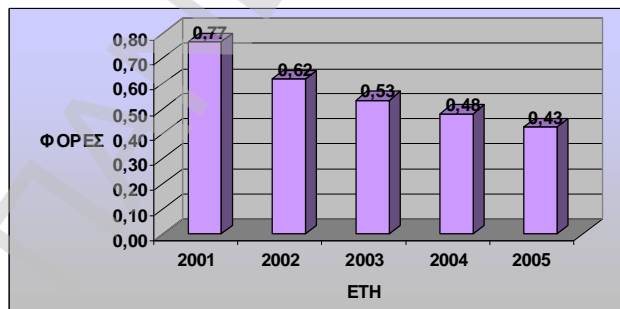
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 32  
ΚΑΛΥΨΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ**



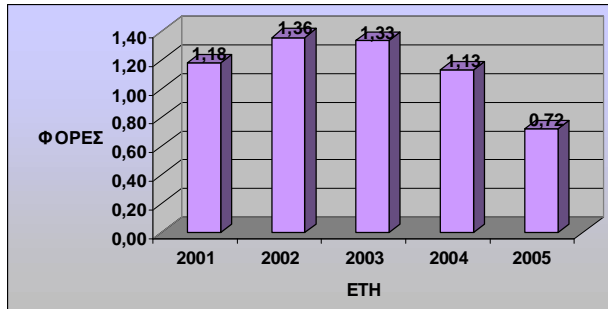
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 33  
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ**



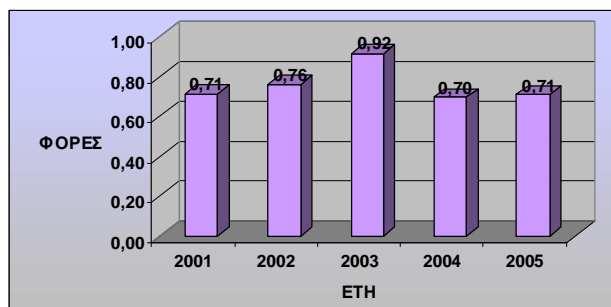
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 34  
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΣΥΝΟΛΟ  
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**



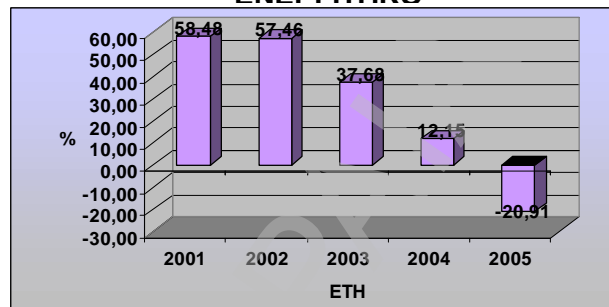
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 35  
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΟ  
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 36**  
**ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

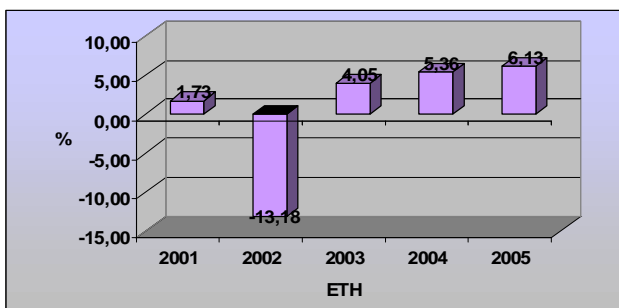


**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 37**  
**ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΙΟ**  
**ΚΙΝΗΣΗΣ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ**  
**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

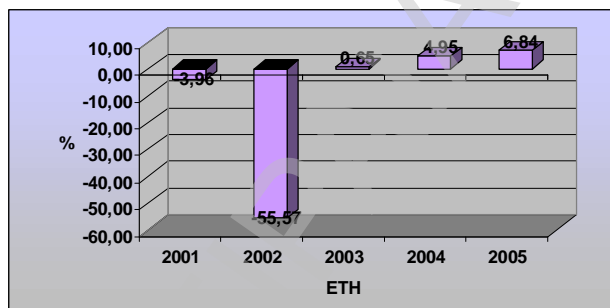


**2. ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε. (MINOAN LINES)**

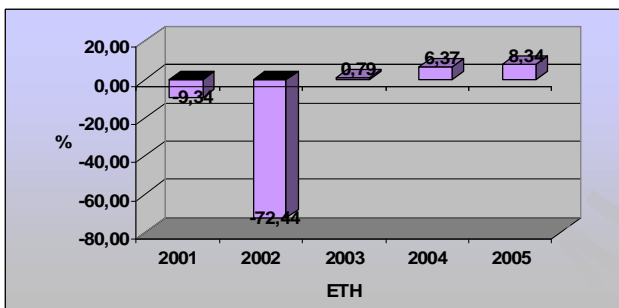
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 38  
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ**



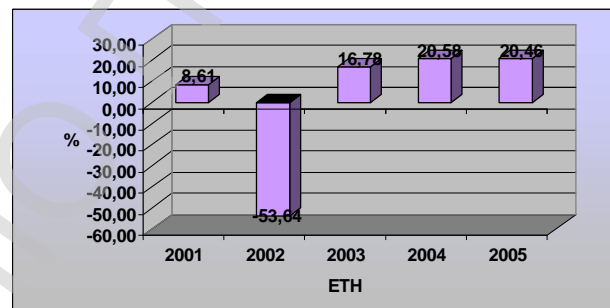
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 39  
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**



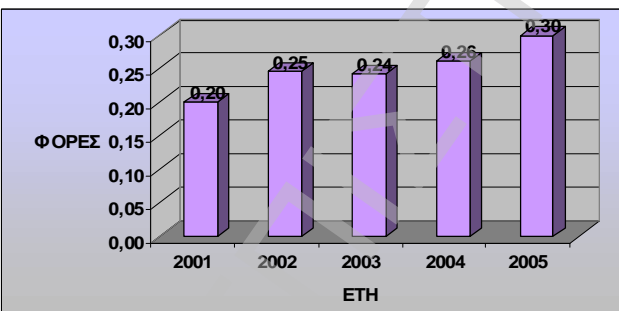
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 40  
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ**



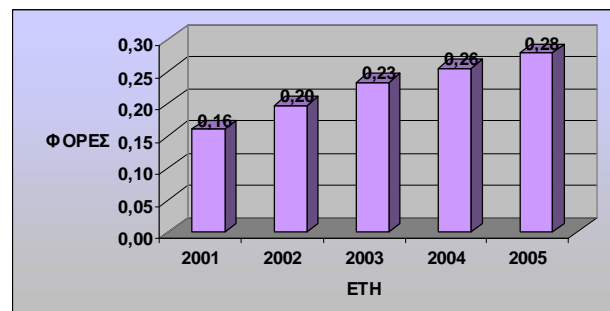
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 41  
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ**



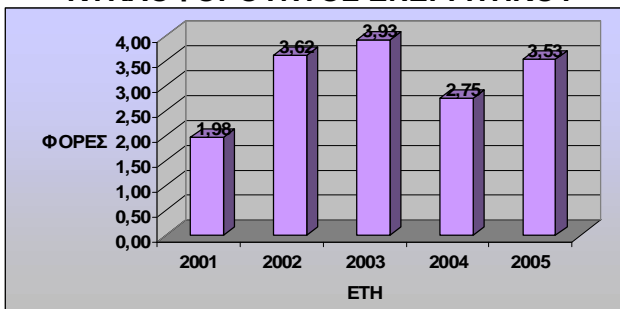
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 42  
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ  
ΤΑΧΥΤΗΤΑ**



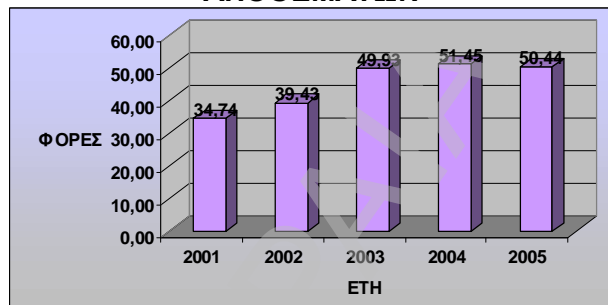
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 43  
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ  
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**



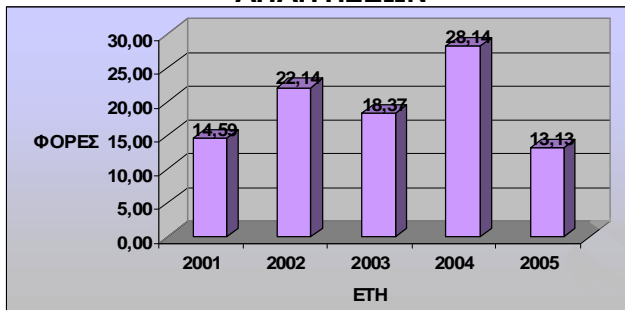
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 44**  
**ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ**  
**ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**



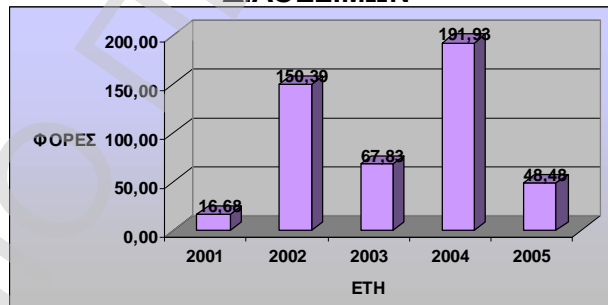
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 45**  
**ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ**  
**ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ**



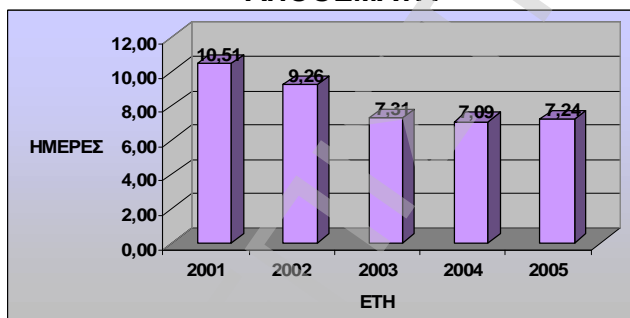
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 46**  
**ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ**  
**ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ**



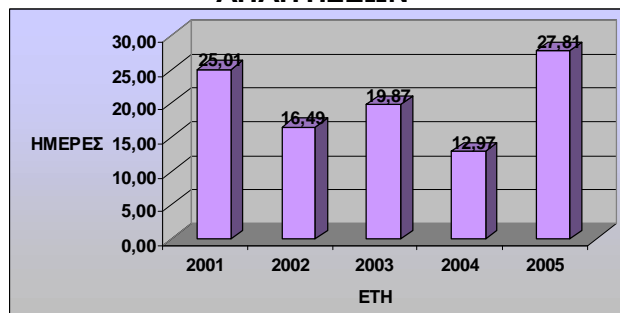
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 47**  
**ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ**  
**ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ**



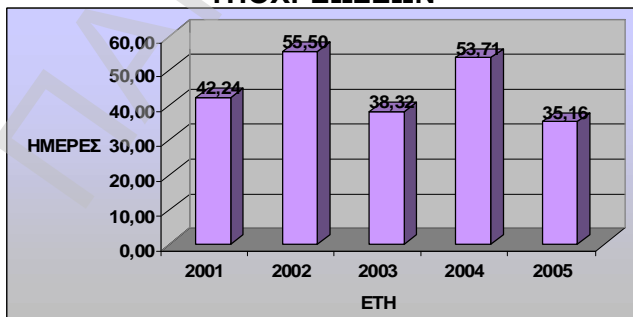
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 48**  
**ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ ΣΕ**  
**ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ**



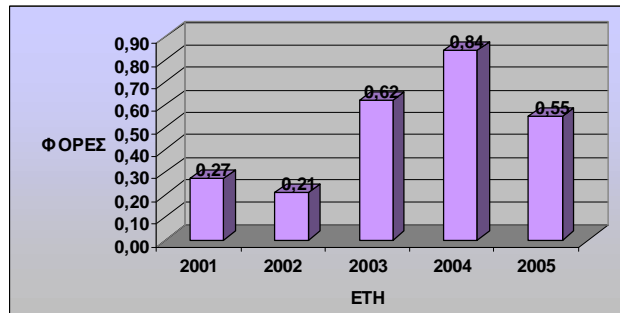
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 49**  
**ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ**  
**ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ**



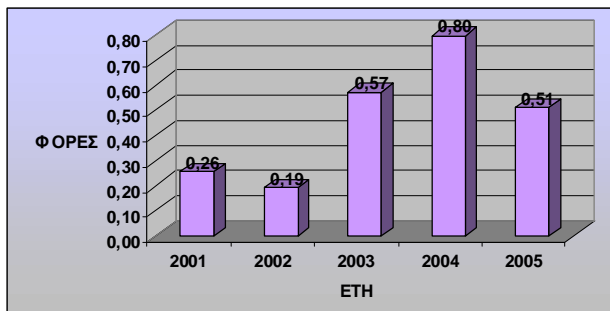
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 50**  
**ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΛΗΡΩΜΗΣ**  
**ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ**



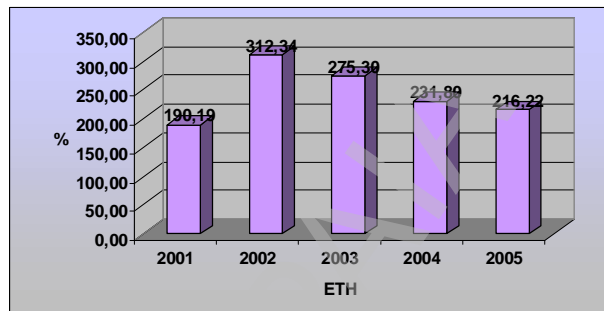
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 51**  
**ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ**



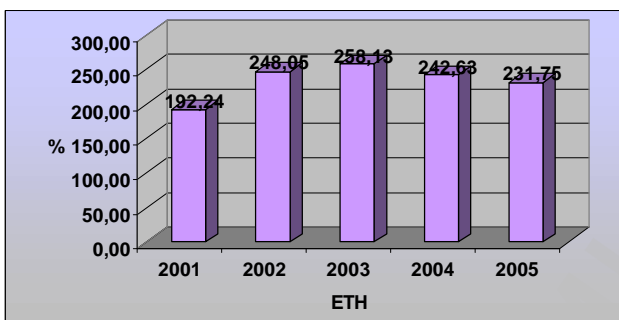
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 52  
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ**



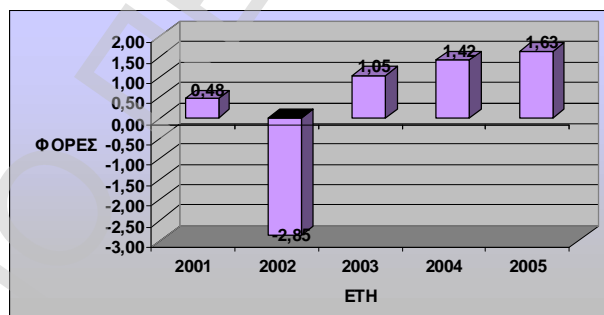
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 53  
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**



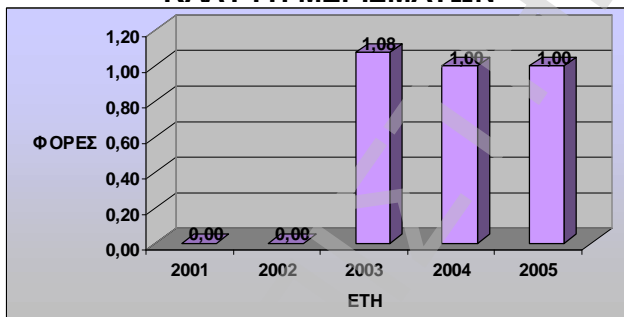
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 54  
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ  
ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ**



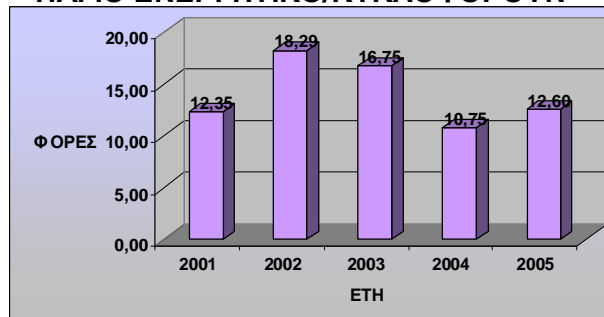
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 55  
ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ**



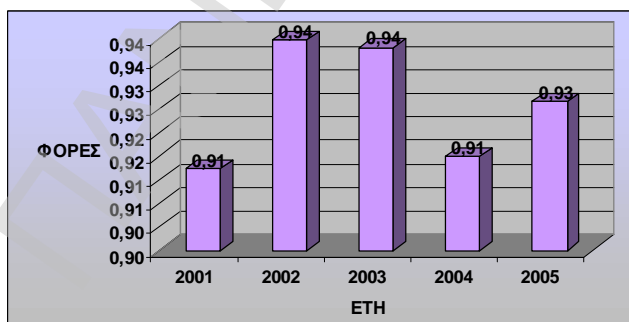
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 56  
ΚΑΛΥΨΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ**



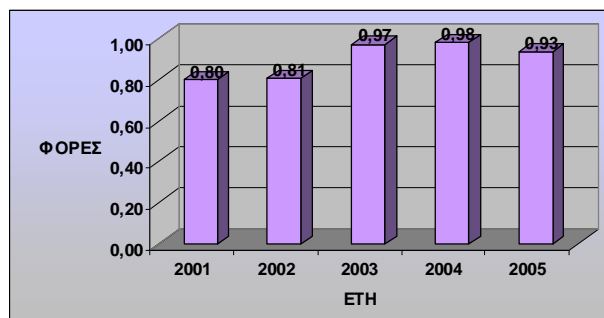
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 57  
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ**



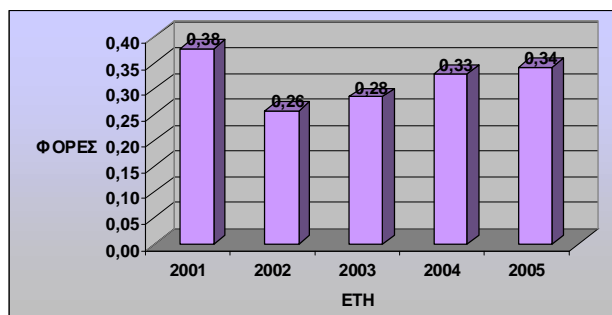
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 58  
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΣΥΝΟΛΟ  
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**



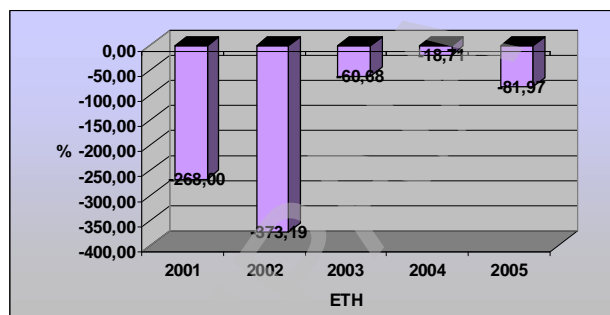
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 59  
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΟ  
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 60**  
**ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**



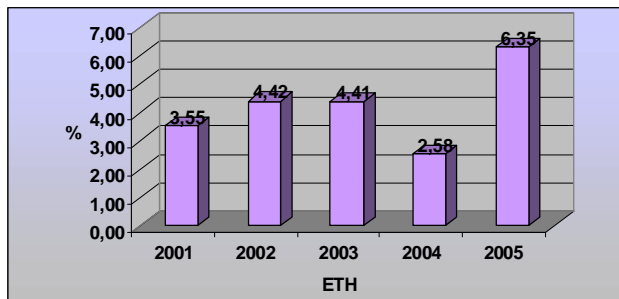
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 61**  
**ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ**  
**ΚΙΝΗΣΗΣ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ**  
**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**



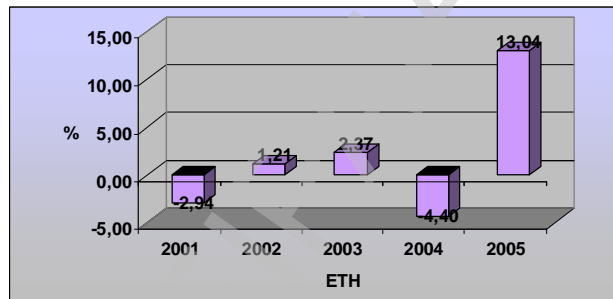
ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

**3. ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ (Α.Ν.Ε.Κ)**

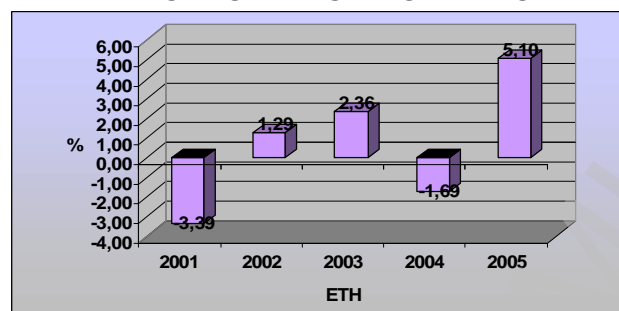
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 62  
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ**



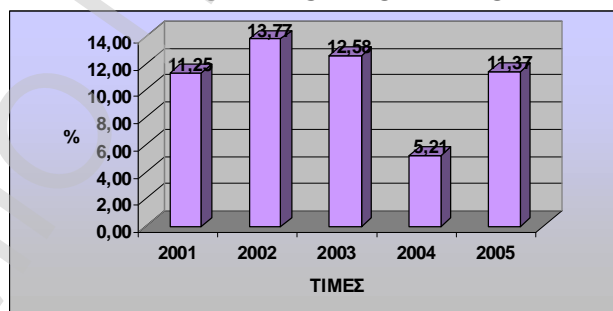
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 63  
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**



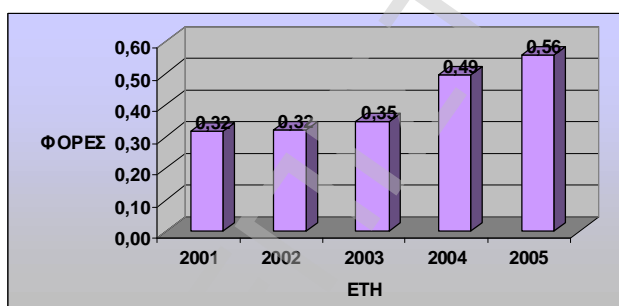
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 64  
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ**



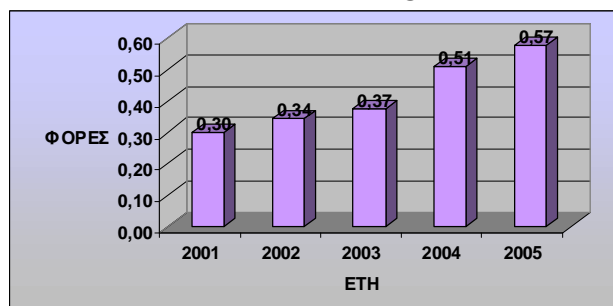
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 65  
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ**



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 66  
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ  
ΤΑΧΥΤΗΤΑ**

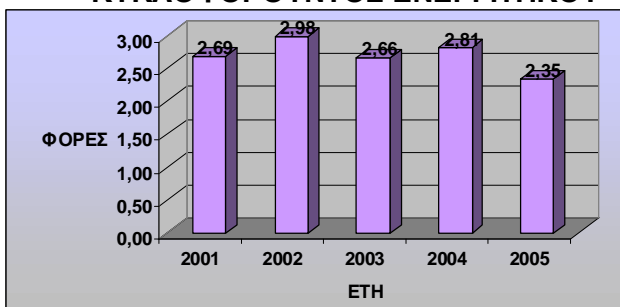


**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 67  
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ  
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

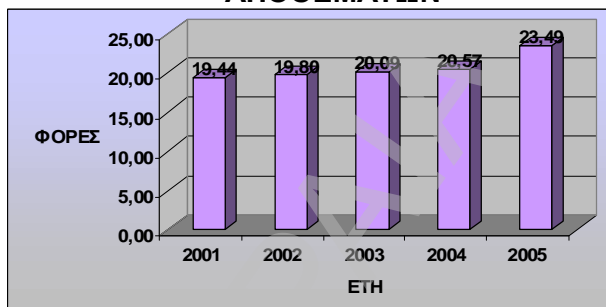




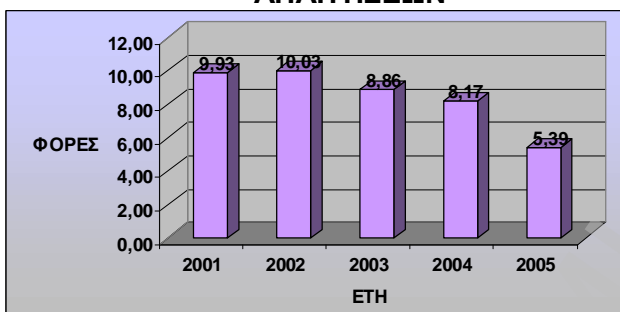
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 68**  
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ  
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ



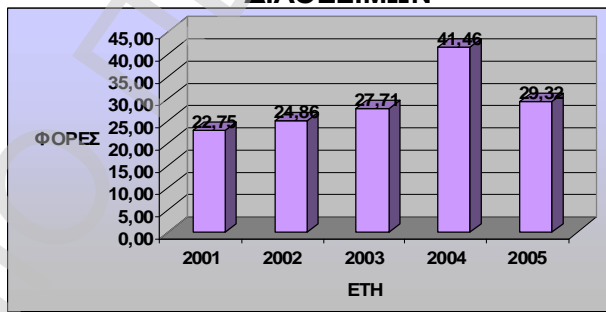
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 69**  
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ  
ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ



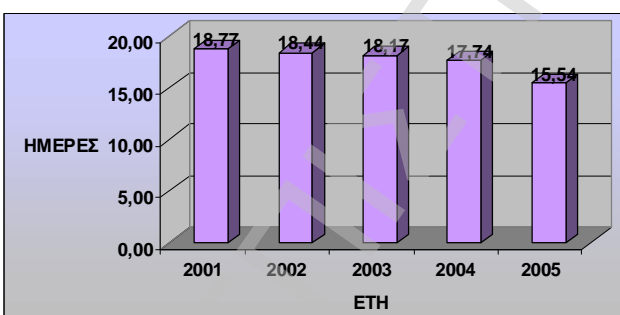
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 70**  
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ  
ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



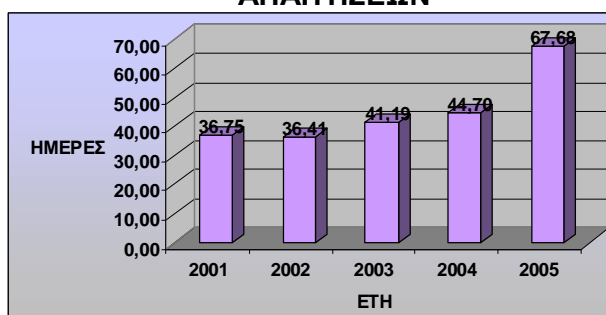
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 71**  
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ  
ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ



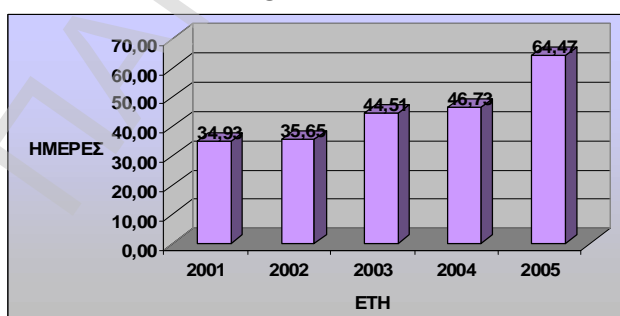
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 72**  
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ ΣΕ  
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ



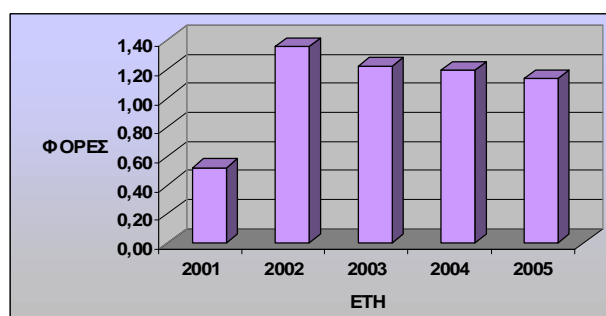
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 73**  
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ  
ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



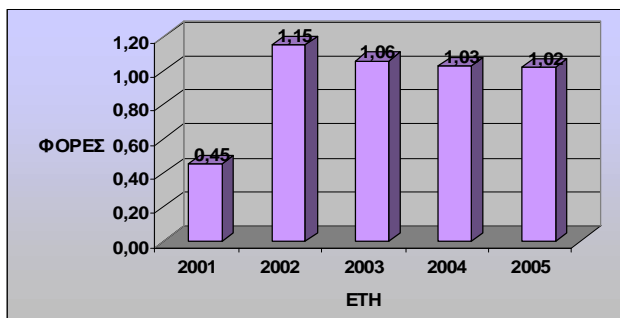
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 74**  
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΛΗΡΩΜΗΣ  
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ



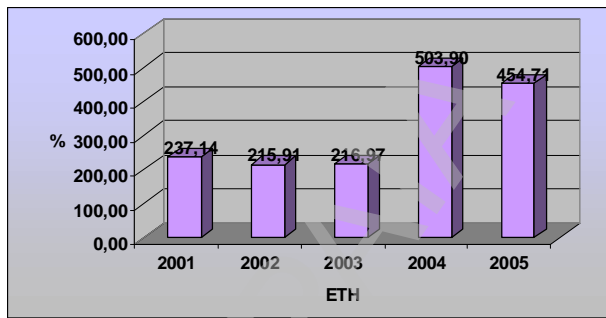
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 75**  
ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ



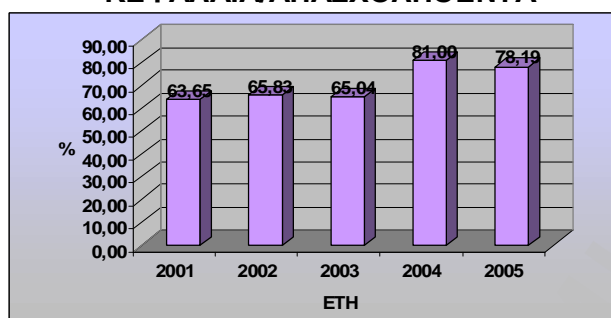
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 76  
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ**



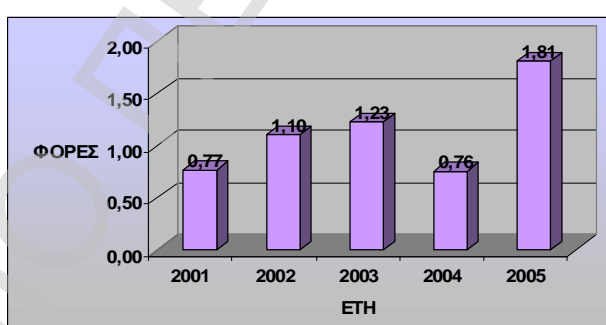
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 77  
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ**



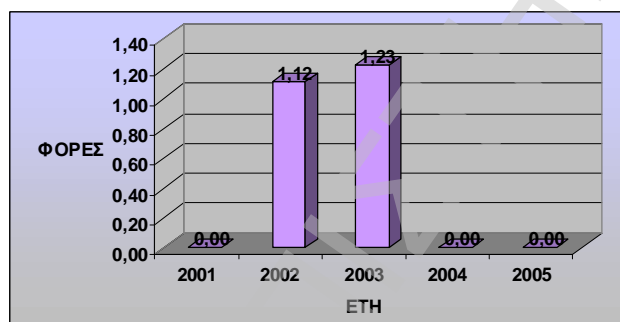
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 78  
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ  
ΚΕΦΑΛΙΑ/ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ**



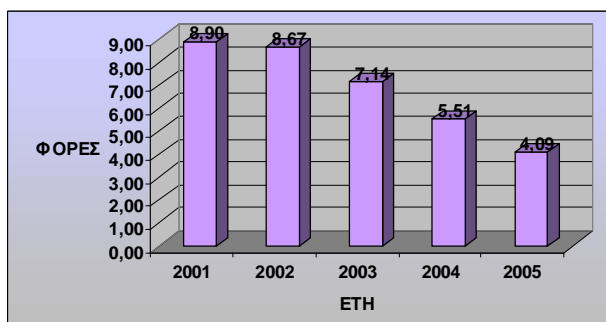
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 79  
ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ**



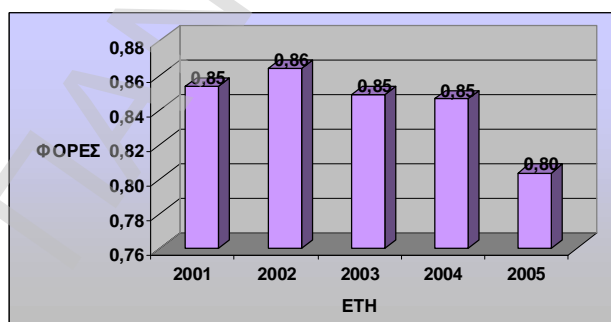
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 80  
ΚΑΛΥΨΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ**



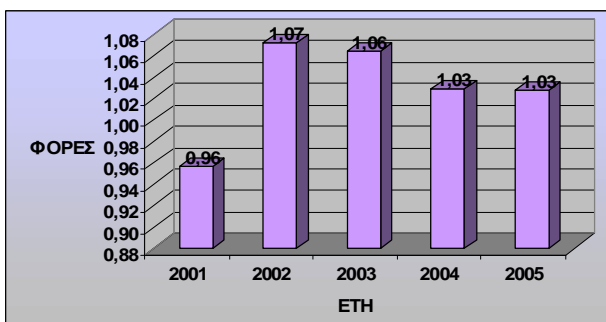
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 81  
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ**



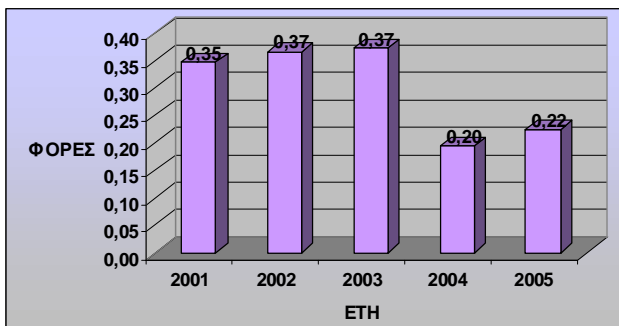
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 82  
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΣΥΝΟΛΟ  
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**



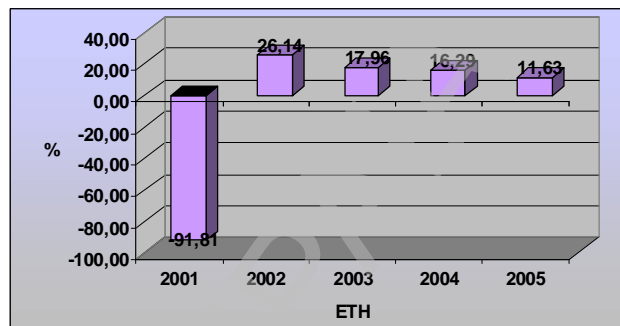
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 83  
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΙΑ/ΠΑΓΙΟ  
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 84**  
**ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**



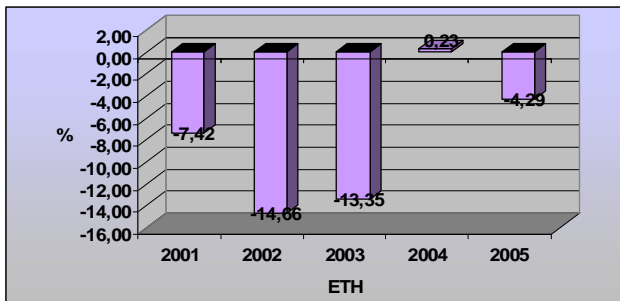
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 85**  
**ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ**  
**ΚΙΝΗΣΗΣ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ**  
**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**



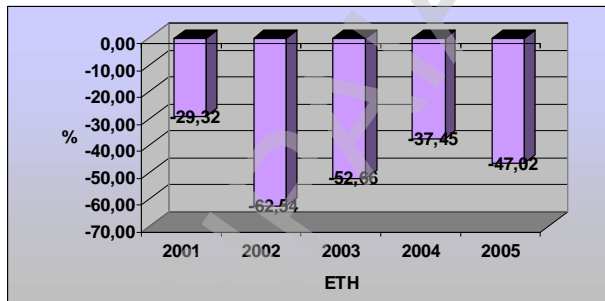
ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

**4. ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε. (NEL LINES)**

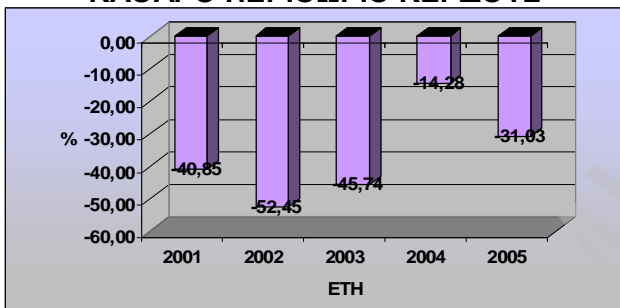
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 86  
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ**



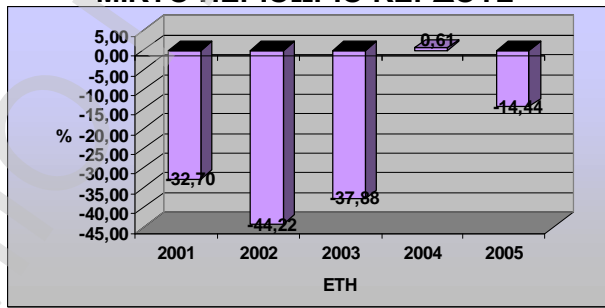
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 87  
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**



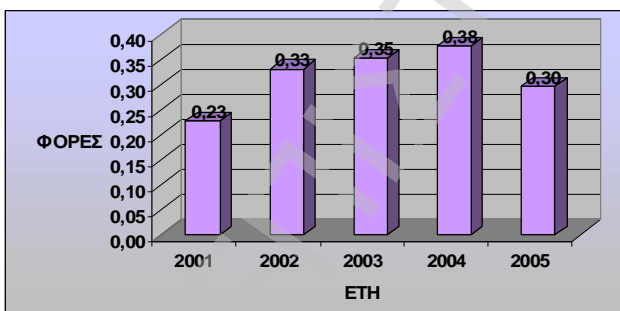
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 88  
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ**



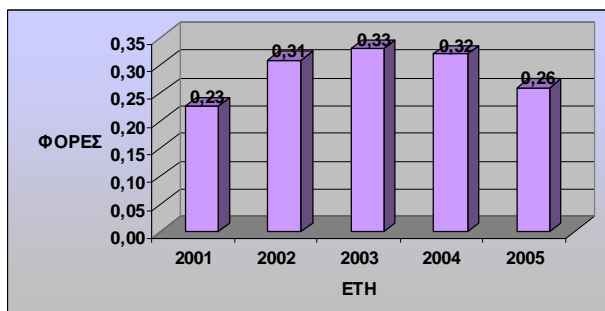
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 89  
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ**



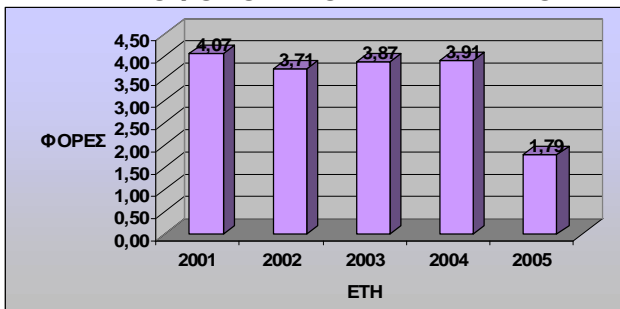
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 90  
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ  
ΤΑΧΥΤΗΤΑ**



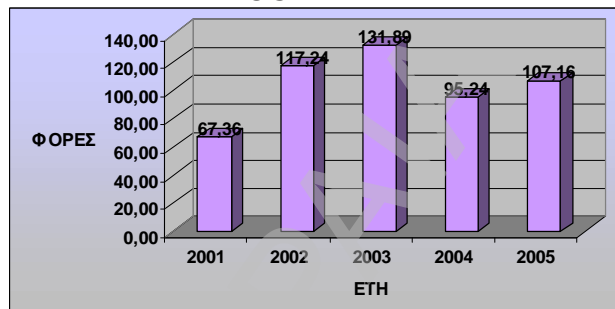
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 91  
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ  
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**



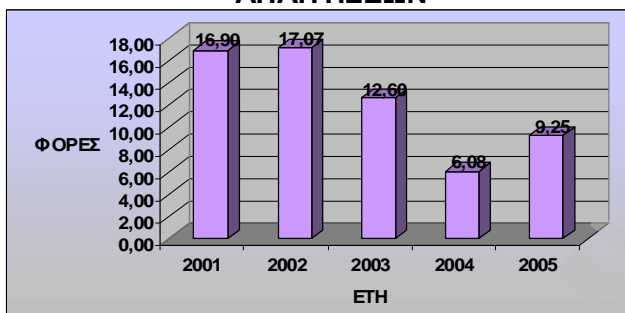
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 92**  
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ  
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ



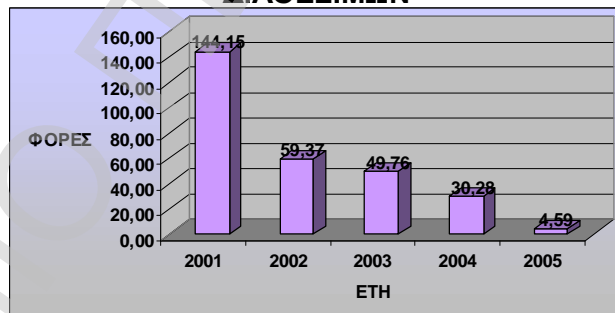
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 93**  
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ  
ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ



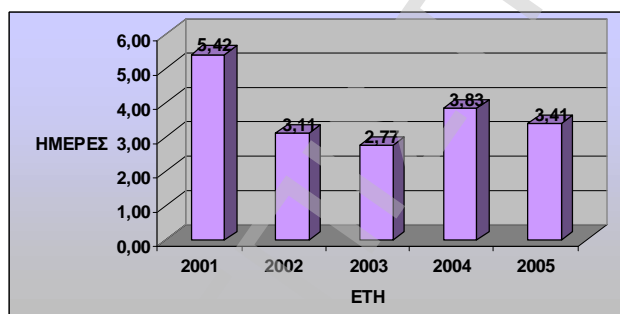
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 94**  
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ  
ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



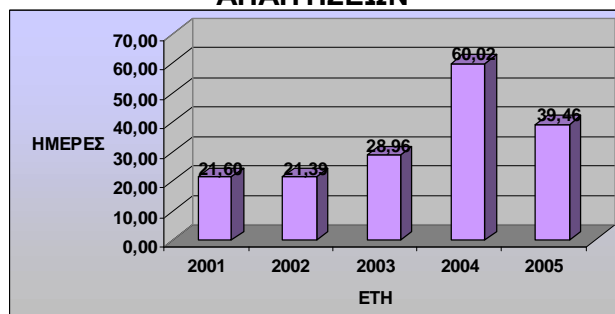
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 95**  
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ  
ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ



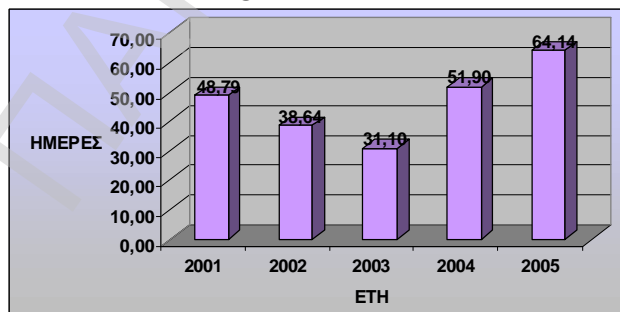
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 96**  
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ ΣΕ  
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ



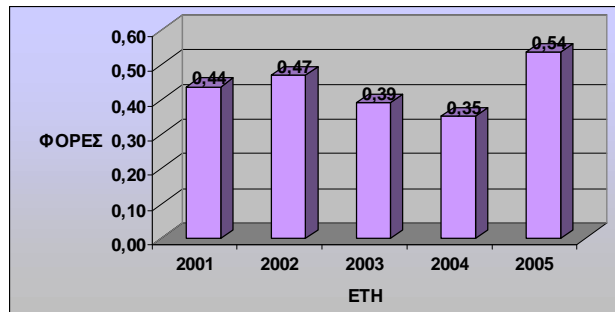
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 97**  
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ  
ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



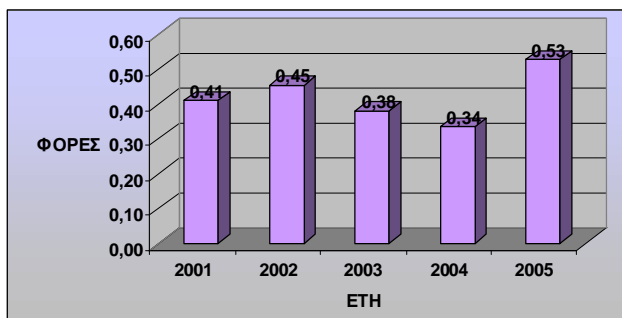
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 98**  
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΛΗΡΩΜΗΣ  
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ



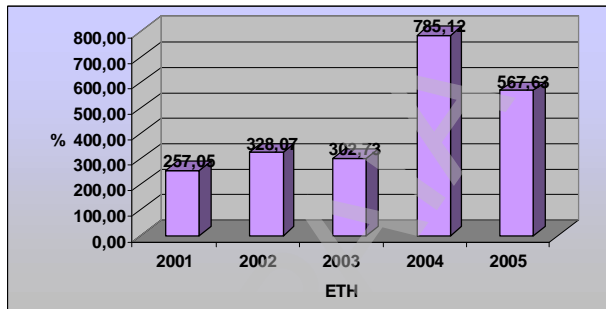
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 99**  
ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ



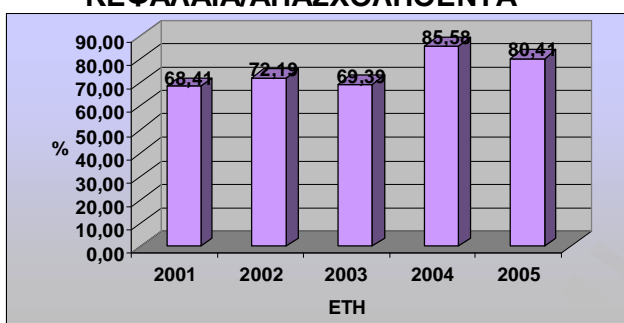
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 100  
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ**



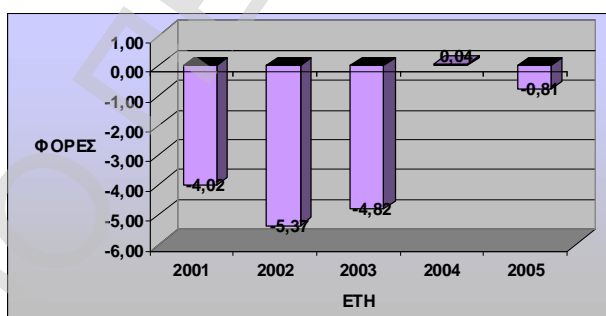
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 101  
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**



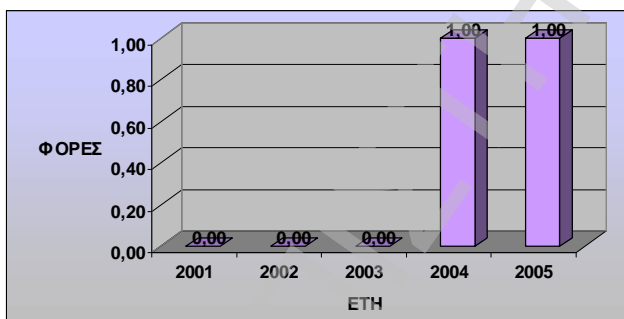
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 102  
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ  
ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ**



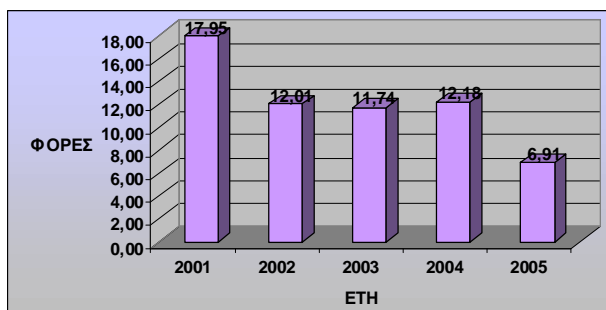
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 103  
ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ**



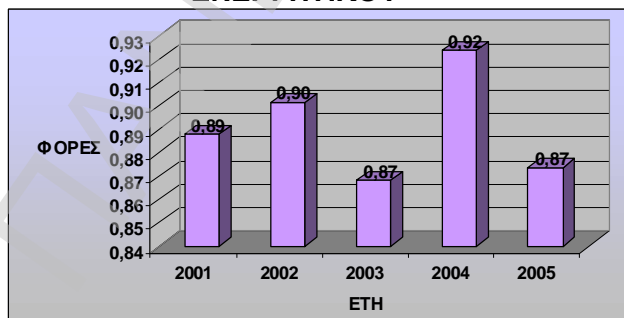
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 104  
ΚΑΛΥΨΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ**



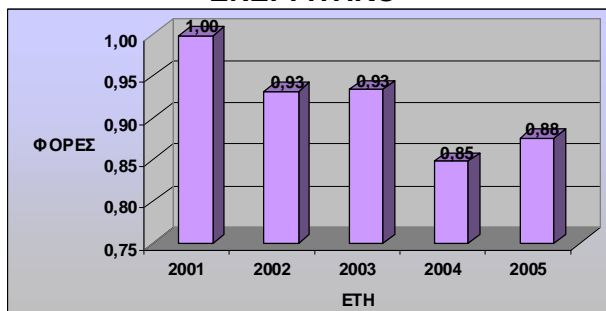
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 105  
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ**



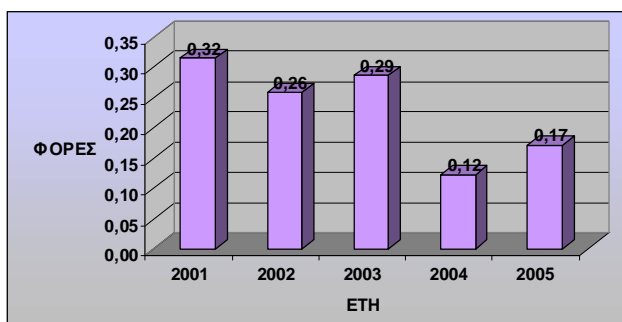
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 106  
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΣΥΝΟΛΟ  
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**



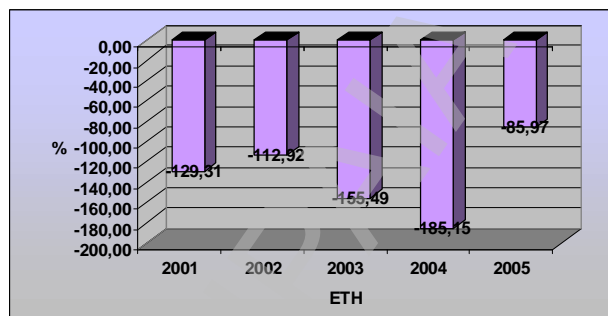
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 107  
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΟ  
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 108**  
**ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**



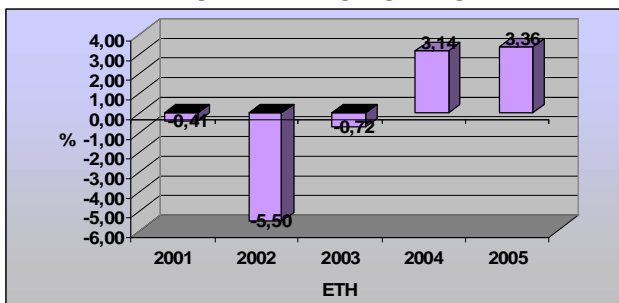
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 109**  
**ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΙΟ**  
**ΚΙΝΗΣΗΣ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ**  
**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**



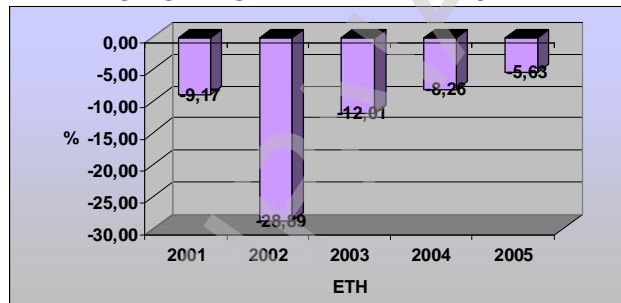
ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

**5. ΜΕΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΚΛΑΔΟΥ**

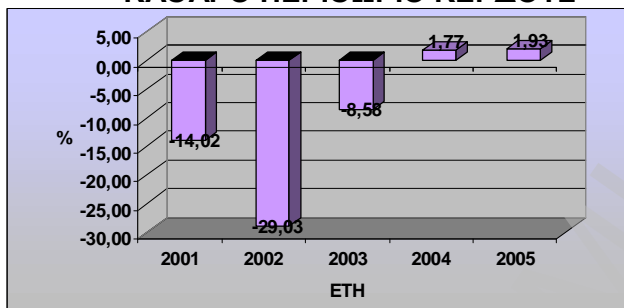
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 110  
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ**



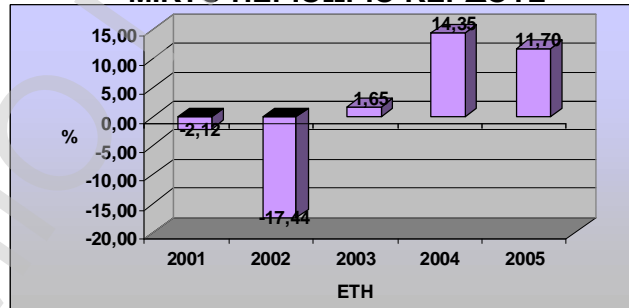
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 111  
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**



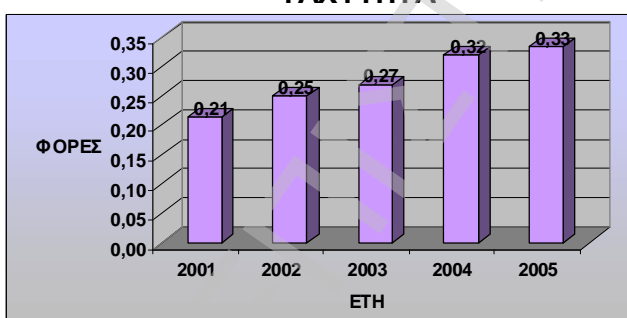
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 112  
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ**



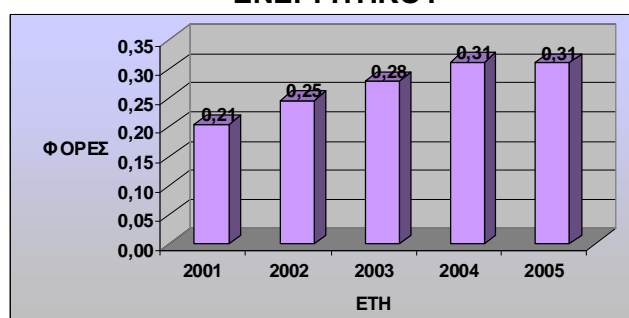
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 113  
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ**



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 114  
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ  
ΤΑΧΥΤΗΤΑ**

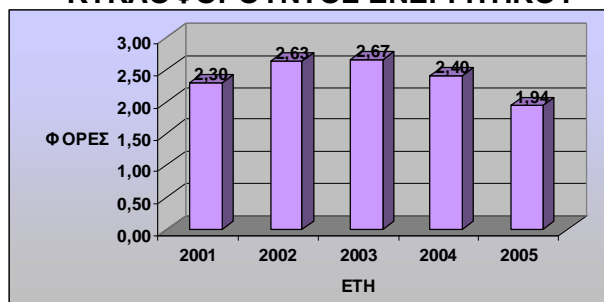


**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 115  
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ  
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

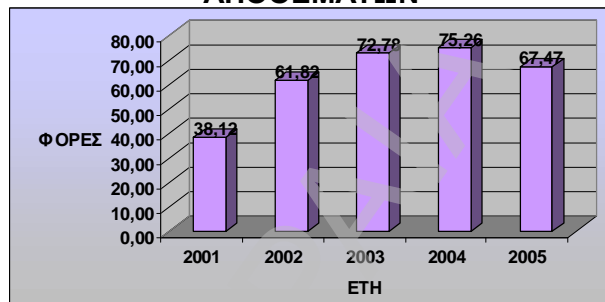




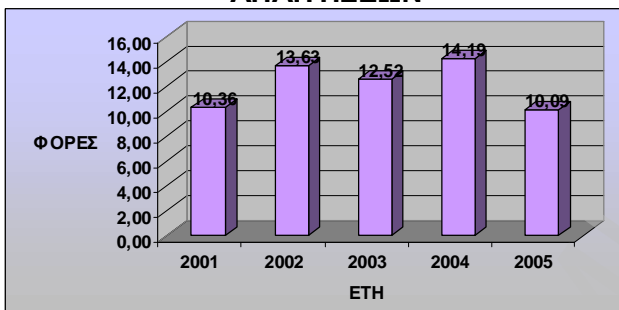
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 116**  
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ  
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ



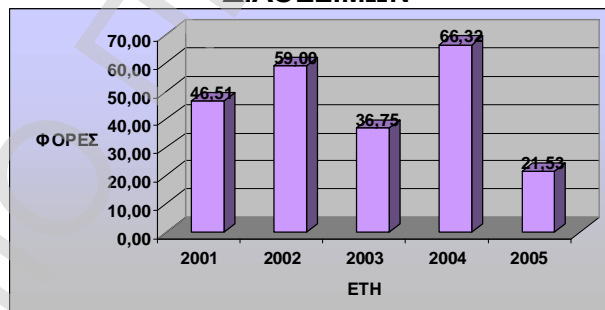
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 117**  
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ  
ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ



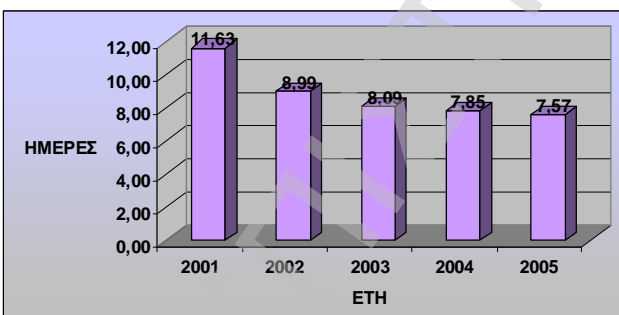
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 118**  
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ  
ΑΠΑΙΤΗΣΩΝ



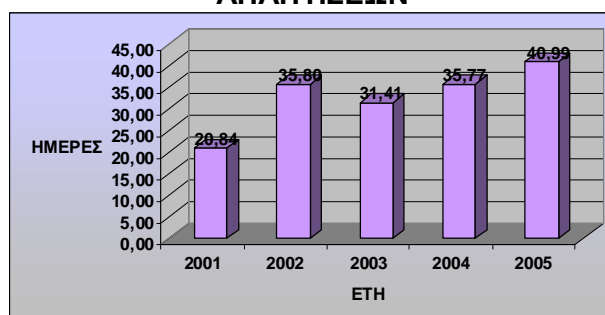
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 119**  
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ  
ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ



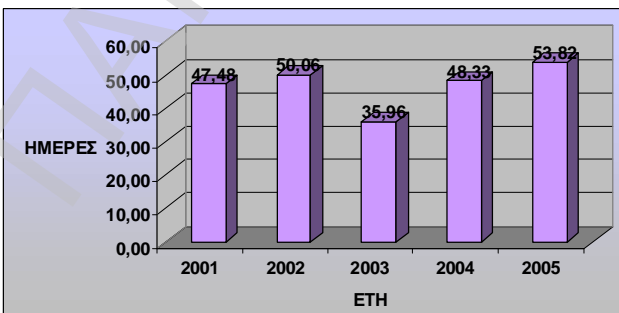
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 120**  
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ ΣΕ  
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ



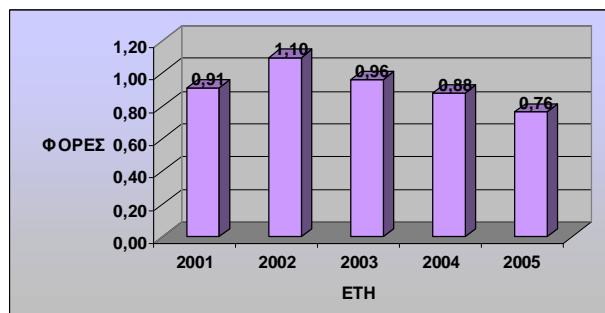
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 121**  
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ  
ΑΠΑΙΤΗΣΩΝ



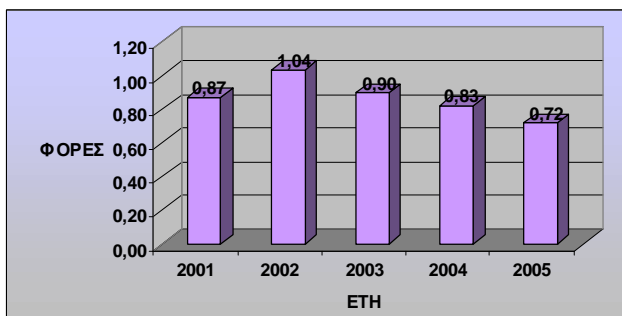
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 122**  
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΛΗΡΩΜΗΣ  
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ



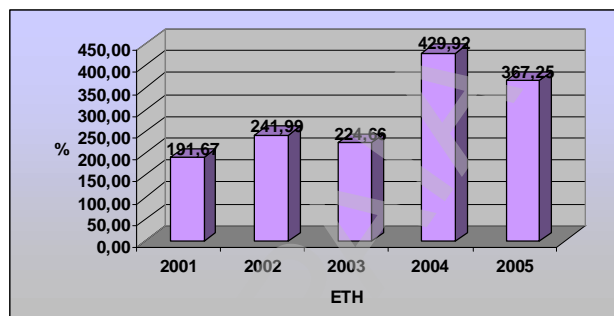
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 123**  
ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ



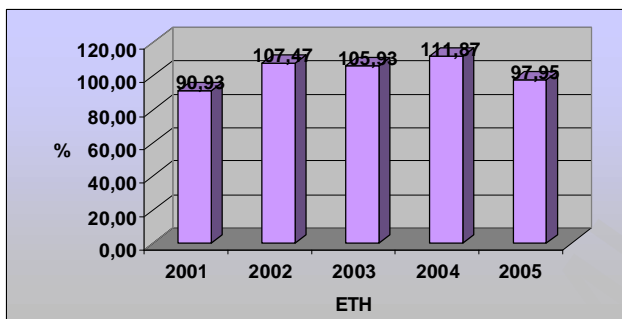
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 124  
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ**



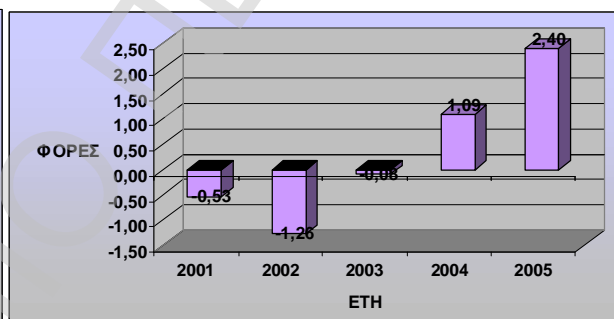
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 125  
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ**



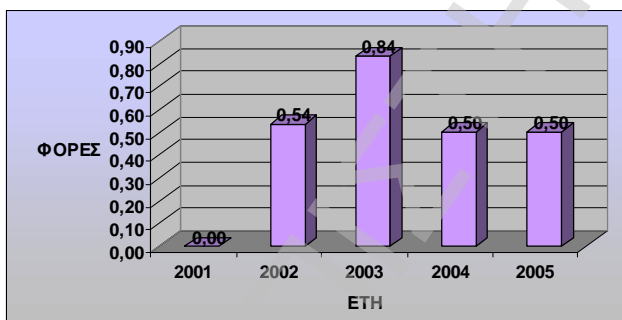
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 126  
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ  
ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ**



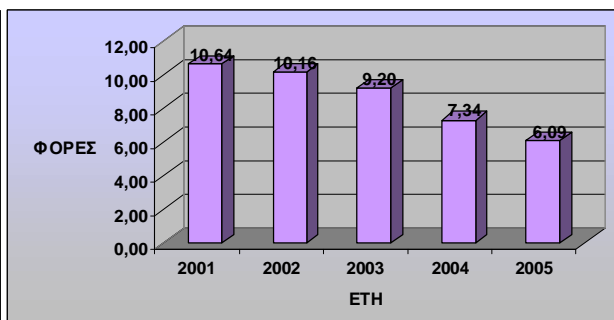
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 127  
ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ**



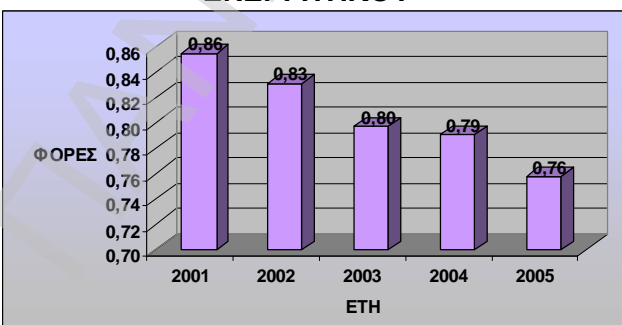
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 128  
ΚΑΛΥΨΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ**



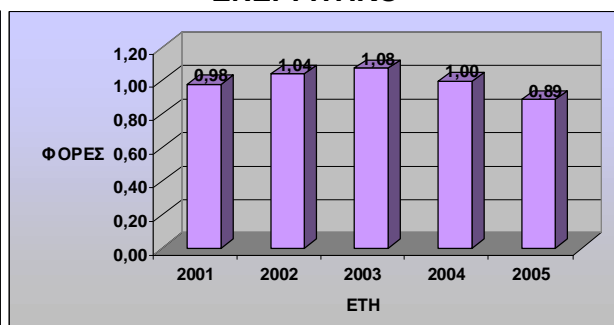
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 129  
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ**



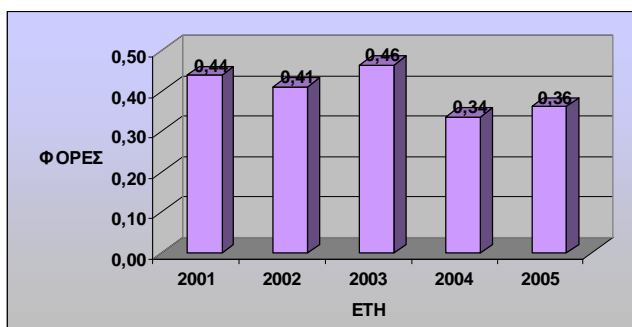
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 130  
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΣΥΝΟΛΟ  
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 131  
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΟ  
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 132**  
**ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 133**  
**ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ**  
**ΚΙΝΗΣΗΣ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ**  
**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

