



**ΑΝΟΙΚΤΟ
ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
ΚΥΠΡΟΥ**

**ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ**

**ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΠΟΥΔΩΝ
«Διοίκηση Τεχνολογία και Ποιότητα»**

ΔΙΑΤΡΙΒΗ ΕΠΙΠΕΔΟΥ ΜΑΣΤΕΡ

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ Η ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ ΣΤΗΝ
ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ DODEKANISOS SEAWAYS**

ΜΑΡΓΑΡΙΤΑ ΚΟΥΡΟΠΟΥΛΟΥ

ΕΠΙΒΛΕΠΟΥΣΑ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ

ΑΝΑΣΤΑΣΙΑ ΚΟΠΙΤΑ

ΛΕΥΚΩΣΙΑ, ΜΑΙΟΣ , 2020

Ανοικτό Πανεπιστήμιο Κύπρου

Σχολή Οικονομικών Επιστημών και Διοίκησης

**Μεταπτυχιακό Πρόγραμμα Σπουδών
Διοίκηση Τεχνολογία και Ποιότητα(ΔΤΠ)**

Μεταπτυχιακή Διατριβή



**Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων και
η Επίδραση της Οικονομικής Κρίσης στην Ναυτιλιακή
Εταιρεία Dodekanisos Seaways**

Μαργαρίτα Κουροπούλου

**Επιβλέπουσα Καθηγήτρια
Αναστασία Κοπίτα**

Μάιος 2020

Ανοικτό Πανεπιστήμιο Κύπρου

Σχολή Οικονομικών Επιστημών και Διοίκησης

Μεταπτυχιακό Πρόγραμμα Σπουδών

Διοίκηση Τεχνολογία και Ποιότητα (ΔΤΠ)

Μεταπτυχιακή Διατριβή

**Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων και
η Επίδραση της Οικονομικής Κρίσης στην Ναυτιλιακή
Εταιρεία Dodekanisos Seaways**

Μαργαρίτα Κουροπούλου

**Επιβλέπουσα Καθηγήτρια
Αναστασία Κοπίτα**

Η παρούσα μεταπτυχιακή διατριβή υποβλήθηκε προς μερική εκπλήρωση των απαιτήσεων για απόκτηση μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών στην Διοίκηση Τεχνολογία και Ποιότητα από τη Σχολή Οικονομικών Επιστημών και Διοίκησης του Ανοικτού Πανεπιστημίου Κύπρου.

Μάιος 2020

Περίληψη

Η ναυτιλία στην Ελλάδα είναι ένας κλάδος με ιδιαίτερη σημασία και μακραίωνη ιστορία. Η Ελλάδα αποτελεί ανέκαθεν μια παγκόσμια ναυτική δύναμη. Η συμβολή της ναυτιλίας στην Ελληνική Οικονομία είναι εξαιρετικά σημαντική, καθώς ο κλάδος αποτελεί ένα από τους βασικούς πυλώνες της. Η παγκόσμια οικονομική κρίση επηρέασε την Ελληνική οικονομία, η οποία διάνυσε ένα μεγάλο διάστημα κρίσης χρέους, από το 2009 μέχρι το 2018. Οι Ελληνικές επιχειρήσεις και η κοινωνία ολόκληρη επλήγησαν σε μεγάλο βαθμό. Επιχειρήσεις έκλεισαν, θέσεις εργασίας χάθηκαν και ο κλάδος της Ναυτιλίας κατά συνέπεια δεν έμεινε ανεπηρέαστος.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρείται σε μια δωδεκανησιακή ναυτιλιακή εταιρεία και χρησιμοποιείται ως τρόπος μελέτης για την διεξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με τις αποφάσεις της διοίκησης για την βελτίωση της οικονομικής θέσης και της εικόνας της επιχείρησης. Η ανάλυση πραγματοποιείται τόσο διαχρονικά όσο και στατικά, με την βοήθεια της οριζόντιας και κάθετης ανάλυσης και με την χρήση αριθμοδεικτών. Η εξεταζόμενη περίοδος είναι πριν την οικονομική κρίση, η διάρκεια και το τέλος της, συγκεκριμένα 2007-2018.

Η πραγματοποίηση ανάλυσης Porter για την ελκυστικότητα του κλάδου, παρέχει ακόμα μια παράμετρο αξιολόγησης των ενεργειών που πραγματοποιήθηκαν για την εξασφάλιση της ανταγωνιστικότητας και της βιωσιμότητας της επιχείρησης. Έμφαση δίνεται στην κοινωνική διάσταση και στην σημαντικότητα της ύπαρξης μιας δωδεκανησιακής ναυτιλιακής εταιρείας, για την βελτίωση της ποιότητας ζωής των κατοίκων των ακριτικών νησιών.

Abstract

In Greece, the shipping industry is of particular importance and has a long history. Greece has always been a global maritime power. The contribution of shipping in the Greek Economy is extremely important, as the sector is one of its main pillars. The global financial crisis influenced the Greek Economy, which went through a long period of debt crisis, from 2009 to 2018. Greek businesses and the society as a whole have been hit hard. Businesses closed, jobs were lost, and thus the Shipping sector was also influenced.

The financial analysis is conducted in a shipping company of the Dodecanese Islands, and it is used as a study method to draw conclusions about the management decisions to improve the company's financial position and image. Both static and longitudinal analyses are performed, with the help of horizontal and vertical analysis and with the use of numerical indicators. The period under study is before, during and at the end of the financial crisis, from 2007 to 2018 in particular.

Porter's analysis of the sector's attractiveness provides yet another evaluation parameter for the actions taken to ensure the competitiveness and viability of the company. Emphasis is placed on the social dimension and the importance of having a shipping company of the Dodecanese Islands for the improvement of remote islands residents' quality of life.

Ευχαριστίες

Με την ολοκλήρωση της παρούσας μεταπτυχιακής διατριβής θα ήθελα να ευχαριστήσω θερμά την επιβλέπουσα καθηγήτρια μου κα. Αναστασία Κοπίτα για την βοήθεια και την καθοδήγηση της. Επίσης ευχαριστώ από καρδιάς την οικογένεια μου και συγκεκριμένα την μητέρα μου Μαρία και τον σύζυγο μου Παναγιώτη για την αμέριστη υποστήριξη και κατανόηση που επέδειξαν και σε αυτή την απόφαση μου.

Τέλος αφιερώνω την παρούσα διατριβή στην οκτάχρονη κόρη μου Μαρία Χριστίνα διότι η αγάπη της για τα πλοία και την ναυτιλία αποτέλεσε την έμπνευση μου και με «όπλισε» με δύναμη για να την φέρω σε πέρας.

Περιεχόμενα

Διαγράμματα-Πίνακες

	Εισαγωγή	
	Σκοπός Διατριβής.....	1
1	Έννοιες- Ιστορικά Στοιχεία	
1.1	Ναυτιλία- Έννοια.....	3
1.2	Ιστορία της Ελληνικής Ναυτιλίας.....	3
1.3	Συμβολή Ναυτιλίας στην Ελληνική Οικονομία.....	5
1.4	Δωδεκανησιακές Ναυτιλιακές Εταιρείες.....	8
1.5	Ιστορική Αναδρομή των Μεγαλύτερων Δωδεκανησιακών Ναυτιλιακών Εταιρειών.....	9
1.6	Παρουσίαση της Dodekanisos Seaways.....	10
2	Οικονομική Κρίση	
2.1	Ιστορική Εξέλιξη και Αίτια της Οικονομικής Κρίσης.....	12
2.2	Ελληνική Οικονομία και Οικονομική Κρίση.....	14
2.3	Η Επίδραση της Κρίσης στη Ναυτιλία.....	19
3	Χρηματοοικονομική Ανάλυση Παρουσίαση	
3.1	Έννοια.....	21
3.2	Αριθμοδείκτες.....	22
3.2.1	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	22
3.2.2	Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	24
3.2.3	Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	25
3.2.4	Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας.....	28
3.2.5	Αριθμοδείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης ή Μόχλευσης.....	30
3.2.6	Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας.....	31

4	Χρηματοοικονομική Ανάλυση Dodekanisos Seaways	
4.1	Οριζόντια Ανάλυση ή Ανάλυση Τάσης.....	33
4.1.1	Οριζόντια Ανάλυση κατά έτος	33
4.1.2	Οριζόντια Ανάλυση έτος βάσης	46
4.2	Κάθετη Ανάλυση ή Ανάλυση Κοινού Μεγέθους.....	47
4.3	Ανάλυση με Αριθμοδείκτες.....	53
4.3.1	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	53
4.3.2	Αριθμοδείκτες Γενικής Ρευστότητας.....	58
4.3.3	Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	59
4.3.4	Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας.....	64
4.3.5	Αριθμοδείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης ή Μόχλευσης.....	71
4.3.6	Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας.....	75
5	Ανάλυση των 5 Δυνάμεων του Porter	
5.1	Ανάλυση Porter στην Dodekanisos Seaways.....	78
6	Άξονες Προσφοράς: Τουρισμός-Κοινωνία	
6.1	Έννοιες: Τουρισμός – Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη.....	82
6.2	Επιδράσεις από την λειτουργία της Dodekanisos Seaways.....	83
6.3	Εφαρμογή Ε.Κ.Ε από την Dodekanisos Seaways.....	87
	Συμπεράσματα.....	89
	Παραρτήματα	
A.	Πίνακες	90
A.1	Οριζόντια Ανάλυση κατά έτος	91
A.2	Οριζόντια Ανάλυση με έτος βάσης 2007	101
A.3	Κάθετη Ανάλυση.....	111
	Βιβλιογραφία.....	121

Διαγράμματα-Πίνακες

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1- Ο Παγκόσμιος στόλος-Πλοιοκτησία 2007-2018.....	5
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2- Ο Ευρωπαϊκός στόλος-Πλοιοκτησία.....	6
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3- Εισροές στο Ισοζύγιο Πληρωμών από Παροχή Υπηρεσιών.....	6
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4- Ποσοστό Καθαρών Εισροών (Ναυτιλιακών Υπηρεσιών) επί του ΑΕΠ.....	7
ΠΙΝΑΚΑΣ 1- Καθαρές Εισροές επί του ΑΕΠ.....	7
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5- Μέση Ετήσια Απασχόληση και Επιχειρήσεις στις Θαλάσσιες Μεταφορές.....	8
ΠΙΝΑΚΑΣ 2- Χαρακτηριστικά Στόλου Dodekanisos Seaways.....	10
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6- ΑΕΠ 2000-2018	14
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7- Ανεργία% 2007-2018	15
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8- Έλλειμα % του ΑΕΠ 1995-2018.....	16
ΕΙΚΟΝΑ 1- Αποτελέσματα Δημοψηφίσματος τον Ιούλιο του 2015.....	17
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9- Δημόσιο Χρέος % του ΑΕΠ 1995-2018.....	18
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10- Χρέος Γενικής Κυβέρνησης 2018.....	19
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11- Εξέλιξη Κίνησης 2007-2015.....	20
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12- Τάσεις Ενεργητικού Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή ΝΕ.....	34
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 13- Τάσεις Παθητικού Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή ΝΕ.....	35
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 14- Τάσεις Υποχρεώσεων Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή ΝΕ.....	36
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 15- Τάσεις Ενεργητικού Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή ΝΕ.....	37
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 16- Τάσεις Παθητικού Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή ΝΕ.....	38
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 17- Τάσεις Υποχρεώσεων Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή ΝΕ.....	38
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 18- Τάσεις Ενεργητικού Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου ΝΕ.....	39
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 19- Τάσεις Παθητικού Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου ΝΕ.....	40
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 20- Τάσεις Υποχρεώσεων Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου ΝΕ....	40
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 21- Τάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή ΝΕ.....	41

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 22- Τάσεις Εξόδων Αποτελεσμάτων Χρήσης Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή ΝΕ.....	42
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 23- Τάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή ΝΕ.....	43
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 24- Τάσεις Εξόδων Αποτελεσμάτων Χρήσης Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή ΝΕ.....	44
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 25- Τάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου ΝΕ.....	45
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 26- Τάσεις Εξόδων Αποτελεσμάτων Χρήσης Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου ΝΕ.....	46
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 27- Ενεργητικό 2007 Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή ΝΕ.....	47
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 28- Παθητικό 2007 Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή ΝΕ.....	47
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 29- Ενεργητικό 2012 Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή ΝΕ.....	48
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 30- Παθητικό 2012 Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή ΝΕ.....	48
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 31- Ενεργητικό 2018 Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή ΝΕ.....	48
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 32- Παθητικό 2018 Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή ΝΕ.....	48
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 33- Ενεργητικό 2007 Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή ΝΕ.....	49
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 34- Παθητικό 2007 Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή ΝΕ.....	49
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 35- Ενεργητικό 2012 Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή ΝΕ.....	49
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 36- Παθητικό 2012 Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή ΝΕ.....	49
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 37- Ενεργητικό 2018 Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή ΝΕ.....	50
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 38- Παθητικό 2018 Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή ΝΕ.....	50
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 39- Ενεργητικό 2012 Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου ΝΕ.....	50
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 40- Παθητικό 2012 Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου ΝΕ.....	50
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 41- Παθητικό 2018 Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου ΝΕ.....	51
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 42- Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους.....	54
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 43- Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους.....	55
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 44- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού.....	57
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 45- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	58
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 46- Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	58

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 47- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεων Απαιτήσεων.....	60
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 48- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.....	61
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 49- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού.....	63
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 50- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων.....	64
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 51- Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά.....	65
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 52- Αριθμοδείκτης Δανειακών Κεφαλαίων.....	66
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 53- Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα.....	67
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 54- Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια.....	68
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 55- Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις.....	70
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 56- Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	71
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 57- Αριθμοδείκτης Ξένα προς Ιδιά Κεφάλαια.....	72
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 58- Αριθμοδείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης.....	73
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 59- Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων.....	74
ΕΙΚΟΝΑ 2- Μέσος όρος κάλυψης Τόκων 2011-2015.....	75
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 60- Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων.....	76
ΕΙΚΟΝΑ 3- Πέντε Ανταγωνιστικές Δυνάμεις του Porter.....	78
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 61- Συνολική Συνεισφορά Τουρισμού στο ΑΕΠ.....	83
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 62- Επιβατική Κίνηση I.....	84
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 63- Επιβατική Κίνηση II.....	85
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 64- Επιβατική Κίνηση III.....	85
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 65- Επιβατική Κίνηση IV.....	86
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 66- Επιβατική Κίνηση V.....	86

Εισαγωγή

Τα χρόνια που η ελληνική οικονομία βρισκόταν σε ύφεση, η οικονομική κατάσταση των επιχειρήσεων επηρεαζόταν αρνητικά. Η ναυτιλία που αποτελεί σημαντικό κλάδο της χώρας δεν έμεινε ανεπηρέαστη. Η κοινωνική διάσταση της λειτουργίας των επιχειρήσεων και η έμφαση στην Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη, μπορούν να βελτιώσουν σημαντικά τη ποιότητα ζωής των κατοίκων και ιδιαίτερα των ακριτικών νησιών, αποτελώντας ταυτόχρονα ανταγωνιστικό πλεονέκτημα για τις πληττόμενες επιχειρήσεις.

Σκοπός Διατριβής

Η παρούσα εργασία έχει ως σκοπό τη χρηματοοικονομική ανάλυση μιας κοινοπραξίας τριών ναυτιλιακών επιχειρήσεων, που δραστηριοποιείται στη περιοχή της Δωδεκανήσου και του Β.Α Αιγαίου, με αριθμοδείκτες και τη διερεύνηση του κατά πόσο έχει επιδράσει η οικονομική κρίση στην οικονομική κατάσταση της συγκεκριμένης επιχείρησης. Η ανάλυση Porter για την μελέτη της ελκυστικότητας του κλάδου θα δώσει περισσότερο φως στην αξιολόγηση και στην εξαγωγή συμπερασμάτων. Τα αποτελέσματα και τα συμπεράσματα θα διεξαχθούν στο γενικότερο πλαίσιο της πορείας του Ελληνικού τουρισμού και ειδικότερα του τουρισμού στα νησιά της Δωδεκανήσου. Αναφορά θα γίνει για την σημαντικότητα της εφαρμογής πολιτικών Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης από επιχειρήσεις, ιδιαίτερα στις γεωγραφικά ευαίσθητες περιοχές των ακριτικών νησιών.

Η εργασία αποτελείται από έξι κεφάλαια. Στο πρώτο κεφάλαιο δίνεται η έννοια της ναυτιλίας, τεκμηριώνεται η σημαντικότητα της για την ελληνική οικονομία και γίνεται μια ιστορική αναδρομή των ναυτιλιακών εταιρειών που δραστηριοποιήθηκαν στην περιοχή των Δωδεκανήσων. Στο δεύτερο κεφάλαιο ακολουθεί ιστορική αναδρομή της ελληνικής οικονομίας, παρουσιάζονται τα αίτια της οικονομικής κρίσης και ο αντίκτυπός της στην ελληνική κοινωνία. Στο τρίτο κεφάλαιο γίνεται παρουσίαση των αριθμοδεικτών που θα χρησιμοποιηθούν στην παρούσα ανάλυση. Στην συνέχεια στο κεφάλαιο τέσσερα

πραγματοποιείται οριζόντια ανάλυση με ένα έτος βάσης και κατά έτος, κάθετη ανάλυση και τέλος ανάλυση με αριθμοδείκτες. Η ανάλυση των πέντε δυνάμεων του Porter στο κεφάλαιο πέντε, αξιολογεί την ελκυστικότητα του κλάδου της ναυτιλίας. Στο τελευταίο κεφάλαιο παρουσιάζονται οι έννοιες του τουρισμού και της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης και πως η λειτουργία και οι πρακτικές ΕΚΕ της Dodekanisos Seaways επηρεάζουν την τοπική κοινωνία . Η διατριβή ολοκληρώνεται με συμπεράσματα.

Κεφάλαιο 1

Έννοιες-Ιστορικά Στοιχεία

Η ελληνική οικονομία τα τελευταία χρόνια βρίσκεται σε ύφεση επηρεάζοντας την οικονομική κατάσταση των επιχειρήσεων και την ζωή των πολιτών. Η κλάδος της ναυτιλίας είναι ένας από τους πυλώνες της ελληνικής οικονομίας που μπορεί να βοηθήσει στην ανάκαμψη της οικονομίας και στην ενίσχυση της απασχόλησης. Η περιοχή των Δωδεκανήσων κυριότερα και του Β.Α Αιγαίου δευτερεύοντος είναι η περιοχή δραστηριοποίησης της υπό μελέτης ναυτιλιακής εταιρείας Dodekanisos Seaways

1.1 Ναυτιλία- Έννοια

Ο όρος ναυτιλία ή ναυτική βιομηχανία εκφράζει όλες τις δραστηριότητες που σχετίζονται με τις θαλάσσιες μεταφορές ανθρώπων και αγαθών (Helmera.gr, 2019). Με τη τεχνική έννοια, είναι η επιστήμη και η τέχνη της διακυβέρνησης ενός πλοίου, της φόρτωσης του κα, προκειμένου να πλέει ασφαλές στα σημεία προορισμού του.

Το εμπορικό ναυτικό ή εμπορική ναυτιλία για ένα κράτος είναι το σύνολο των εμπορικών πλοίων που φέρουν την σημαία του. Το σύνολο των πλοίων παγκοσμίως συνιστά την παγκόσμια ναυτιλία, που λειτουργεί και ελέγχεται από το Διεθνή Ναυτιλιακό Οργανισμό- IMO (International Maritime Organization). Ιδρύθηκε το 1948 στη Γενεύη και αποτελεί οργανισμό του Οργανισμού Ηνωμένων Εθνών (ΟΗΕ), η έδρα του είναι στο Λονδίνο και ο σκοπός του εκφράζεται μέσα από το σύνθημα «σώα, ασφαλής και αποτελεσματική ναυτιλία σε καθαρούς ωκεανούς». Η ναυτιλιακή νομοθεσία που διέπει τη λειτουργία του συνοψίζεται σε τρεις πυλώνες α) εκπαίδευση και πιστοποίηση ναυτικών β) ασφάλεια ανθρώπινης ζωής και περιουσίας (επιβαίνοντες, πλοίο, φορτίο) γ) προστασία θαλάσσιου περιβάλλοντος από την ρύπανση των εμπορικών πλοίων (Helmera.gr, 2019).

1.2 Ιστορία της Ελληνικής Ναυτιλίας

Οι Έλληνες έχουν μακρά ναυτική ιστορία, αναφέρεται ότι το πρώτο ταξίδι για εμπορικούς σκοπούς έγινε στο Αιγαίο πέλαγος από την Μήλο προς την Αργολίδα και τις

Β. Σποράδες πριν από 10.000 χρόνια (Helmera.gr, 2019). Η Ελλάδα αριθμεί περίπου 6.000 νησιά και νησίδες, τα οποία αποτελούν και το μοναδικό Αρχιπέλαγος της Ευρώπης, γεγονός που μαρτυρά την ιδιομορφία και την δυσκολία στις μεταφορές ανθρώπων και αγαθών.

Το πρώτο πλοίο εμφανίστηκε στις αρχές της 2^{ης} χιλιετίας π.Χ. με την εμφάνιση των πρώτων χάλκινων εργαλείων. Το πιο ένδοξο πλοίο της αρχαιότητας είναι η τριήρης (τρεις κωπηλάτες ανά κουπί), κατεξοχήν πολεμικό πλοίο που αποτέλεσε την δόξα του αθηναϊκού στόλου κατά την κλασική περίοδο. Το πλοίο της Κυρήνειας υπήρξε το πρώτο εμπορικό πλοίο κατά την περίοδο 389-280 π.Χ.

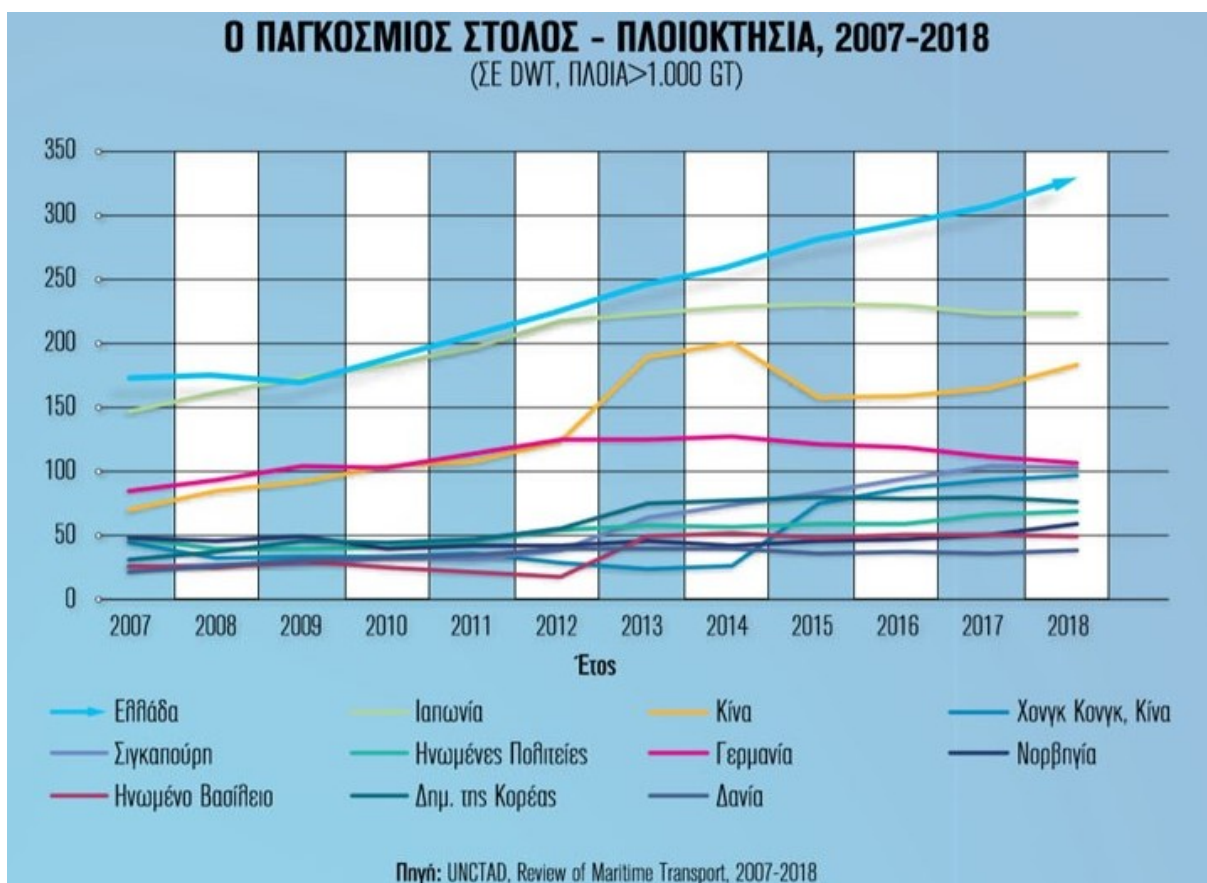
Στα χρόνια πριν την επανάσταση του 1821, η ελληνική ναυτιλία και ναυπηγική βοήθησε τα μέγιστα στην προετοιμασία και στον αγώνα κατά της τουρκοκρατίας. Η Ύδρα και οι Σπέτσες ήταν οι μεγάλες ναυτικές δυνάμεις, πλοία της εποχής ήταν το μπρίκι, η γολέτα, το Σεμπέκ ή μυστικό κα. Μετά την απελευθέρωση η ναυπηγική γίνεται σημαντική βιομηχανία του νεοσύστατου Ελληνικού κράτους (Ινστιτούτο Ιστορίας Εμπορικής Ναυτιλίας, 2020).

Ορόσημο ο 19^{ος} αιώνας με την βιομηχανική επανάσταση για την ναυτική βιομηχανία, με την δημιουργία των πρώτων ατμόπλοιων αρχικά ξύλινων, κατόπιν σιδερένιων και ατσάλινων. Τα ιστιοφόρα πλοία που υπήρχαν απαξιώθηκαν και αντικαταστάθηκαν σταδιακά από ατμόπλοια μέχρι το 1900. Το 1857 ιδρύθηκε η πρώτη ατμοπλοϊκή εταιρεία με την επωνυμία «Ελληνική Ακτοπλοΐα» στη Σύρο, κατέχοντας αρχικά τρία πλοία το «ΑΙΓΑΙΟΝ», «ΙΡΙΣ» και «ΚΑΡΤΕΡΙΑ», την οποία ακολούθησαν και άλλες. Το 1907 ιδρύθηκε η «Υπερωκεάνιος Ελληνική Ατμοπλοΐα» και συνδέθηκε για πρώτη φορά ο Πειραιάς με τη Νέα Υόρκη.

Κατά την διάρκεια του Α΄ παγκοσμίου πολέμου η ελληνική ναυτιλία υπέστη μεγάλη καταστροφή, από τα 475 ατμόπλοια που διέθετε έμειναν μόνο 205. Στο ξέσπασμα του Β΄ παγκοσμίου πολέμου το 1935, η ελληνική ναυτιλία κατείχε την 9^η θέση παγκοσμίως με 577 πλοία, μετά την λήξη του, το 1947 είχε μόνο 154 πλοία. Η κυβέρνηση των ΗΠΑ θέλοντας να αντισταθμίσει τις απώλειες των εφοπλιστών κατά την διάρκεια του πολέμου, παραχώρησαν με ευκολίες πληρωμής 100 πλοία τύπου «λίμπερτυ». Με τον τρόπο αυτό η ελληνική ναυτιλία έκανε ένα τεράστιο άλμα φτάνοντας το 1982 να αριθμεί 4.257 πλοία και να κατέχει την πρώτη θέση παγκοσμίως. Σήμερα ο ελληνικός εμπορικός στόλος αριθμεί 4.936 πλοία (άνω των 1.000 gt), παραμένοντας στην πρώτη θέση.

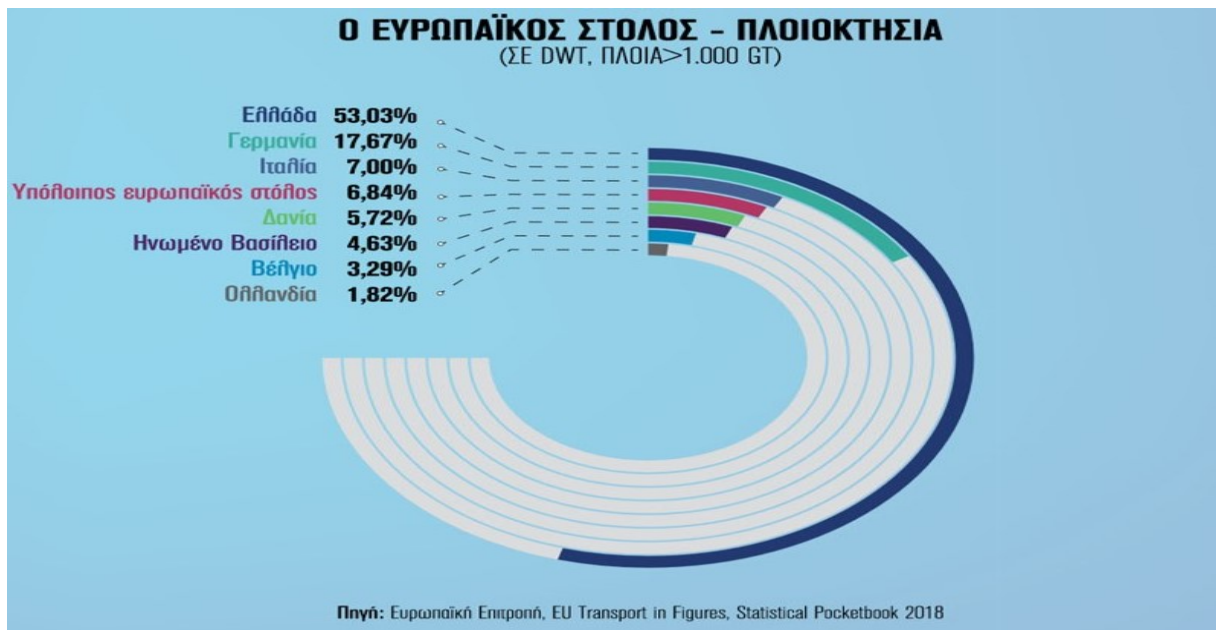
1.3 Συμβολή της Ναυτιλίας στην Ελληνική Οικονομία

Η Ελλάδα ανέκαθεν αποτελούσε παγκόσμια ναυτική δύναμη, σήμερα τα ελληνόκτητα πλοία αντιπροσωπεύουν το 21% της παγκόσμιας χωρητικότητας. Στο διάγραμμα 1 παρατηρείται ότι και μέσα στα χρόνια της οικονομικής κρίσης υπάρχει αύξηση του αριθμού του ελληνικού στόλου.



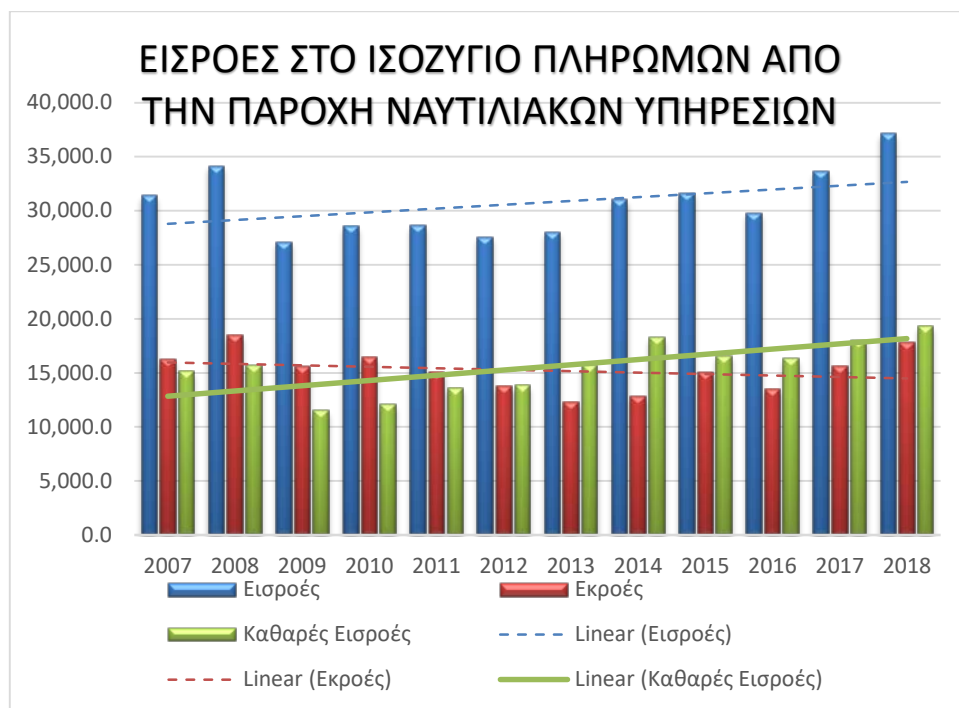
Διάγραμμα 1. Ένωσις Ελλήνων Εφοπλιστών

Την πρώτη θέση κατέχει η Ελλάδα και στην Ευρωπαϊκή Ένωση, σύμφωνα με το διάγραμμα 2 κατέχει το 53,03% του ευρωπαϊκού στόλου .



Διάγραμμα 2. Ένωση Ελλήνων Εφοπλιστών

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος παρατηρείται από το 2007 έως το 2018 (διάγραμμα 3) αύξηση των εισροών στο ισοζύγιο πληρωμών από την παροχή ναυτιλιακών υπηρεσιών κατά 18,28%, ενώ οι αντίστοιχες εκροές έχουν αυξηθεί μόνο κατά 9,69%. Παρατηρείται αυξητική τάση στην ίδια περίοδο για τις καθαρές εκροές, σε μια περίοδο χωρίς ουσιαστικά επενδυτικά κίνητρα. Επομένως ο ρυθμός ανάπτυξης του κλάδου και μέσα στην οικονομική κρίση ήταν θετικός.



Διάγραμμα 3. Πηγή ΕΛΣΤΑΤ.- (επεξεργασία: συγγραφέας)

Η παρουσίαση των καθάρων εισροών από την παροχή ναυτιλιακών υπηρεσιών κατά την διάρκεια της υπό μελέτης περιόδου 2007-2018, σε σύγκριση με τις τιμές του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΑΕΠ) καταδεικνύει την σημαντικότητα του κλάδου της ναυτιλίας στην ελληνική οικονομία (πίνακας 1 διάγραμμα 4)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ΑΕΠ	222.771	233.198	237.534	226.031	207.029	191.204	180.654	178.656	177.258	176.488	180.218	184.714
ΚΑΘΑΡΕΣ ΕΚΡΟΕΣ	15.140	15.682	11.505	12.096	13.595	13.839	15.745	18.245	16.581	16.298	18.044	19.304
%	6,80	6,72	4,84	5,35	6,57	7,24	8,72	10,21	9,35	9,23	10,01	10,45

Πίνακας 1. Πηγή ΕΛΣΤΑΤ.- (επεξεργασία: συγγραφέας)



Διάγραμμα 4. Πηγή ΕΛΣΤΑΤ.- (επεξεργασία: συγγραφέας)

Μελέτη του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ) τον Νοέμβριο του 2017¹ υποστηρίζει ότι η συνολική συμβολή στην οικονομία της εγχώριας ακτοπλοΐας είναι 7,3% του ΑΕΠ, 12,9 δισεκατομμύρια ευρώ για το έτος 2016. Επίσης η συνολική συνεισφορά της επιβατηγού ναυτιλίας για το ίδιο έτος είναι 16,1 δισεκατομμύρια ευρώ, 9,2% του ΑΕΠ. Σε όρους απασχόλησης, η συνολική συνεισφορά του κλάδου στην απασχόληση εκτιμάται σε 349 χιλιάδες θέσεις εργασίας, 9,7% των συνολικών θέσεων εργασίας (ΙΟΒΕ, 2017).

Στοιχεία από την ελληνική στατιστική υπηρεσία για την μέση ετήσια απασχόληση στις θαλάσσιες μεταφορές δείχνουν μεγάλη πτώση κατά το ξέσπασμα στην οικονομική κρίση κατά 19,9% μέσα σε ένα έτος και μείωση κατά 12,74% την περίοδο 2007-2017.

¹ http://iobe.gr/docs/research/RES_05_F_02112017_PRE_GR.pdf

Ο αριθμός των επιχειρήσεων που δραστηριοποιόταν στις θαλάσσιες μεταφορές μειώθηκε κατά 10,93% μέσα στην ίδια περίοδο (διάγραμμα 5).



Διάγραμμα 5. Πηγή ΕΛΣΤΑΤ.- (επεξεργασία: συγγραφέας)

Επομένως αποδεικνύεται η κομβική και πολύπλευρη συνεισφορά της ναυτιλίας στην Ελληνική οικονομία και ότι ο ναυτιλιακός κλάδος αποτελεί βασικό πυλώνα της ο οποίος επηρεάστηκε από την οικονομική κρίση.

1.4 Δωδεκανησιακές Ναυτιλιακές Εταιρείες

Στα Δωδεκάνησα σήμερα υπάρχουν μικρές ναυτιλιακές εταιρείες που εξυπηρετούν σε τοπικό επίπεδο, κυρίως τους κατοίκους των νησιών που εδρεύουν και των γύρω νησιών. Μερικές από αυτές είναι: α) Ανώνυμος Ναυτιλιακή Εταιρεία Δήμου Καλύμνου (ΑΝΕΚ), με στόλο τριών πλοίων, εκτελεί δρομολόγια από Κάλυμνο σε Λέρο, Λειψούς, Πάτμο, Αρκιούς, Αγαθονήσι, Σάμο, Αστυπάλαια και Μαστιχάρι Κω. β) Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Σύμης (ΑΝΕΣ), με στόλο τεσσάρων πλοίων, εκ των οποίων ένα μόνο εκτελεί δρομολόγια από Σύμη για Ρόδο και τα υπόλοιπα είναι δρομολογημένα σε γραμμές εκτός Δωδεκανήσου. γ) Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Μαστιχαρίου (ΑΝΕΜ), με στόλο ενός πλοίου που εκτελεί συχνά και καθημερινά δρομολόγια από Μαστιχάρι Κω για Κάλυμνο. δ) Ναυτική Εταιρεία Άγιος Αντώνιος, με στόλο ενός ανοικτού τύπου ferry boat, εκτελεί κατά παραγγελία δρομολόγια φορτίων και εμπορευμάτων. ε) Υδροπτέρυγα Δωδεκανήσου, με στόλο ενός «ιπτάμενου δελφινιού», συνδέει καθημερινά την Ρόδο με

την πόλη Fathiye (Μάκρη) της Τουρκίας. στ) Dodekanisos Seaways, με στόλο 3 πλοίων, συνδέει τα νησιά των Δωδεκανήσων και του Β.Α Αιγαίου. Επίσης υπάρχει πλήθος πλοιαρίων που εκτελούν ημερήσιες εκδρομές, εκδρομές με θέμα το υποβρύχιο ψάρεμα, τις καταδύσεις κ.α. και δραστηριοποιούνται μόνο την καλοκαιρινή περίοδο

Οι πολυάριθμες ανάγκες για την καθημερινή εξυπηρέτηση των κατοίκων και το μεγάλο πλήθος μικρών νησιών, δημιουργούν έντονα την ανάγκη για διασύνδεση. Η διασύνδεση των μικρών νησιών με το μεγαλύτερο νησί του συμπλέγματος τη Ρόδο είναι ζωτικής σημασίας για τους κατοίκους, καθώς προσφέρει νοσοκομειακή και ιατρική περίθαλψη, ανεφοδιασμό υλικών αγαθών, μεταφορά τουριστών κ.α.

1.5 Ιστορική Αναδρομή των Μεγαλύτερων Δωδεκανησιακών Ναυτιλιακών Εταιρειών

Με στόχο και όραμα την εξυπηρέτηση των κατοίκων και του τουρισμού, ροδίτες επιχειρηματίες το 1979 δημιούργησαν την πρώτη μεγάλη ναυτιλιακή εταιρεία των Δωδεκανήσων με τον τίτλο «Δωδεκανησιακή Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία» (ΔΑΝΕ). Η εταιρεία διέθετε αρχικά δύο επιβατηγά πλοία (Κάμειρος, Ιαλυσός) και ένα οχηματαγωγό (Λίνδος), τα οποία παροπλίστηκαν, στην συνέχεια και μέχρι το οριστικό της «ναυάγιο» είχε στην κατοχή της τρία επιβατηγά πλοία (Ρόδος, Πάτμος, Διαγόρας). Η κακή διαχείριση και η είσοδος της εταιρείας του Γεράσιμου Αγούδημου το 1991 θα φέρει το τέλος της. Ο επίλογος της ιστορίας γράφεται τον Ιούλιο του 2006, όταν το ενεργητικό της ΔΑΝΕ περιήλθε μετά από πλειστηριασμό στην Blue Star Ναυτιλιακή ΑΕ. Μετά από πολλά χρόνια και περιπλανήσεις το επιβατηγό «Διαγόρας» πλέει ξανά στα νερά των Δωδεκανήσων.

Με το ίδιο όραμα, δύο αδέρφια ο Γιώργος και ο Γιάννης Σπανός ίδρυσαν το 1999 την εταιρεία Dodekanisos Seaways. Αρχική σκέψη ήταν η διασύνδεση των νησιών Ρόδος, Κως, Κάλυμνος, Λέρος και Πάτμος με το λιμάνι του Πειραιά. Το πρώτο πλοίο που έφερε το όνομα «Παναγιά Σκιαδενή», πωλήθηκε στην ΔΑΝΕ και πήρε το όνομα «Διαγόρας».

Η έλλειψη τακτικής συγκοινωνίας και το όραμα ενός θαλάσσιου μετρό στα Δωδεκάνησα, δίνοντας βάρος στην ενδοδωδεκανησιακή ακτοπλοΐα, έχει ως αποτέλεσμα τον Απρίλιο του 2000 την δρομολόγηση του πρώτου ταχύπλοου καταμαράν, του «Dodekanisos Express». Ακολουθεί τον Ιούλιο του 2005 το δεύτερο νεότευκτο ταχύπλοο καταμαράν,

το «Dodekanisos Pride». Η ανταπόκριση του επιβατικού κοινού είναι πρωτόγνωρη και μέσα στην καρδιά της οικονομικής κρίσης τον Νοέμβριο του 2011, δρομολογείται το επιβατηγό πλοίο (ferry boat) «Παναγιά Σκιαδενή». Με στόχο όχι μόνο την μεταφορά επιβατών, αλλά ΙΧ αυτοκινήτων, φορτηγών και εμπορευμάτων (<http://www.12ne.gr>).

1.6 Παρουσίαση της Dodekanisos Seaways

Η Dodekanisos Seaways είναι μια αμιγώς δωδεκανησιακή εταιρεία που δραστηριοποιείται στην περιοχή των Δωδεκανήσων και του Β.Α Αιγαίου τα τελευταία 20 χρόνια. Καθημερινά εκτελεί δρομολόγια σε 17 προορισμούς στους περισσότερους από αυτούς χειμώνα καλοκαίρι. Τα δρομολόγια κυρίως ξεκινούν από την Ρόδο για Σύμη, Πανορμίτη Σύμης, Κω, Κάλυμνο, Λέρο, Λειψούς, Αρκοί, Πάτμο, Αγαθονήσι, Καστελόριζο, Χάλκη, Τήλο και Νίσυρο με συνεχείς στάσεις, εξυπηρετώντας και την μεταξύ τους διασύνδεση. Επίσης υπάρχει δρομολόγιο που συνδέει πολλά από τα νησιά της Δωδεκανήσου με τα νησιά του Β.Α Αιγαίου (Σάμο, Ικαρία, Φούρνοι). Στην κατοχή της έχει τρία πλοία, στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα σημαντικότερα χαρακτηριστικά τους²:

ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ	DODEKANISOS EXPRESS	DODEKANISOS PRIDE	PANAGIA SKIADENI
Τύπος πλοίου	Ταχύπλοο επιβατηγό οχηματαγωγό	Ταχύπλοο επιβατηγό οχηματαγωγό	Επιβατηγό οχηματαγωγό
Ολική χωρητικότητα	537 κόροι	451 κόροι	1.498,37 κόροι
Ολικό μήκος	40,05 μ.	40,05 μ.	83,7 μ.
Μέγιστη ταχύτητα	33 κόμβοι	33 κόμβοι	17 κόμβοι
Χωρητικότητα επιβατών	337 θέσεις	280 θέσεις	700 θέσεις
Κατάστρωμα αυτοκινήτων	6 οχήματα	9 οχήματα	115 οχήματα

Πίνακας 2. Πηγή: επίσημη ιστοσελίδα ναυτιλιακής εταιρείας

² <http://www.12ne.gr/el/pageBuilder.asp?pageID=16>

Το ανθρώπινο δυναμικό της εταιρείας είναι συνολικά 65 εργαζόμενοι, εκ των οποίων 45 είναι στα πλοία και 20 στα γραφεία της. Στόχος η παροχή υπηρεσιών υψηλού επιπέδου και ποιότητας, μέσα από τη διαρκή εκπαίδευση και την ικανοποίηση του προσωπικού της.

Κεφάλαιο 2

Οικονομική Κρίση

Η οικονομική κρίση ταλάνισε για αρκετά χρόνια τις οικονομίες των χωρών σε παγκόσμιο επίπεδο. Μεταξύ αυτών και η Ελλάδα, όπου τις συνέπειες της βιώνουν ακόμα και σήμερα στην καθημερινότητα τους οι πολίτες της.

2.1 Ιστορική Εξέλιξη και Αίτια της Οικονομικής Κρίσης.

Η αρχή έγινε στις ΗΠΑ το 2008, όπου σύμφωνα με το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο ήταν η σοβαρότερη οικονομική κρίση μετά το Κραχ του 1929. Σηματοδοτείται από την κατάρρευση της επενδυτικής τράπεζας Lehman Brothers τον Σεπτέμβρη του 2008. Το παγκόσμιο χρηματοπιστωτικό σύστημα καταρρέει, με συνέπεια την κάθετη πτώση του διεθνούς εμπορίου και τη μεγάλη αύξηση της ανεργίας. Υποστηρίζεται ότι πάνω από 50 εκατομμύρια άνθρωποι στις αναπτυγμένες χώρες έχασαν τις δουλειές τους (Βαρουφάκης, Πατώκος, Τσερκέζης, Κουτσοπέτρος, 2011).

Ο εύκολος δανεισμός των τραπεζών σε στεγαστικά προϊόντα, αρχικά με χαμηλά επιτόκια, δημιούργησε μια τεράστια «φούσκα» στην αγορά των στεγαστικών δανείων. Πολλοί ήταν οι πελάτες με επισφαλή χαρακτηριστικά και η αύξηση των επιτοκίων κατά τέσσερις περίπου μονάδες το 2006, καθιστούσε την αποπληρωμή των δόσεων μετά από κάποιο χρονικό διάστημα αδύνατη. Επίσης η ζήτηση της αγοράς ακινήτων ήταν πολύ χαμηλή και οι τιμές των ακινήτων σε χαμηλά επίπεδα, κατά συνέπεια άρχισαν οι κατασχέσεις και οι πλειστηριασμοί των ακινήτων που δεν μπορούσαν να εξυπηρετήσουν τα δάνεια. Η αντίληψη για υψηλά χρηματικά bonus των στελεχών των τραπεζών, των γνωστών golden boys, οδήγησε στην νοοτροπία για βραχυπρόθεσμη κερδοφορία και όχι για μακροπρόθεσμη. Το αποτέλεσμα ήταν πολλές τράπεζες να μην μπορούν να ανταπεξέλθουν και να οδηγηθούν στην χρεοκοπία. Η κυβέρνηση των ΗΠΑ για να διασώσει τις τράπεζες και το χρηματοπιστωτικό της σύστημα, τους δανείζει δημόσιο χρήμα που το έχει δανειστεί από ξένους επενδυτές (Κινέζους, Ιάπωνες κ).

Η οικονομική κρίση έρχεται και στην Ευρώπη. Το ντόμινο έχει ξεκινήσει, η πτώση του διεθνούς εμπορίου και η απώλεια των ΗΠΑ από βασικό πελάτη των προϊόντων της, οδηγούν τις οικονομίες της Ευρωζώνης σε ύφεση. Το 2009, το ΑΕΠ της Γερμανίας μειώθηκε κατά 5%, της Γαλλίας κατά 2,6%, της Ολλανδίας κατά 4%, της Σουηδίας κατά 5,2%, της Ιρλανδίας κατά 7,1% (Βαρουφάκης, Πατώκος, Τσερκέζης, Κουτσοπέτρος, 2011). Η κρίση του δημόσιου χρέους οδηγούσε συστηματικά στην κατάρρευση των τραπεζών και στην κρίση του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Ευρώπης.

Η διάσωση του τραπεζικού συστήματος στην Ευρώπη ανατέθηκε στην εκάστοτε εθνική κυβέρνηση. Η Ελλάδα δημιούργησε υπέρογκα δημοσιονομικά ελλείματα λόγω των κρατικών ενισχύσεων προς το εγχώριο τραπεζικό σύστημα. Η Ευρωπαϊκή Ένωση για την βοήθεια και την διάσωση των χρεοκοπημένων της μελών αποφασίζει την δημιουργία του Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (European Financial Stability Facility – EFSF). Η λειτουργία του ήταν η δημιουργία ομολόγων προς πώληση σε μεγάλες επενδυτικές εταιρείες και τράπεζες και τα χρήματα αυτά θα δινόταν σε χώρες της Ευρωζώνης με οικονομικά προβλήματα.

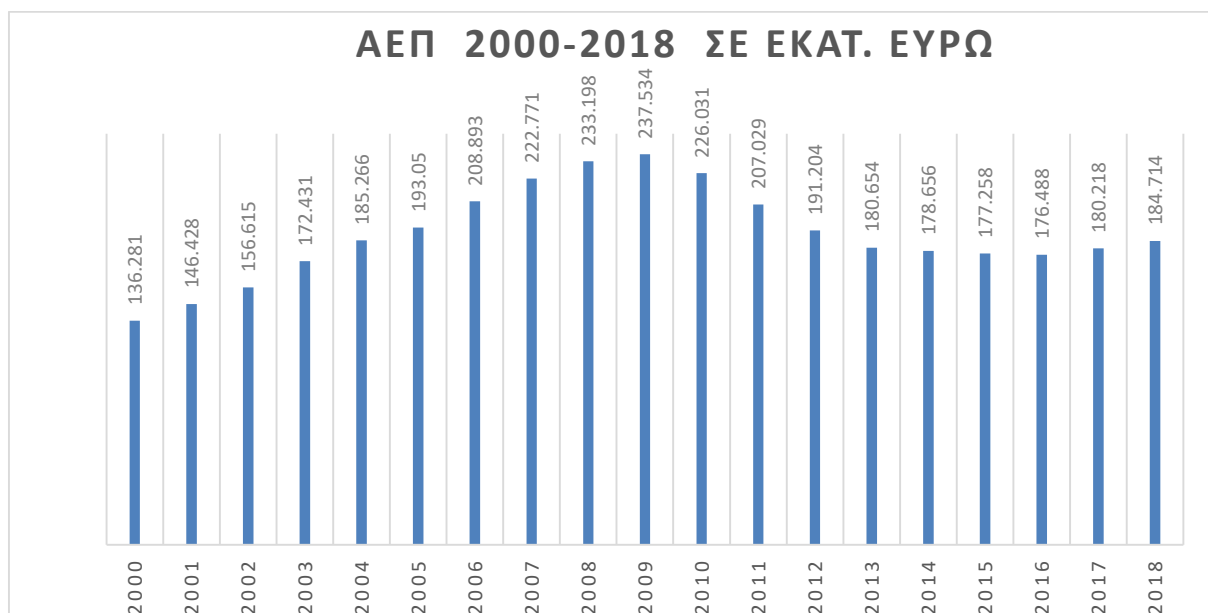
Στην οικονομία και στις επιχειρήσεις τίποτα δεν δίνεται χωρίς εγγυήσεις, για την εγγύηση αυτών των επενδυτών και στις ΗΠΑ και στην Ευρώπη εκδόθηκαν κάποια χρηματοοικονομικά εργαλεία που τα κέρδη τους συνδέονται με την πιστωτική ποιότητα των πιστοληπτών (Παπαδημητρίου, 2008). Σύμφωνα με μελέτη του 2006 «Οι υποσχέσεις και οι κίνδυνοι των πιστωτικών παραγώγων» (The Promise and Perils of Credit Derivatives), δύο είναι οι κατηγορίες τους: α) το CDO (collateralized debt obligations) ή αλλιώς εγγυημένο χρεωστικό ομόλογο. Αφορά ένα επενδυτικό προϊόν που αποτελείται από εταιρικά ομόλογα, στεγαστικά δάνεια υψηλού κινδύνου, γενικά δάνεια και, του οποίου η αποπληρωμή είναι εγγυημένη. Με αυτά συνδέθηκε η μεγάλη απάτη της Goldman Sachs, στελέχη της οποίας κερδοσκοπούσαν, στοιχηματίζοντας ότι η «φούσκα» με τα στεγαστικά δάνεια θα «σκάσει» αποκομίζοντας τεράστια κέρδη, για την υπόθεση αυτή η επιτροπή κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ κατέθεσε αγωγή εναντίον της και β) το CDS (credit default swaps) ή σύμβαση ανταλλαγής κινδύνου αθέτησης, το οποίο εκδόθηκε για τις ανάγκες της Ευρωζώνης. Είναι μια σύμβαση, ένα είδος ασφαλιστήριου συμβολαίου για ένα δάνειο. Συγκεκριμένα αν ο πιστολήπτης είναι επισφαλής, τότε ο πιστωτής χάνει τα χρήματα του δανείου αλλά κερδίζει το CDS. Ο ρόλος του είναι διαφορούμενος καθώς και αυτό έχει κατηγορηθεί για κερδοσκοπία, αφού υπήρξαν περιπτώσεις που ο ιδιώτης επενδυτής που έχει δανείσει σε ένα κράτος, να έχει συμφέρον αυτό να χρεοκοπήσει, για να εισπράξει τα ποσά των εγγυήσεων του CDS. Τα CDS που εκδόθηκαν για την Ελλάδα

ήταν ιδιαίτερα ανεβασμένα, λόγω του υψηλού ρίσκου δανεισμού και κατά συνέπεια ανεβασμένα ήταν και τα επιτόκια δανεισμού σε σχέση με τα επιτόκια των άλλων χωρών της ευρωζώνης (διαφορά επιτοκίων, spreads).

2.2 Ελληνική Οικονομία και Οικονομική Κρίση.

Η ελληνική οικονομία με την σειρά της πλήττεται από την διεθνή χρηματοπιστωτική κρίση, σε τέτοιο βαθμό όμως, που καμία χώρα μέλος του ΟΟΣΑ κατά την μεταπολεμική περίοδο δεν είχε βιώσει. Οι αιτίες κρύβονται στην βαθιά και χρόνια παθογένεια της ελληνικής οικονομίας.

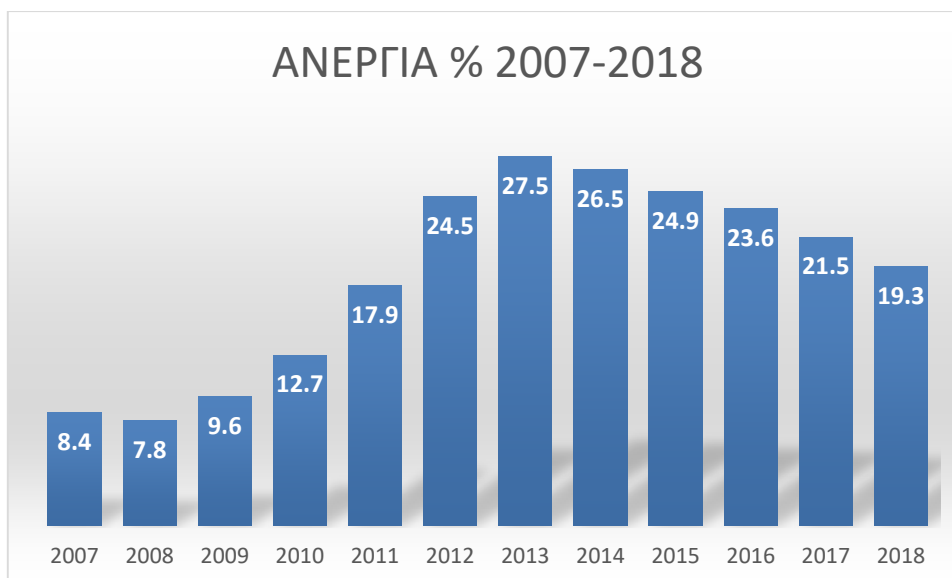
Ο καταγισμός οικονομικών μέτρων λιτότητας, έχει «γονατίσει» την πραγματική οικονομία. Δεν υπάρχει ρευστότητα ούτε στους πολίτες, ούτε στις επιχειρήσεις που αγωνίζονται να επιβιώσουν. Η ανεργία έχει φτάσει σε πρωτοφανή επίπεδα και το κλείσιμο των επιχειρήσεων γίνεται καθημερινό φαινόμενο. Τα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής είναι εξαιρετικά ενδιαφέροντα. Το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν³ από το 2000 έως το 2009 παρουσιάζει τεράστια αύξηση, διαφορά 101,253 εκατομμύρια ευρώ (διάγραμμα 6). Αντικατοπτρίζει την αύξηση της δαπάνης σε αγαθά και υπηρεσίες, λόγω της αυξημένη ρευστότητας, βασικό προϊόν δανεισμού.



Διάγραμμα 6. Πηγή ΕΛΣΤΑΤ, Ελληνική Οικονομία - (επεξεργασία: συγγραφέας)

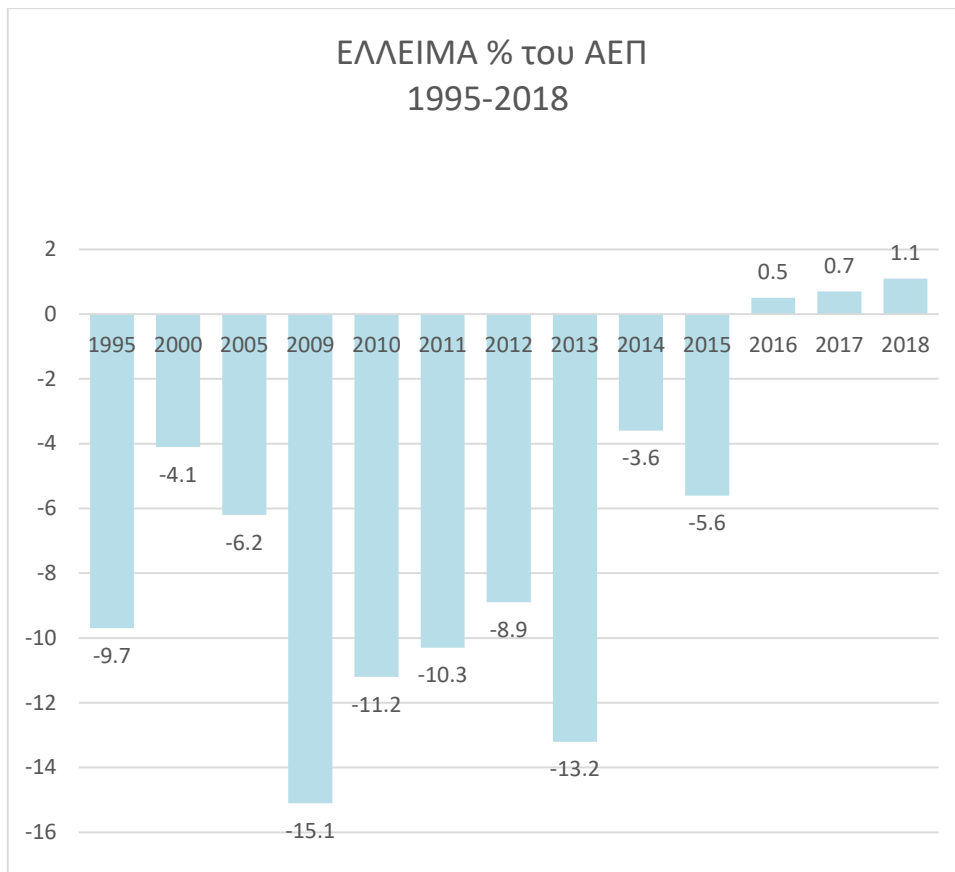
³ Αγγλ. *Gross Domestic Product* – GDP, αποτελεί μακροοικονομικό μέγεθος και εκφράζει τη συνολική αγοραία αξία όλων των τελικών αγαθών και υπηρεσιών που παράγονται σε μια χώρα, για μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο (Wikipedia, 2020).

Η ανεργία όπως φαίνεται στο διάγραμμα 7, παρουσιάζει αλματώδη αύξηση με αποκορύφωμα το 2013 που φτάνει το 27,5%,



Διάγραμμα 7. Πηγή ΕΛΣΤΑΤ, Συνθήκες διαβίωσης στην Ελλάδα - (επεξεργασία: συγγραφέας)

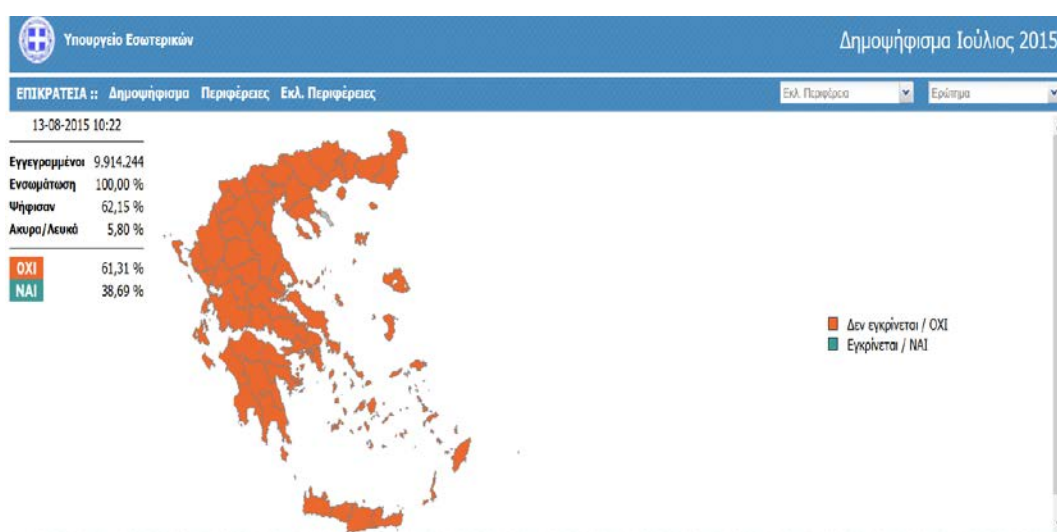
Η περίοδος της μεταπολίτευσης η ελληνική οικονομία χαρακτηρίζεται από υψηλά ποσοστά πληθωρισμού και με ένα δημόσιο χρέος της τάξης του 20,8% του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΑΕΠ) (Δρεττάκης, 2010 Ελευθεροτυπία). Στις αρχές της δεκαετίας του '90 οι εμπορικές τράπεζες αρχίζουν να δίνουν πληθώρα δανείων προς τα νοικοκυριά και τις επιχειρήσεις (καταναλωτικά, εορτοδάνεια κα) Η ίδια λογική του εύκολου και χαμηλότοκου δανεισμού επικράτησε και στις δραστηριότητες του κράτους. Την ίδια περίοδο αρχίζουν οι ροές των κεφαλαίων από τα ταμεία της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Ο επί χρόνια δανεισμός και τα χρήματα των ευρωπαϊκών ταμείων, δημιούργησαν την ψευδαίσθηση της ευμάρειας και εκτόξευσε το δημόσιο χρέος (διάγραμμα 9) και το έλλειμα (διάγραμμα 8), αφού τα έξοδα του κράτους είναι περισσότερα από τα έσοδα του.



Διάγραμμα 8. Πηγή Eurostat, Government Finance Statistics 2015-2018 - (επεξεργασία: συγγραφέας)

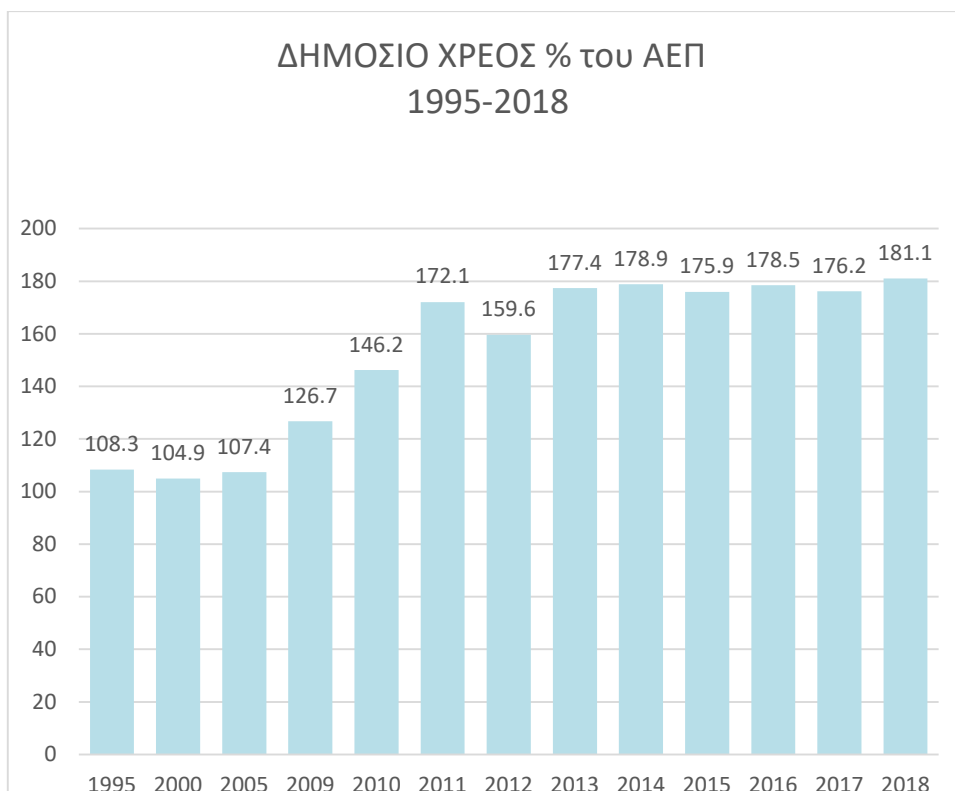
Το 2008 και η Ελλάδα βιώνει τις συνέπειες της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης και με τη σειρά της τον Νοέμβριο του ίδιου έτους ψηφίζει τα «μέτρα στήριξης των ελληνικών τραπεζών». Η ελληνική οικονομία πάει από το κακό στο χειρότερο, το δημοσιονομικό έλλειμμα είναι τεράστιο και το χρέος χαρακτηρίζεται μη βιώσιμο, οι οίκοι αξιολόγησης υποβαθμίζουν συνεχώς την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας, ο κίνδυνος για στάση πληρωμών του ελληνικού δημοσίου είναι ορατός. Τον Απρίλιο του 2009 η Ελλάδα μπαίνει στην διαδικασία υπερβολικού ελλείματος από το Συμβούλιο Οικονομικών Υποθέσεων της Ευρωπαϊκής Ένωσης, το έλλειμα για το 2009 έφτασε στο -15,1% του ΑΕΠ. Το Μάιο του 2010 υπογράφεται η «σύμβαση δανειακής διευκόλυνσης» με 15 χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης και ο «διακανονισμός χρηματοδότησης αμέσου ετοιμότητας» με το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ), γνωστά ως το πρώτο μνημόνιο (Wikipedia, 2019), ξεκινώντας μια εξαιρετικά δύσκολη περίοδο για την χώρα και τους πολίτες της. Σκληρά μέτρα λιτότητας αρχίζουν να εφαρμόζονται (αυξήσεις φόρων, πάγωμα μισθών κα) και πλέον πραγματοποιείται τακτική αξιολόγηση για την πρόοδο του προγράμματος

εφαρμογής. Τον Ιούνιο του 2011 με τη ψήφιση του «μεσοπρόθεσμου προγράμματος δημοσιονομικής στρατηγικής 2011-2014» η οικονομία επιδεινώνεται και η ανεργία αυξάνεται. Η πτωτική πορεία της οικονομίας συνεχίζεται και της κοινωνίας, η οποία πλήττεται συνεχώς από την εφαρμογή νέων μέτρων. Το δεύτερο μνημόνιο υπογράφεται τον Φεβρουάριο του 2012, φέρνοντας περικοπές συντάξεων, κατάργηση των μειωμένων συντελεστών του ΦΠΑ κ.α. Ακολουθεί η ψήφιση του «μεσοπρόθεσμου προγράμματος δημοσιονομικής στρατηγικής 2013-2016», όπου μεταξύ άλλων καταργούνται τα δώρα στο δημόσιο και στους συνταξιούχους, καταργείται ουσιαστικά η Εθνική Γενική Συλλογική Σύμβαση Εργασίας κ.α. Οι πιέσεις είναι πολλές για την ελληνική κοινωνία, η οποία καθημερινά εξαθλιώνεται, χωρίς να βλέπει φως στο τούνελ και χωρίς κάποια δικαίωση για τις καθημερινές της θυσίες. Το Μάρτιο του 2012 έγινε αναδιάρθρωση του χρέους της Ελλάδας (PSI) προς τους ιδιώτες δανειστές, όπου μειώθηκε το ονομαστικό χρέος κατά 106 δις ευρώ, μειώθηκαν τα επιτόκια από 5% σε 2% και οι λήξεις των δανείων από 7 έτη σε 20 έτη (Στρατόπουλος, 2016 Πρόταγκον). Στις αρχές του 2015 το πολιτικό σκηνικό αλλάζει, η ανάγκη για χρηματοδότηση εξακολουθεί να είναι μεγάλη και η υπογραφή ενός νέου μνημονίου είναι προ των πυλών. Ο νέος κόλαφος έρχεται με την εφαρμογή των περιορισμών της κίνησης κεφαλαίων (capital controls) στις 29 Ιουνίου 2015 και το κλείσιμο των τραπεζών στις 5 Ιουλίου, μετά την εξαγγελία για δημοψήφισμα. Παρόλο την επικράτηση του «όχι» με 61,31%, όπου απορρίφθηκε το σχέδιο συμφωνίας με τους θεσμούς, στις 14 Αυγούστου ψηφίστηκε το τρίτο μνημόνιο.



Εικόνα 1. Αποτελέσματα δημοψηφίσματος τον Ιούλιο του 2015

Το Μάιο του 2017 ψηφίζεται και το τέταρτο μνημόνιο ο γνωστός ως «κόφτης», τον Ιούλιο του ίδιου έτους η Ελλάδα εκδίδει ένα 5ετές ομόλογο και βγαίνει για πρώτη φορά στις αγορές από το 2014. Το Σεπτέμβριο για την Ελλάδα τερματίζεται η διαδικασία του υπερβολικού ελλείματος, αφού έφτασε πια στα θετικά πρόσημα (πλεόνασμα) στο 0,7% του ΑΕΠ. Το 2018 θεωρείται έτος μετά τα μνημόνια, οι περιορισμοί κεφαλαίων σιγά σιγά καταργούνται, με την πλήρη άρση τους το Σεπτέμβριο του 2019.

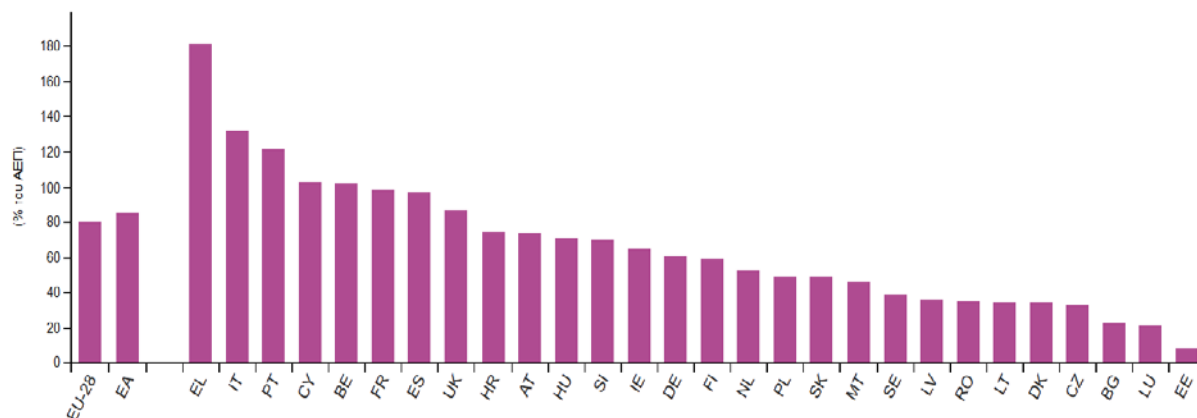


Διάγραμμα 9. Πηγή Eurostat, Government Finance Statistics 1995-2018 - (επεξεργασία: συγγραφέας)

Οι συνέπειες και ο απόηχος όλων αυτών των οικονομικών γεγονότων είναι ακόμα ορατός στους πολίτες και στις επιχειρήσεις της χώρας. Το δημόσιο χρέος είναι δυσθεώρητο και η Ελλάδα θα εξακολουθεί να βρίσκεται σε καθεστώς επιτήρησης και επιτροπείας μέχρι να αποπληρώσει το 75% των δανείων που έχει λάβει (176 δις ευρώ), σύμφωνα με δηλώσεις του ευρωπαϊκού επίτροπου Πιερ Μοσκοβισί (Καθημερινή, 2017). Εξάλλου η Ελλάδα έχει το υψηλότερο δημόσιο χρέος στην Ευρώπη για το 2018 με 181,1% του ΑΕΠ, όταν ο μέσος όρος των χωρών της Ευρωζώνης είναι 85,1%, της Ευρώπης των 28 είναι 80%. Χαμηλότερες τιμές δημοσίου χρέους έχουν η Βουλγαρία με 22,6% του ΑΕΠ, το

Λουξεμβούργο με 21,4% του ΑΕΠ και η Εσθονία με 8,4% του ΑΕΠ, σύμφωνα με στοιχεία της Eurostat (διάγραμμα 10).

Χρέος της γενικής κυβέρνησης, 2018



Διάγραμμα 10. Πηγή Eurostat

2.3 Η Επίδραση της Κρίσης στη Ναυτιλία

Ο κλάδος της ναυτιλίας σε παγκόσμιο επίπεδο έχει επηρεαστεί από την οικονομική κρίση. Η ναυτιλιακή βιομηχανία θεωρείται έντασης κεφαλαίου, γεγονός που ενέχει χρηματοπιστωτικούς κινδύνους και ασταθή έσοδα. Το διεθνές εμπόριο και οι εξαγωγές από το κλείσιμο των επιχειρήσεων παρουσίασαν σημαντική πτώση και το ότι οι μεταφορές γίνονται ως επί το πλείστον μέσω της θάλασσας επηρέασαν σημαντικά τον κλάδο. Η μειωμένη ζήτηση οδήγησε σε μειώσεις των ναύλων και σε μειώσεις των διαπραγματεύσεων για συμφέρουσες συμφωνίες. Οι εταιρείες προκειμένου να επιβιώσουν προσαρμόστηκαν στα νέα δεδομένα, όπως στην βελτίωση της χωρητικότητας και της αποδοτικότητας του στόλου, αλλαγή στο πρόγραμμα των δρομολογίων με την εφαρμογή εναλλακτικών διαδρομών και με την ενίσχυση των συνεργασιών. Οι τελευταίες έπαιρναν την μορφή εξαγοράς, συγχώνευσης και κοινοπραξίας. Οι συνέπειες για κάποιες εταιρείες οδήγησαν στην παύση εργασιών και άλλες στην ακινητοποίηση του ολόκληρου ή μέρους του στόλου τους, (Samaras I, Papadopoulou EM, 2019).

Ενδεικτικά αναφέρεται ότι τα φορτία σε εμπορευματοκιβώτια κατείχαν το 2007 το 16% των παγκοσμίως μεταφερομένων φορτίων, το 2018 σημείωσαν μεγάλη πτώση και ο ρυθμός ανάπτυξης μειώθηκε στο 4,7% από 11% που ήταν. Η Ελληνική ναυτιλία βιώνει

την κρίση με απώλεια εσόδων το 2009 στα 2,3 δις ευρώ, περίπου 0,95% του ΑΕΠ (Τσιρακάκης, 2014).

Με τα σχέδια αναπροσαρμογής στα νέα δεδομένα η παγκόσμια ναυτιλία παρουσιάζει ανάκαμψη ήδη από το 2010. Στην καρδιά της οικονομικής κρίσης για την Ελλάδα το 2014, οι Έλληνες εφοπλιστές προχώρησαν σε επενδύσεις πάνω από 1,2 δισεκατομμύρια δολάρια για αγορές νέων και μεταχειρισμένων πλοίων (Καϊμένου. Γ. Κορώνη. Μ, 2014).

Ο κλάδος της ακτοπλοΐας στην Ελλάδα που κατείχε το 2012 το 17% της επιβατικής κίνησης στην Ευρώπη, το 2009 βρέθηκε αντιμέτωπος ταυτόχρονα με την αύξηση των διεθνών τιμών πετρελαίου και την πτώση της επιβατικής κίνησης, λόγω της οικονομικής δυσπραγίας των Ελλήνων καταναλωτών. Η ζήτηση των ακτοπλοϊκών υπηρεσιών μειώθηκε (έτος βάσης 2006, διάγραμμα 11) το 2012 κατά 24,4% στους επιβάτες και κατά 29,0% στα οχήματα, οδηγώντας τον σε απώλειες και σε μεγάλες ζημιές. (Αρβανίτη Μ.Α, 2017). Από το 2013 γίνονται προσπάθειες εξομάλυνσης, ώστε να βοηθηθούν και να ενισχυθούν οι αδύναμες νησιωτικές περιφέρειες στον τουρισμό, στον πρωτογενή και μεταποιητικό τομέα.



Διάγραμμα 11. Πηγή: Σύνδεσμος Επιχειρήσεων Επιβατηγού Ναυτιλίας

Κεφάλαιο 3

Χρηματοοικονομική Ανάλυση Παρουσίαση

Η δραστηριότητα και η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης ενδιαφέρει τα εμπλεκόμενα μέρη από πολλές αλλά διαφορετικές σκοπιές το καθένα από αυτά. Οι επενδυτές και οι μέτοχοι ενδιαφέρονται για την δραστηριότητα, την κερδοφορία, την διάρθρωση των κεφαλαίων, καθώς και για την οικονομική κατάσταση της στο παρόν αλλά και στο μέλλον, διότι αποβλέπουν στην αύξηση των κερδών και του εισοδήματός τους. Οι δανειστές και οι πιστωτές (πχ τράπεζα) από την άλλη ενδιαφέρονται για τον βαθμό ρευστότητας, την ταχύτητα κυκλοφορίας των υποχρεώσεων, την δανειακή επιβάρυνση, την διάρθρωση των κεφαλαίων, διότι με τα στοιχεία αυτά μπορούν να μετρήσουν το βαθμό προστασίας τους από ενδεχομένη αθέτηση στην εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης έναντι τους. Άλλοι ενδιαφερόμενοι είναι η διοίκηση και οι εργαζόμενοι, όπου μια δυνατή οικονομικά επιχείρηση με δυναμικότητα κερδών, με σωστή διάρθρωση κεφαλαίων και ευνοϊκούς μακροχρόνιους δείκτες, εξασφαλίζει την εργασία τους και τους εργασιακούς τους στόχους.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση εξασφαλίζει σε όλους τους ενδιαφερόμενους τις πληροφορίες που τους ενδιαφέρουν.

3.1 Έννοια

Η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι η άντληση πληροφοριών από λογιστικές ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Σκοπός είναι ο υπολογισμός των κατάλληλων μεγεθών και σχέσεων που χρησιμεύουν για την λήψη αποφάσεων από την διοίκηση ή τρίτων ενδιαφερομένων (πιστωτές, μέτοχοι, εργαζόμενοι)

Οι βασικότερες λογιστικές καταστάσεις είναι ο ισολογισμός και τα αποτελέσματα χρήσης. Ο ισολογισμός απεικονίζει την περιουσία μίας επιχείρησης σε μία χρονική στιγμή και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης προσδιορίζει το αποτέλεσμα της περιόδου, κέρδος ή ζημία.

Η ανάλυση και η ερμηνεία των λογιστικών καταστάσεων μπορεί να γίνει για μια δεδομένη χρονική στιγμή αλλά και διαχρονικά, επίσης μπορεί να συγκρίνει στοιχεία μεταξύ άλλων επιχειρήσεων, αναλόγως στα συμπεράσματα που θέλει να εξαγάγει ο αναλυτής.

3.2 Αριθμοδείκτες

Οι αριθμοδείκτες είναι το αριθμητικό αποτέλεσμα διαφόρων πράξεων μεταξύ επιλεγμένων στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων. Σκοπός είναι ο προσδιορισμός της οικονομικής θέσης και της αποδοτικότητας ενός τμήματος ή ολόκληρης της επιχείρησης ή και του κλάδου στην οποία ανήκει, είτε συγκριτικά με τους δείκτες άλλων ομοειδών επιχειρήσεων είτε διαχρονικά στην ίδια την επιχείρηση (διεταίρική και διαχρονική ανάλυση). Η χρήση τους αποτρέπει την επίδραση στην ανάλυση της διαφοράς μεγέθους μεταξύ επιχειρήσεων. Εκφράζεται με μορφή πηλίκου ή ποσοστού και παρέχει συμπυκνωμένη πληροφόρηση. Αποτελούν το κύριο εργαλείο στην λήψη αποφάσεων όλων των εμπλεκομένων μερών, δεν αρκεί απλά ο υπολογισμός τους αλλά είναι απαραίτητη η εξαγωγή συμπερασμάτων και σχολιασμού, σε συνδυασμό με τους αντίστοιχους δείκτες άλλων ομοειδών επιχειρήσεων ή με τον μέσο όρο του κλάδου που ανήκει η εκάστοτε επιχείρηση.

Μια πρώτη διάκριση των αριθμοδεικτών ανάλογα με την πηγή προέλευσης των οικονομικών στοιχείων είναι η εξής:

α) Αριθμοδείκτες ισολογισμού (ομάδες 1-5 του Λογιστικού Σχεδίου). Αξιολογούν την οικονομική θέση όπως αυτή εμφανίζεται σε στατική μορφή στην κατάσταση του ισολογισμού.

β) Αριθμοδείκτες κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης και εκμετάλλευσης (ομάδες 6-8 του Λογιστικού Σχεδίου). Αξιολογούν με βάση στοιχεία δυναμικά της επιχειρηματικής προσπάθειας που προκύπτουν μέσα από τη λειτουργία της επιχείρησης.

γ) Αριθμοδείκτες μικτοί, οι οποίοι αξιολογούν συσχετίζοντας τα στατικά στοιχεία του ισολογισμού και τα δυναμικά στοιχεία των αποτελεσμάτων και της εκμετάλλευσης.

Οι αριθμοδείκτες διακρίνονται στις παρακάτω κατηγορίες:

3.2.1 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)

Οι δείκτες αποδοτικότητας μετράνε την αποτελεσματικότητα της διοίκησης και την αποδοτικότητα της στο να παράγει κέρδη (Αλεξάκης, 2016). Το βασικό κριτήριο που

χρησιμοποιείται είναι του κέρδους, όμως για να διεξαχθούν συμπεράσματα θα πρέπει να συσχετίζεται με άλλα μεγέθη της επιχείρησης, όπως πχ οι πωλήσεις.

Οι κυριότεροι δείκτες αποδοτικότητας είναι:

α) *Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους (Gross Profit Margin)*, φανερώνει το πόσο αποτελεσματική είναι λειτουργικά η οικονομική μονάδα, θετικές για την επιχείρηση είναι οι υψηλές τιμές του δείκτη. Επίσης σχετίζεται με την τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης, η οποία μπορεί εσκεμμένα να θέσει χαμηλό στόχο περιθωρίου κέρδους, προκειμένου να αυξήσει τις πωλήσεις της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου} = \frac{\text{Πωλήσεις} - \text{Κόστος πωλήσεων}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

β) *Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους (Net Profit Margin)* δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους μιας επιχείρησης και την ικανότητα της να καλύπτει τα έξοδα της χρηματοοικονομικά και λειτουργικά. Όσο μεγαλύτερες οι τιμές του δείκτη τόσο μεγαλύτερη η κερδοφορία της επιχείρησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

Οι δύο αριθμοδείκτες μικτού και καθαρού κέρδους πρέπει διαχρονικά να μεταβάλλονται σχεδόν αναλογικά. Αν για παράδειγμα ο δείκτης μικτού κέρδους παραμένει σταθερός και ο δείκτης καθαρού κέρδους παρουσιάζει μείωση, αυτό μπορεί να αποτελεί ένδειξη ότι υπάρχει δυσανάλογη αύξηση των λειτουργικών εξόδων της οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Αν συμβαίνει το αντίθετο, δηλαδή ο δείκτης μικτού κέρδους να παρουσιάζει μείωση και ο δείκτης καθαρού κέρδους να παραμένει σταθερός, μπορεί να αποτελεί ένδειξη δυσανάλογης αύξησης του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τις πωλήσεις.

γ) *Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (Return On Assets-ROA)*, φανερώνει την ικανότητα μιας επιχείρησης να παράγει κέρδη χρησιμοποιώντας αποδοτικά τα

περιουσιακά της στοιχεία, επιθυμητός είναι ένας υψηλός δείκτης. Για την σωστή εκτίμηση και την παρακολούθηση της αποδοτικότητας διαχρονικά θα πρέπει ο αναλυτής να λαμβάνει υπόψη τον μέσο όρο του κλάδου που ανήκει η επιχείρηση και σε περιπτώσεις μεταβολής να διερευνά τα πιθανά αίτια.

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης} \\ \text{Αποδοτικότητας} \\ \text{Ενεργητικού} \end{array} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

δ) *Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Return On Equity-ROE)*, φανερώνει την ικανότητα μιας επιχείρησης να παράγει κέρδη χρησιμοποιώντας αποδοτικά τα ίδια κεφάλαια της. Συνεπώς μια υψηλή τιμή του δείκτη καταδεικνύει την αποδοτικότητα και την εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων των μετόχων και μια επιτυχημένη διοίκηση.

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης} \\ \text{Αποδοτικότητας} \\ \text{Ιδίων Κεφαλαίων} \end{array} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}} \times 100$$

3.2.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)

Οι δείκτες ρευστότητας εκφράζουν την ικανότητα της επιχείρησης να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, δηλαδή αυτές που πρέπει να αποπληρωθούν εντός 12 μηνών και φανερώνει την βραχυχρόνια οικονομική της κατάσταση (Ξανθάκης-Αλεξάκης, 2006). Η ρευστότητα ενός περιουσιακού στοιχείου (ενεργητικό) αφορά στο πόσο γρήγορα μπορεί να ρευστοποιηθεί, να μετατραπεί σε χρήμα, χωρίς να μειωθεί η αξία του. Η οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης μπορεί να θεωρηθεί καλή, εφόσον έχει επαρκή ρευστότητα, ώστε να ανταποκρίνεται στις καθημερινές απαιτήσεις των πιστωτών της (βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, χρεωστικοί τόκοι κα) και να μπορεί να εκμεταλλεύεται νέες παρουσιαζόμενες ευκαιρίες. Στον υπολογισμό εξετάζονται τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Οι κυριότεροι δείκτες ρευστότητας είναι:

α) *Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας (Current Ratio)*, φανερώνει πόσες φορές καλύπτονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από το κυκλοφορούν ενεργητικό, δηλαδή από αποθέματα, απαιτήσεις, διαθέσιμα. Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο μεγαλύτερη η ρευστότητα της, οι επιθυμητές τιμές είναι μεγαλύτερες του δύο (>2). Τα προβλήματα ρευστότητας δηλώνονται με ένα πολύ μικρό δείκτη, όμως και μια αρκετά μεγάλη τιμή του δείκτη μπορεί να κρύβει προβλήματα στην διαχείριση των κεφαλαίων της (μη αποδοτικές επενδύσεις) ή δυσκολίες στην είσπραξη των απαιτήσεων της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

β) *Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας (Acid Test Ratio)*, φανερώνει την ικανότητα της επιχείρησης να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χωρίς να ρευστοποιήσει τα αποθέματα της. Ουσιαστικά βασίζεται στα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία, στα διαθέσιμα και στις απαιτήσεις και όχι στα αποθέματα που δεν μετατρέπονται εύκολα σε ρευστό. Επιθυμητές τιμές του δείκτη είναι μεγαλύτερες του 1,5. Τιμές του δείκτη μικρότερες της μονάδας (<1) φανερώνει ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της οικονομικής μονάδας, δεν επαρκούν για να καλύψουν τις άμεσες υποχρεώσεις της, κατά συνέπεια η εξασφάλιση επαρκούς ρευστότητας να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις, θέτοντας την βιωσιμότητα της σε κίνδυνο.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

3.2.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)

Οι δείκτες δραστηριότητας εκφράζουν την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης να διαχειρίζεται τους πόρους της χρησιμοποιώντας στοιχεία του ενεργητικού με σκοπό την δημιουργία πωλήσεων (Αλεξιάκης, 2016). Ο βαθμός ρευστότητας μιας οικονομικής μονάδας είναι συνυφασμένος με αυτούς τους αριθμοδείκτες, αφού με την χρήση τους προσδιορίζεται ο βαθμός μετατροπής των περιουσιακών στοιχείων σε ρευστό. Για το

λόγο αυτό πρέπει να συνεκτιμώνται με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας. Οι κυριότεροι δείκτες δραστηριότητας είναι:

α) *Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων (Receivables Turnover Ratio)*, εκφράζει πόσες φορές κατά μέσο όρο μέσα στην χρήση εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Οι μεγάλες τιμές του δείκτη καταδεικνύουν καλύτερη χρηματοδότηση, μικρό χρόνο δέσμευσης των κεφαλαίων και λιγότερους επισφαλείς πελάτες.

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης} \\ \text{Κυκλοφοριακής} \\ \text{Ταχύτητας Είσπραξης} \\ \text{Απαιτήσεων} \end{array} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Δίνεται η δυνατότητα να βρεθεί η μέση διάρκεια πίστωσης προς τους πελάτες ή αλλιώς ο μέσος χρόνος που μεσολαβεί ανάμεσα στην πώληση και στην είσπραξη, σε ημέρες (365).

$$\begin{array}{l} \text{Μέση Διάρκεια} \\ \text{Πίστωσης} \end{array} = \frac{365}{\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής} \\ \text{Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων} \end{array}}$$

β) *Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (Trade Creditors to Purchases Ratio)*, εκφράζει πόσες φορές κατά μέσο όρο μέσα στην χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες πιστώσεις της επιχείρησης. Ο συγκεκριμένος δείκτης απαιτεί ο αναλυτής να γνωρίζει το ύψος των αγορών, όμως οι αγορές δεν δημοσιεύονται στις οικονομικές καταστάσεις, για το λόγο αυτό χρησιμοποιείται το κόστος πωληθέντων. Ο δείκτης σε μια σειρά ετών παρουσιάζει την πιστοληπτική πολιτική μιας επιχείρησης, καθώς επίσης μπορεί να συσχετιστεί με προβλήματα ρευστότητας.

$$\frac{\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}{\text{Κόστος Πωληθέντων Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} =$$

Η μέση διάρκεια του χρόνου σε ημέρες εξόφλησης των υποχρεώσεων βρίσκεται από την σχέση:

$$\frac{\text{Μέση Χρόνος Εξόφλησης Υποχρεώσεων}}{\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}} = \frac{365}{}$$

γ) *Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού (Assets Turnover Ratio)*, εκφράζει το πόσο εντατικά χρησιμοποιεί η επιχείρηση την περιουσία της (ενεργητικό) προκειμένου με πραγματοποιήσει πωλήσεις. Η εντατική χρησιμοποίηση εκφράζεται με τιμές υψηλές του δείκτη και είναι θετικό για την επιχείρηση. Μια τιμή χαμηλή του δείκτη μπορεί να κρύβει υπερεπένδυση κεφαλαίων, όπου θα πρέπει είτε να ρευστοποιήσει είτε να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησης των στοιχείων αυτών (Νιάρχος, 2004)

$$\frac{\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού}}{\text{Πωλήσεις Σύνολο Ενεργητικού}} =$$

δ) *Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων (Fixed Assets Turnover Ratio)*, εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων. Ουσιαστικά λειτουργεί και εκτιμάται όπως ο προηγούμενος δείκτης σε σχέση όμως μόνο με τα πάγια. Τιμή του δείκτη μικρότερη της μονάδας δείχνει την υπερεπένδυση σε πάγιο εξοπλισμό, το οποίο για να εκτιμηθεί θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη ο κλάδος που ανήκει η επιχείρηση.

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων	=	$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Καθαρά Πάγια}}$
--	---	---

3.2.4 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας (Financial Structure and Viability Ratios)

Οι αριθμοδείκτες αυτοί χρησιμοποιούνται προκειμένου να εκτιμηθεί η μακροχρόνια οικονομική θέση της επιχείρησης και δείχνουν την διάρθρωση των κεφαλαίων της (ιδία, δανεικά). Τα ίδια κεφάλαια προέρχονται από τους μετόχους τα οποία επωμίζονται εξ ολοκλήρου των επιχειρηματικό κίνδυνο της επιχείρησης και η απόδοση τους δεν είναι εξασφαλισμένη. Τα δανειακά κεφάλαια πρέπει να εξοφλούνται τακτικά και μεγάλο μέρος τους είναι προσαυξημένα με τόκους. Ο δανεισμός είναι επωφελής σε μια επιχείρηση εφόσον αφορά χρηματοδότηση νέων επενδύσεων. Άριστη διάρθρωση κεφαλαίων κατορθώνει να έχει μια επιχείρηση αφού εξασφαλίσει ισορροπία μεταξύ αναλαμβανομένου κινδύνου και απόδοσης. Οι κυριότεροι δείκτες δραστηριότητας είναι:

α) *Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια (Ratio of Owner's Equity to Total Assets)*, φανερώνει το ποσοστό των κεφαλαίων της επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Όσο μεγαλύτερος είναι η δείκτης, τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές και αντανακλάται η μακροχρόνια ρευστότητα της και η οικονομική της δύναμη.

Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια	=	$\frac{\text{Ιδία Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100$
--	---	--

β) *Αριθμοδείκτης Δανειακών Κεφαλαίων (Debt to Assets Ratio)*, φανερώνει το ποσοστό επί των συνολικών κεφαλαίων που έχει χρηματοδοτηθεί από πιστωτές βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα και αντιστοιχεί στα ξένα κεφάλαια. Όταν από τον δείκτη αυτό συγκρινόμενος με τον προηγούμενο προκύψει ότι το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων

είναι μικρότερο από το ποσοστό των ιδίων, τότε η θέση της επιχείρησης είναι ασφαλής. Επομένως μικρές τιμές του δείκτη είναι επιθυμητές για μια επιχείρηση.

$$\text{Αριθμοδείκτης Δανειακών Κεφαλαίων} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100$$

γ) *Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια (Ratio of Owner's Equity to Total Liabilities)*, φανερώνει αν υπάρχει υπερδανεισμός σε μια οικονομική μονάδα. Ουσιαστικά δείχνει την αναλογία των κεφαλαίων, ιδίων και ξένων στην επιχείρηση, για παράδειγμα αν ο αριθμοδείκτης είναι 2 σημαίνει ότι κάθε μονάδα υποχρεώσεων (ξένων κεφαλαίων) καλύπτεται από 2 μονάδες ιδίων κεφαλαίων (Νιάρχος, 2004). Συνεπώς ο δείκτης θα πρέπει είναι μεγαλύτερος από το ένα (1) και όσο μεγαλύτερος, τόσο μεγαλύτερη η ασφάλεια των πιστωτών και των δανειστών.

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

δ) *Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια (Ratio of Owner's Equity to Fixed Assets)*, εκφράζει τον τρόπο που χρηματοδοτούνται οι πάγιες επενδύσεις μιας επιχείρησης. Τιμές του δείκτη μεγαλύτερες της μονάδας, δείχνουν ότι μέρος των επενδύσεων σε πάγια προέρχεται από τους μετόχους. Το αντίθετο συμβαίνει όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα, δηλαδή ο δείκτης μικρότερος του ένα (1). Συνεπώς υψηλές τιμές του δείκτη είναι θετικές για την επιχείρηση, αφού σημαίνει ότι το πάγιο κεφάλαιο χρηματοδοτείται κατά κύριο μέρος από ίδια κεφάλαια και όχι από δανεισμό.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια} = \frac{\text{Ιδία Κεφάλαια}}{\text{Καθαρά Πάγια}}$$

ε) *Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις, (Ratio of Current Assets to Total Liabilities)*, εκφράζει την ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της οικονομικής μονάδας.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}} \times 100$$

στ) *Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, (Ratio of Fixed Assets to Long Term Liabilities)*, δείχνει το βαθμό ασφάλειας των μακροχρόνιων πιστωτών. Μακροχρόνια μείωση του δείκτη φανερώνει ότι επενδύσεις σε πάγια έγιναν με ξένα κεφάλαια.

$$\text{Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις} = \frac{\text{Καθαρά Πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

3.2.5 Αριθμοδείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης ή Μόχλευσης (Financial Leverage Ratios)

Οι αριθμοδείκτες δανειακής επιβάρυνσης ή μόχλευσης εξετάζουν την κεφαλαιακή διάρθρωση μιας οικονομικής μονάδας και φανερώνουν τον βαθμό χρηματοδότησης της από ξένα κεφάλαια (χρηματοοικονομική μόχλευση). Υψηλή μόχλευση μπορεί να οδηγήσει σε υπερδανεισμό αυξάνοντας τις πιθανότητες για ασυνέπεια στις δανειακές υποχρεώσεις. Οι κυριότεροι δείκτες μόχλευσης είναι:

α) *Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Ιδία Κεφάλαια, (Debt to Equity Ratio)*, εκφράζει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια. Επιθυμητές είναι οι χαμηλές τιμές του δείκτη.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ξένων προς Ιδία Κεφάλαια} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ιδία Κεφάλαια}}$$

β) *Αριθμοδείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης (Debt to Assets Ratio)*, εκφράζει το ποσοστό που κατέχουν τα ξένα κεφάλαια (βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα) σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού. Οι επιθυμητές τιμές για τον δείκτη είναι οι χαμηλές καθότι οι υπάρχοντες και οι εν δυνάμει πιστωτές επιθυμούν χαμηλό βαθμό δανειακής επιβάρυνσης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

γ) *Αριθμοδείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Δαπανών ή Τόκων, (Interest Coverage Ratio)*, δείχνει το πόσες φορές μπορούν οι ετήσιοι χρεωστικοί τόκοι μιας επιχείρησης να καλυφθούν από τα παραγόμενα κέρδη της. Αποτελεί ένδειξη για το βαθμό ασφάλειας που έχουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές και μέτρο της δανειακής της κατάστασης σε σχέση με την κερδοφορία της. Όσο υψηλότερες οι τιμές του δείκτη τόσο μεγαλύτερη η ικανότητα της επιχείρησης να καλύπτει τους τόκους τους με συνέπεια.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Δαπανών ή Τόκων} = \frac{\text{Κέρδη προ Τόκων και Φόρων}}{\text{Χρηματοοικονομικές Δαπάνες (Χρεωστικό Τόκοι)}}$$

3.2.6 Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας (Operating Expense Ratios)

Οι δείκτες δαπανών λειτουργίας φανερώνουν την πολιτική που ακολουθεί μια επιχείρησης διαφόρων λειτουργικών δαπανών και την αποτελεσματικότητας της έναντι των επιμέρους δαπανών (Νιάρχος, 2004).

Ο αριθμοδείκτης που θα χρησιμοποιηθεί στην παρούσα ανάλυση είναι ο *Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων (Operating Ratio)*, ο οποίος εκφράζει το ποσοστό των πωλήσεων που απορροφάται από το κόστος πωληθέντων και τα λειτουργικά έξοδα (διοίκησης, διάθεσης, γενικά). Μπορεί να εφαρμοστεί στα επιμέρους λειτουργικά έξοδα

(μεμονωμένα) για να εκτιμηθεί το ποσοστό που απορροφά η συγκεκριμένη λειτουργική δαπάνη. Αν το σταθερό κόστος είναι υψηλό τότε πρέπει να παρακολουθείται ο δείκτης διότι μια μικρή πτώση των πωλήσεων μπορεί να οδηγήσει σε ζημιά και πρέπει να επανεξετάζεται από την διοίκηση κάποια αλλαγή στην πολιτική των λειτουργικών εξόδων (πχ .μισθοδοσία).

$$\text{Αριθμοδείκτης} \\ \text{Λειτουργικών} \\ \text{Εξόδων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων} + \text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

Κεφάλαιο 4

Χρηματοοικονομική Ανάλυση

Dodekanisos Seaways

Ο όρος χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων αφορά στην σύγκριση των διαφόρων στοιχείων του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης μιας επιχείρησης διαχρονικά ή σε σύγκριση με άλλες ομοειδείς επιχειρήσεις. Σκοπός της είναι ο αναλυτής να αντλήσει μέσα από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις με τον υπολογισμό των κατάλληλων μεγεθών και σχέσεων, τις απαραίτητες πληροφορίες που θα τον βοηθήσουν στην λήψη αποφάσεων.

4.1 Οριζόντια Ανάλυση ή Ανάλυση Τάσης

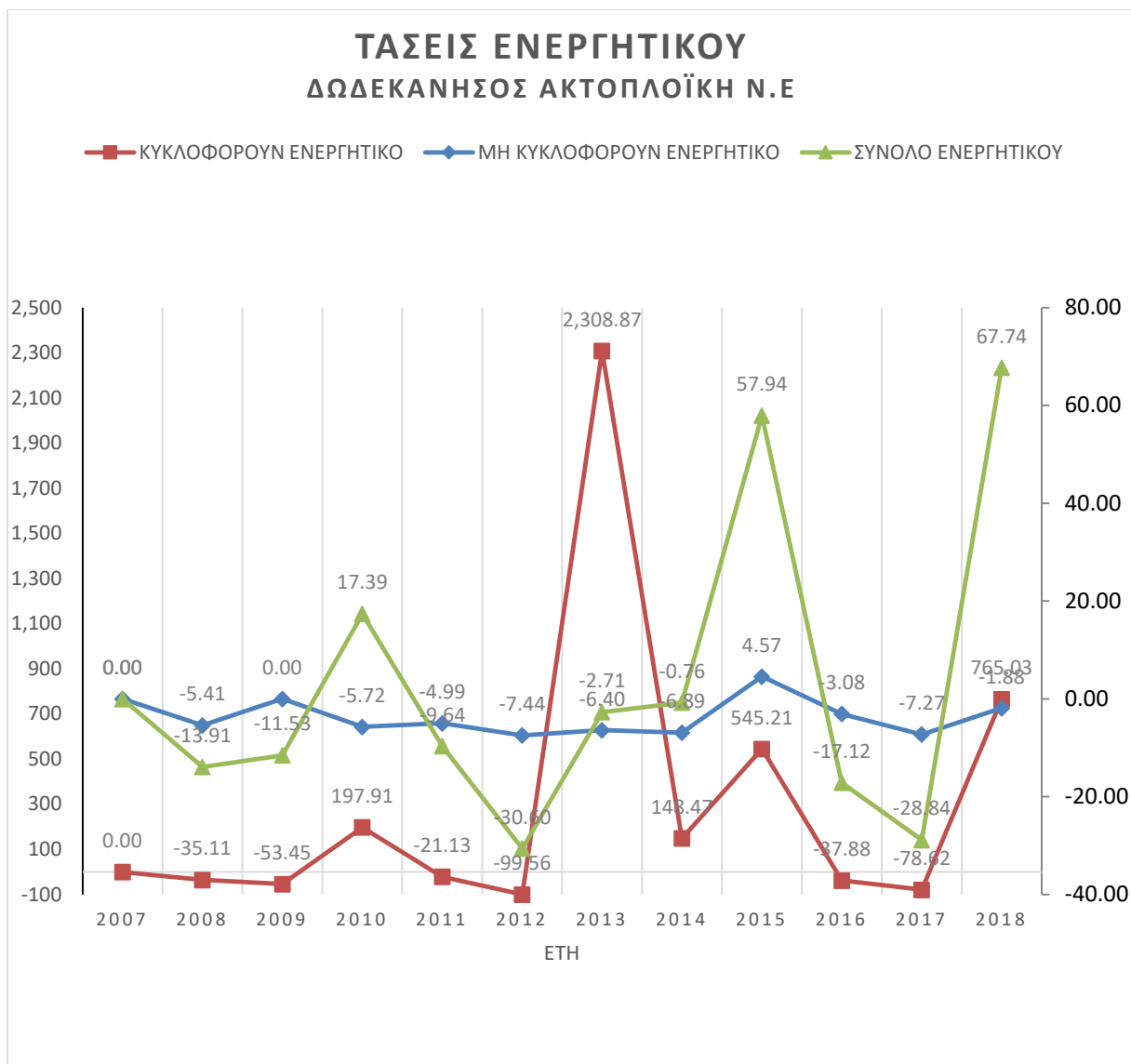
Η χρηματοοικονομική ανάλυση που γίνεται με βάση τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων πραγματοποιώντας συγκρίσεις και μετρήσεις δύο ή περισσότερων χρήσεων, λέγεται οριζόντια ανάλυση ή ανάλυση τάσης (Νιάρχος, 2004). Η ανάλυση αυτή επιτρέπει την μελέτη της διαχρονικής συμπεριφοράς των επιμέρους στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων, συνήθως για τα προηγούμενα 4-5 χρόνια. Οι υπολογισμοί γίνονται με βάση ένα συγκεκριμένο έτος (έτος βάσης), σε απόλυτες τιμές και ποσοστά, με σκοπό να εντοπιστούν οι τάσεις.

των χρεωστικών τόκων και συναφών εξόδων.

4.1.1 Οριζόντια Ανάλυση κατά έτος

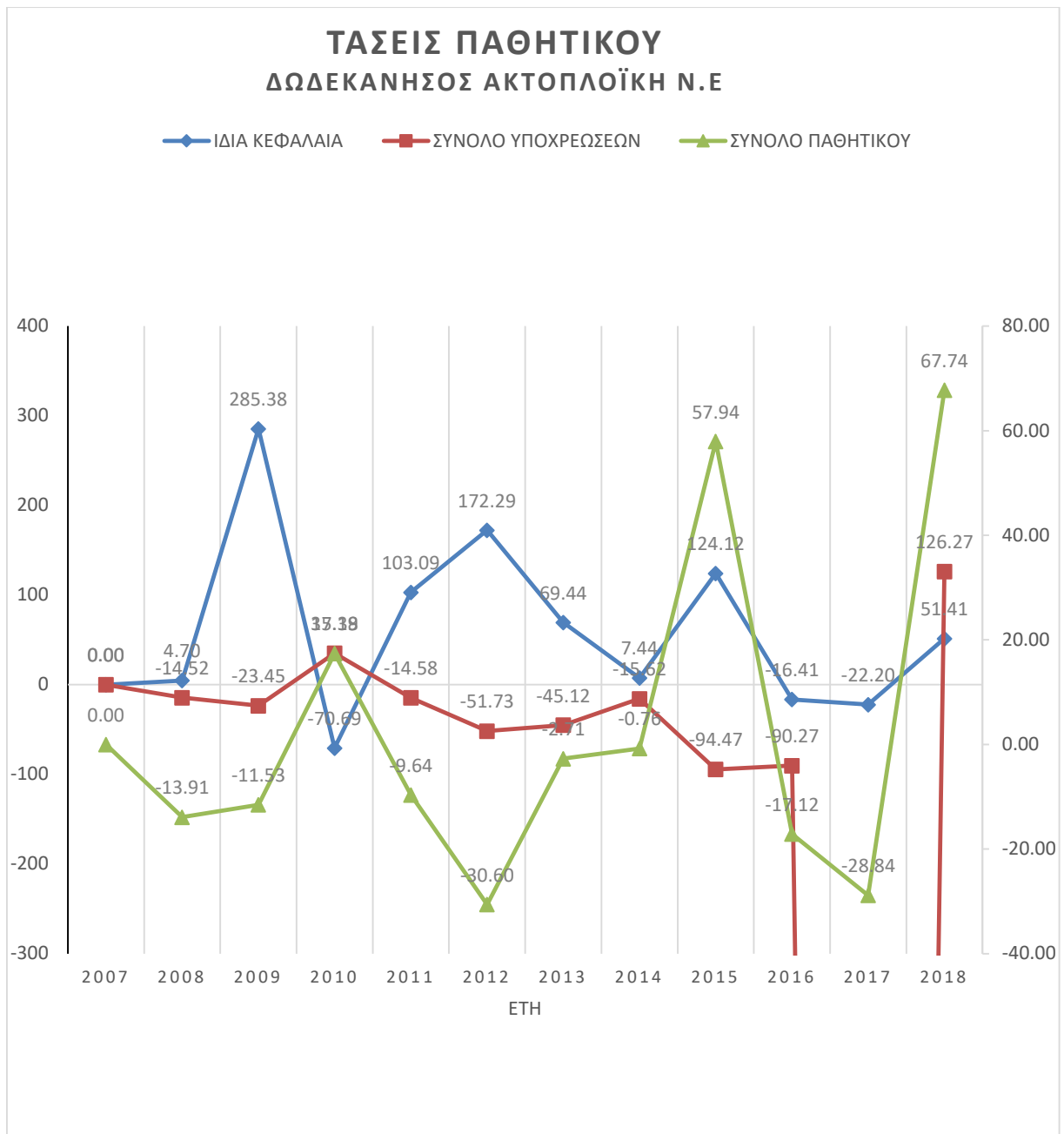
Η οριζόντια ανάλυση έτος με έτος που θα πραγματοποιηθεί θα αναδείξει τις ετήσιες μεταβολές των στοιχείων και για τις τρεις εταιρείες.

- Η οριζόντια ανάλυση που ακολουθεί αφορά στον ισολογισμό, συγκεκριμένα:



Διάγραμμα 12.

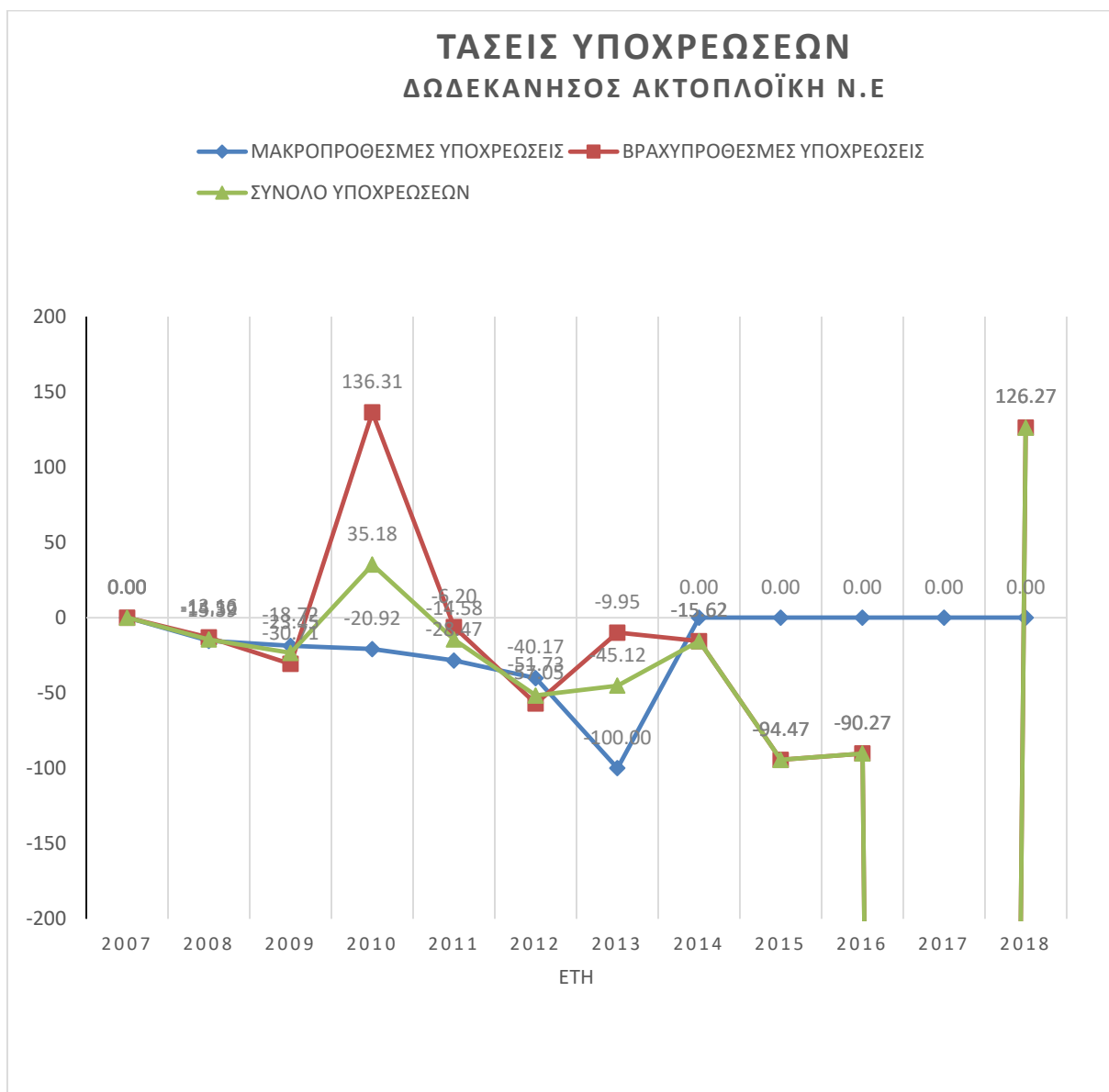
Το ενεργητικό στο σύνολο του (διάγραμμα 12) παρουσιάζει αρκετές μεταβολές από έτος σε έτος, συνέπεια των αυξομειώσεων του κυκλοφορούντος ενεργητικού, για την Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή. Το κυκλοφορούν ενεργητικό αυξάνεται το 2010, το 2013 σημειώνει την μεγαλύτερη αύξηση από 4.570,65€ το 2012 σε 110.100,98€ και συνεχίζει για τα επόμενα δύο χρόνια. Η αύξηση προέρχεται από τον λογαριασμό «επιταγές εισπρακτέες». Το μη κυκλοφορούν ενεργητικό έχει ελαφρά πτωτική τάση που οφείλεται στην ετήσια διενέργεια αποσβέσεων.



Διάγραμμα 13.

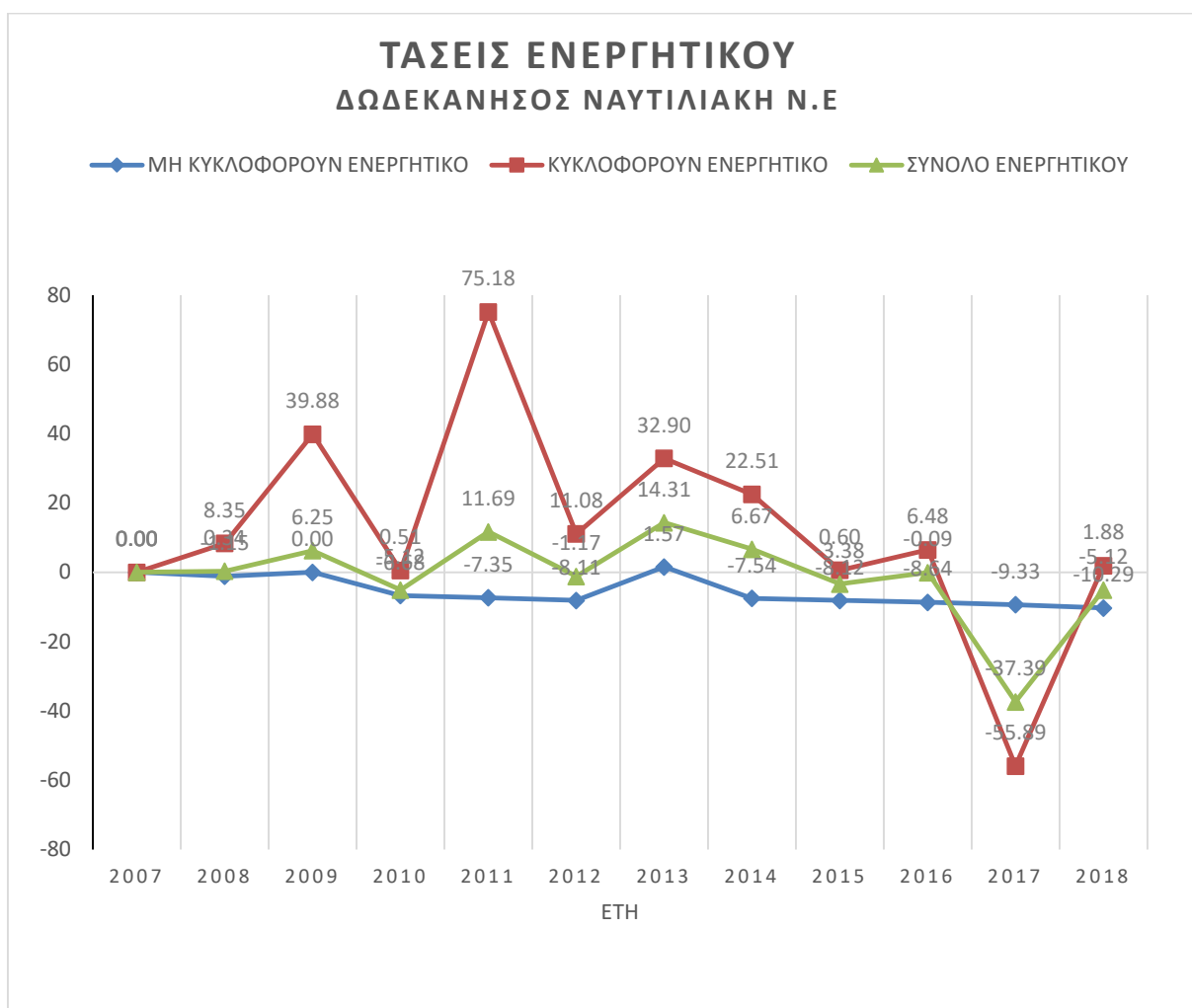
Στις υποχρεώσεις (διάγραμμα 13) η Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή παρουσιάζει μειώσεις στα περισσότερα χρόνια με την μεγαλύτερη μεταβολή στο 2017, όπου μειώνεται κατά 5.369,42% σε σχέση με το 2016 και για το λόγο αυτό η κλίση της καμπύλης είναι εξαιρετικά μεγάλη. Παρόμοια εικόνα και στο διάγραμμα 14, όπου φαίνεται αναλυτικά ότι η μεταβολή προκύπτει από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η καμπύλη των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι ελαφρά ανοδική μέχρι την οριστική εξόφληση τους το 2013. Τα ίδια κεφάλαια εμφανίζουν μικρή πτωτική τάση έτος με έτος, σε αντίθεση με την ανάλυση με έτος βάσης το 2007, όπου έχει ανοδική τάση και η καμπύλη

έχει μεγάλη κλίση. Μείωση των ιδίων κεφαλαίων, που προέρχεται από την μείωση του λογαριασμού «κέρδη χρήσεως εις νέο» γίνεται στα έτη 2010, 2016 και 2017. Οι πίνακες υπολογισμού βρίσκονται στο παράρτημα Α1 στις σελίδες 91 και 92.



Διάγραμμα 14.

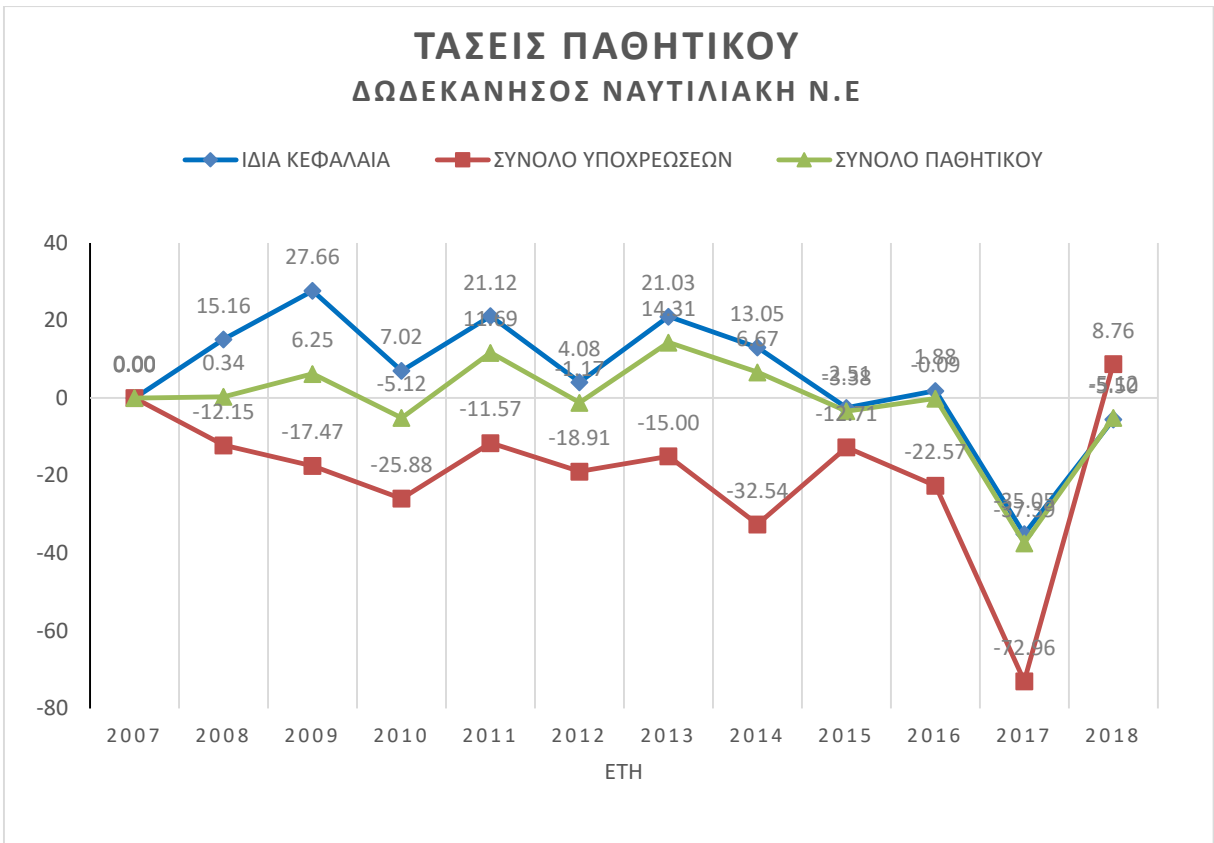
Το κυκλοφορούν ενεργητικό της Δωδεκάνησος Ναυτιλιακής (διάγραμμα 15), έτος με έτος έχει διαδοχικές αυξήσεις, γεγονός που τεκμηριώνει την ανοδική τάση στην οριζόντια ανάλυση με έτος βάσης το 2007. Η μεγαλύτερη αύξηση έγινε μεταξύ των ετών 2010 και 2011, όπου αυξήθηκε κατά 75,18% και η μεγαλύτερη μείωση έγινε μεταξύ των ετών 2016 και 2017 με ποσοστό -55,89%. Το μη κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει μειώσεις που οφείλονται όπως και στις άλλες εταιρείες στις ετήσιες αποσβέσεις.



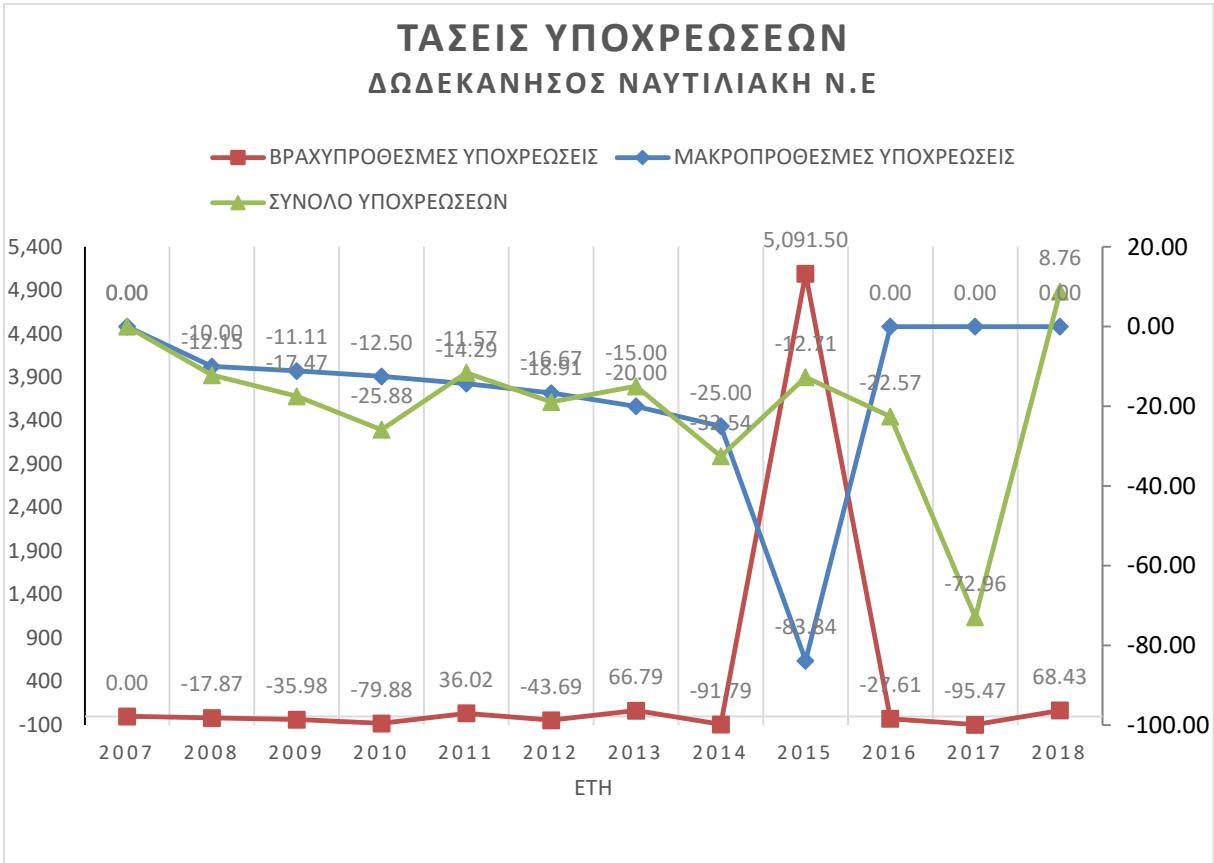
Διάγραμμα 15.

Στο Παθητικό (διάγραμμα 16) οι μεταβολές στα ίδια κεφάλαια προέρχονται από τις αυξομειώσεις του λογαριασμού «κέρδη χρήσεως εις νέον», που σχεδόν σε όλα τα έτη έχει πραγματοποιηθεί αύξηση, πλην των ετών 2015, 2017 και 2018. Συνολικά η τάση μέσα στην εξεταζόμενη περίοδο είναι αυξητική. Οι υποχρεώσεις συνολικά (διάγραμμα 17) παρουσιάζουν μείωση κάθε έτος, τα δάνεια τραπεζών στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις εξοφλούνται το 2015.

Οι πίνακες υπολογισμού βρίσκονται στο παράρτημα Α1 στις σελίδες 93 και 94.

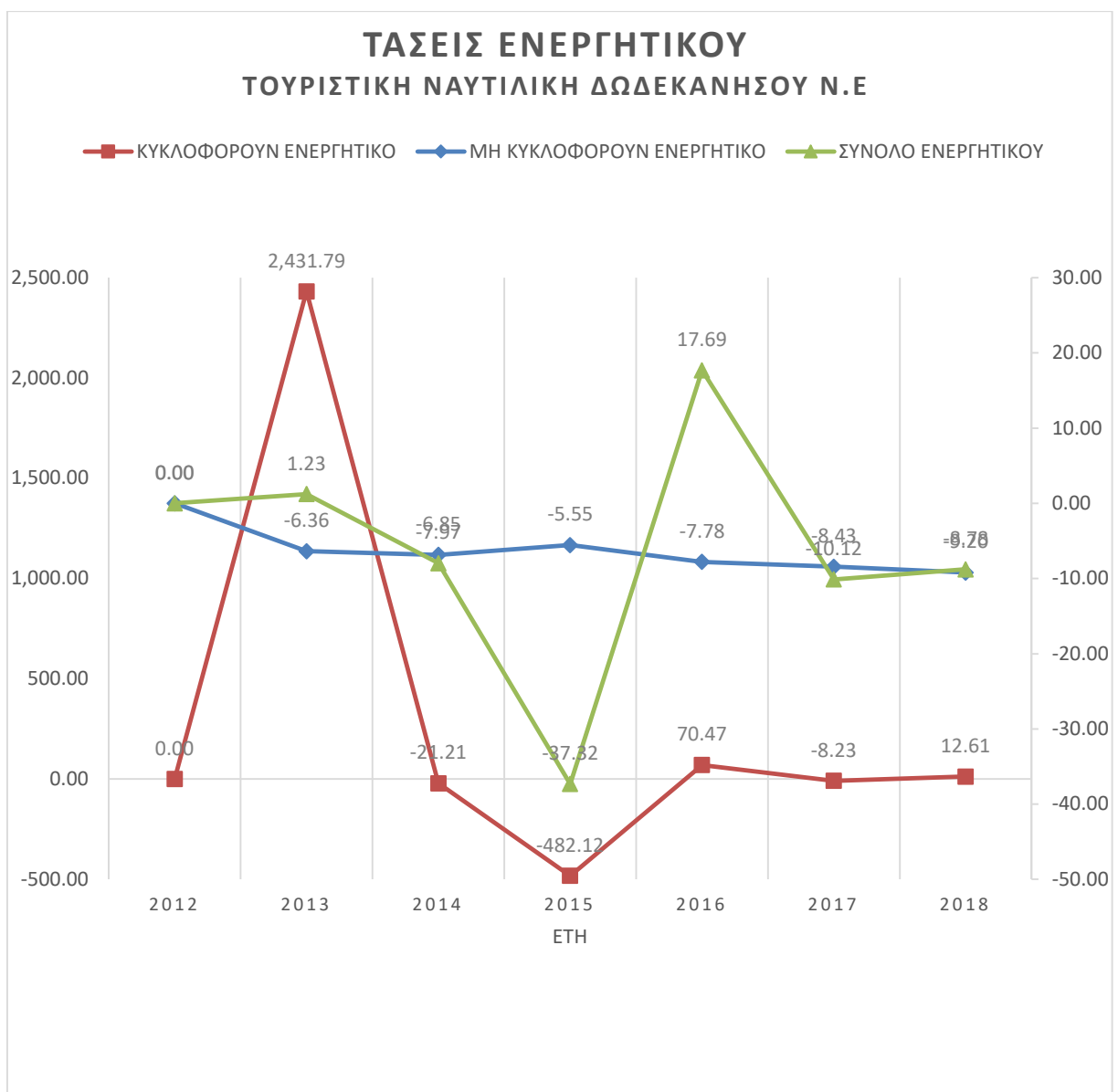


Διάγραμμα 16.

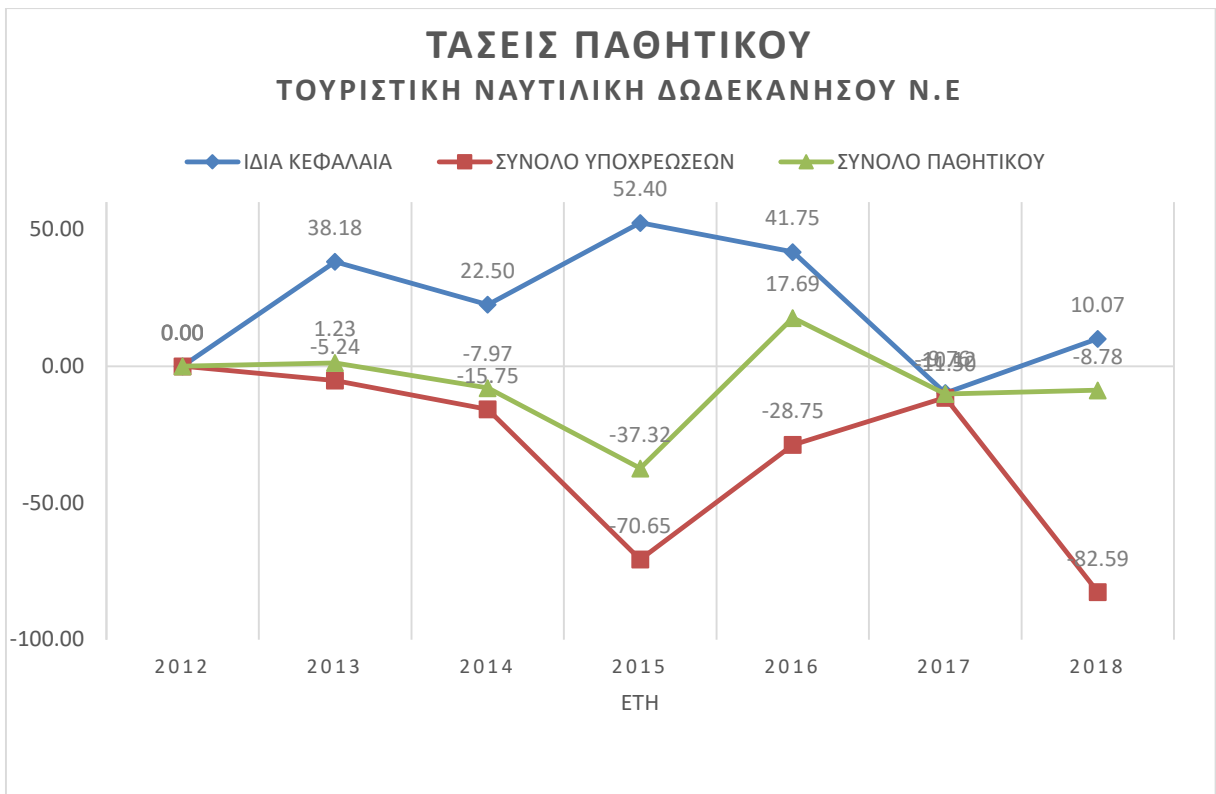


Διάγραμμα 17.

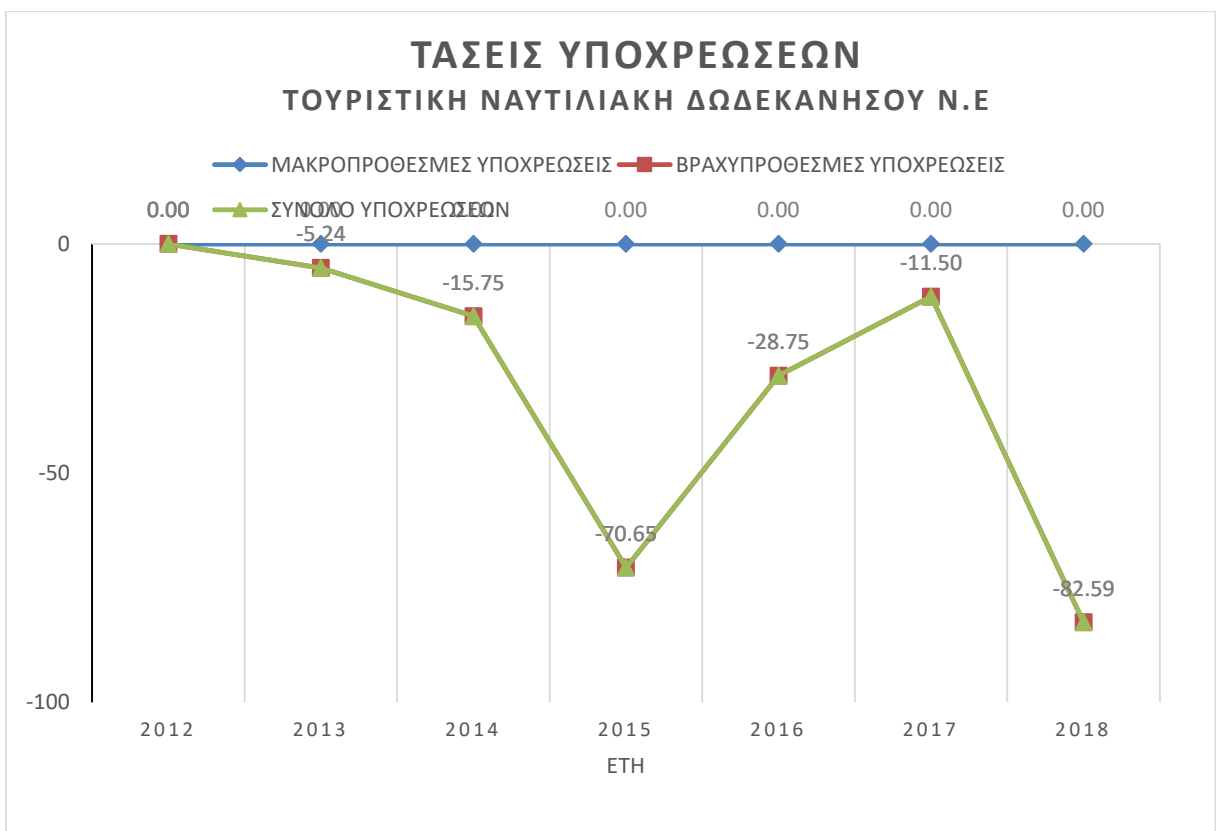
Στην Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου σύμφωνα με το διάγραμμα 18 το πάγιο ενεργητικό έχει διαδοχικές μειώσεις και το κυκλοφορούν παρουσιάζει αρνητικές τιμές. Η εικόνα όμως το ιδίων κεφαλαίων στο διάγραμμα 19, ακολουθεί την ίδια λογική με τα προηγούμενα, αφού σε αυτή την ανάλυση παρουσιάζεται με ελαφρά πτωτική τάση. Οι υποχρεώσεις και συγκεκριμένα οι βραχυπρόθεσμες σημειώνουν συνεχής μειώσεις από έτος σε έτος (διάγραμμα 20), καθώς μακροπρόθεσμες δεν υπάρχουν. Ο πίνακας υπολογισμού βρίσκεται στο παράρτημα Α1 στη σελίδα 95.



Διάγραμμα 18.

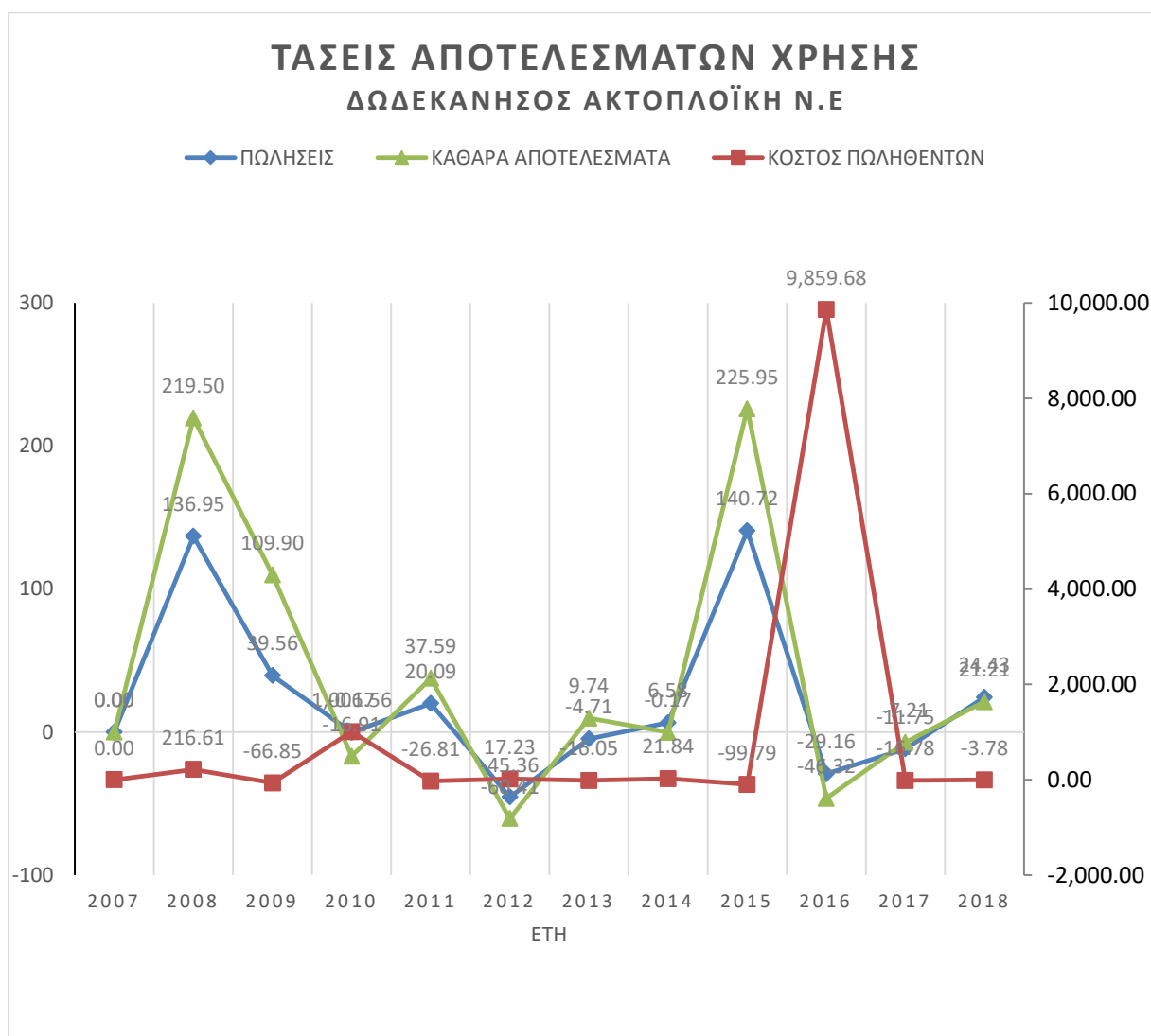


Διάγραμμα 19.



Διάγραμμα 20.

- Η οριζόντια ανάλυση που ακολουθεί αφορά στα αποτελέσματα χρήσης, συγκεκριμένα:

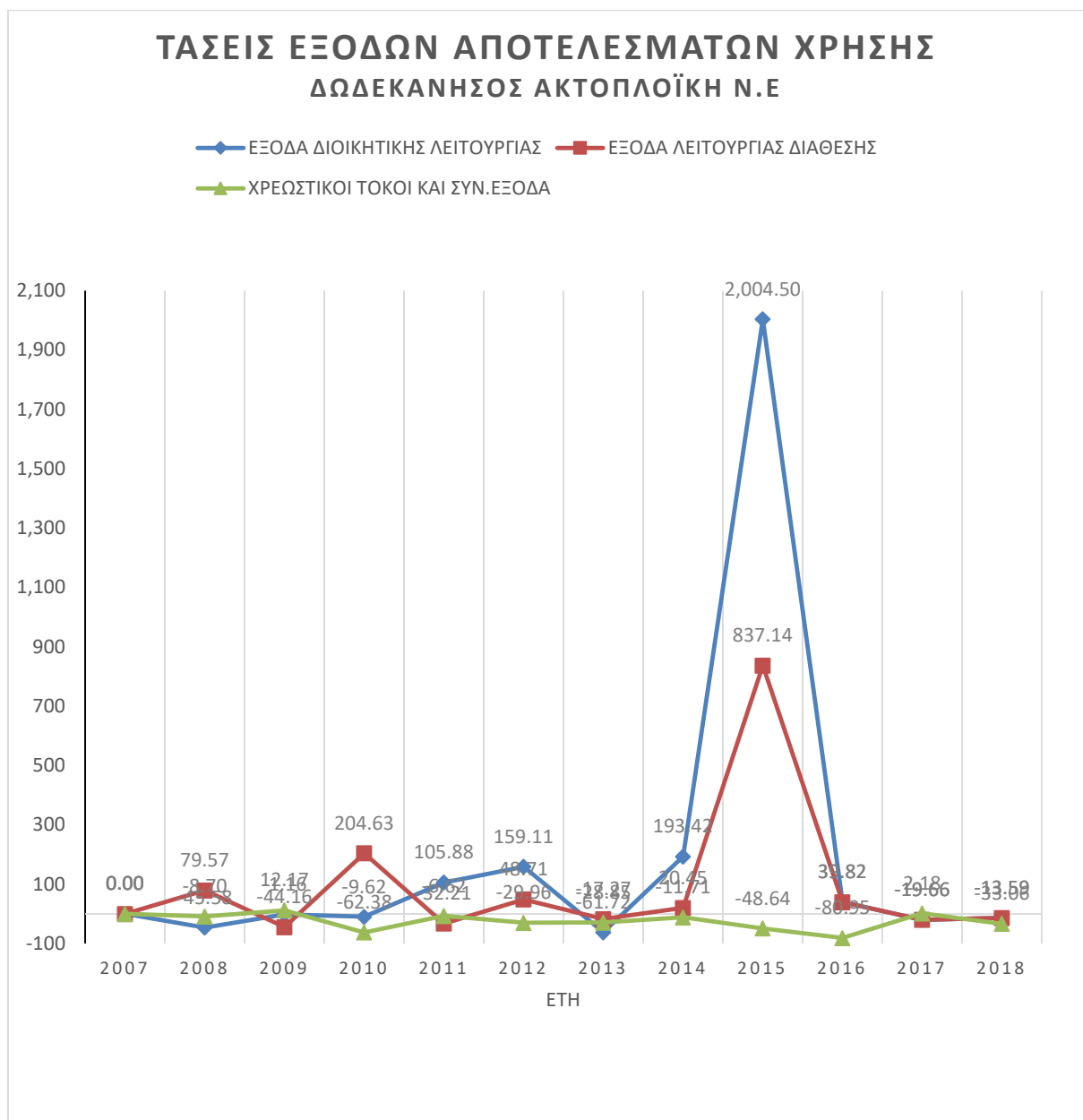


Διάγραμμα 21.

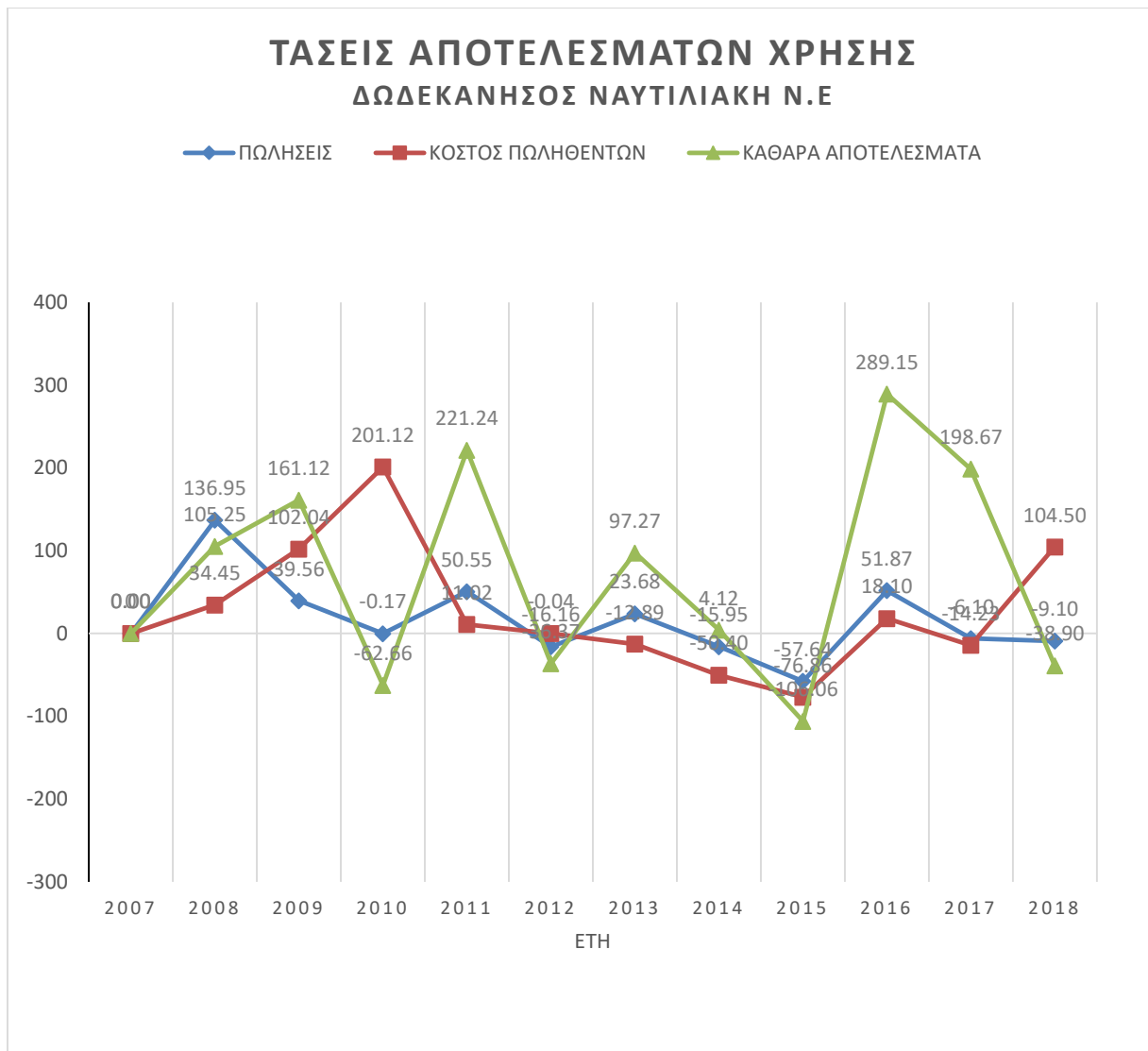
Ο κύκλος εργασιών της Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκής (διάγραμμα 21) παρουσιάζει πολύ καλή πορεία, πρώτη μεγάλη αύξηση το 2008 κατά 136,95%, στην συνέχεια συνεχίζει να αυξάνεται μέχρι το 2012 που σημειώνει πτώση κατά 45,36%, στο σημείο αυτό παρουσιάζεται η μεγαλύτερη μείωση κατά 60,41% στα καθαρά αποτελέσματα. Το 2015 οι πωλήσεις αυξάνονται κατά 140,72% και ταυτόχρονα μειώνεται το κόστος πωληθέντων κατά 99,79% και παρόλο που τα λειτουργικά έξοδα έχουν την μεγαλύτερη αύξηση, τα καθαρά αποτελέσματα σημειώνουν την μεγαλύτερη αυξητική μεταβολή μέσα στην περίοδο κατά 225,95%. Η μεγαλύτερη μείωση του κύκλου εργασιών με 45,36% είναι το 2012, όπου παρουσιάζεται η μεγαλύτερη μείωση κατά 60,41% στα καθαρά

αποτελέσματα. Το 2012 τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης αυξάνονται κατά 159,11% και 48,71% αντίστοιχα (διάγραμμα 22). Τα έξοδα στα επόμενα χρόνια έχουν ανοδική πορεία, το 2015 σημειώνουν την μεγαλύτερη αύξηση και ποσοστιαία και αριθμητικά και έκτοτε κυμαίνονται περίπου στα ίδια επίπεδα, όπου σηματοδοτείται αλλαγή στον τρόπο λειτουργίας της εταιρείας.

Οι πίνακες υπολογισμού βρίσκονται στο παράρτημα Α1 στις σελίδες 96 και 97.



Διάγραμμα 22.

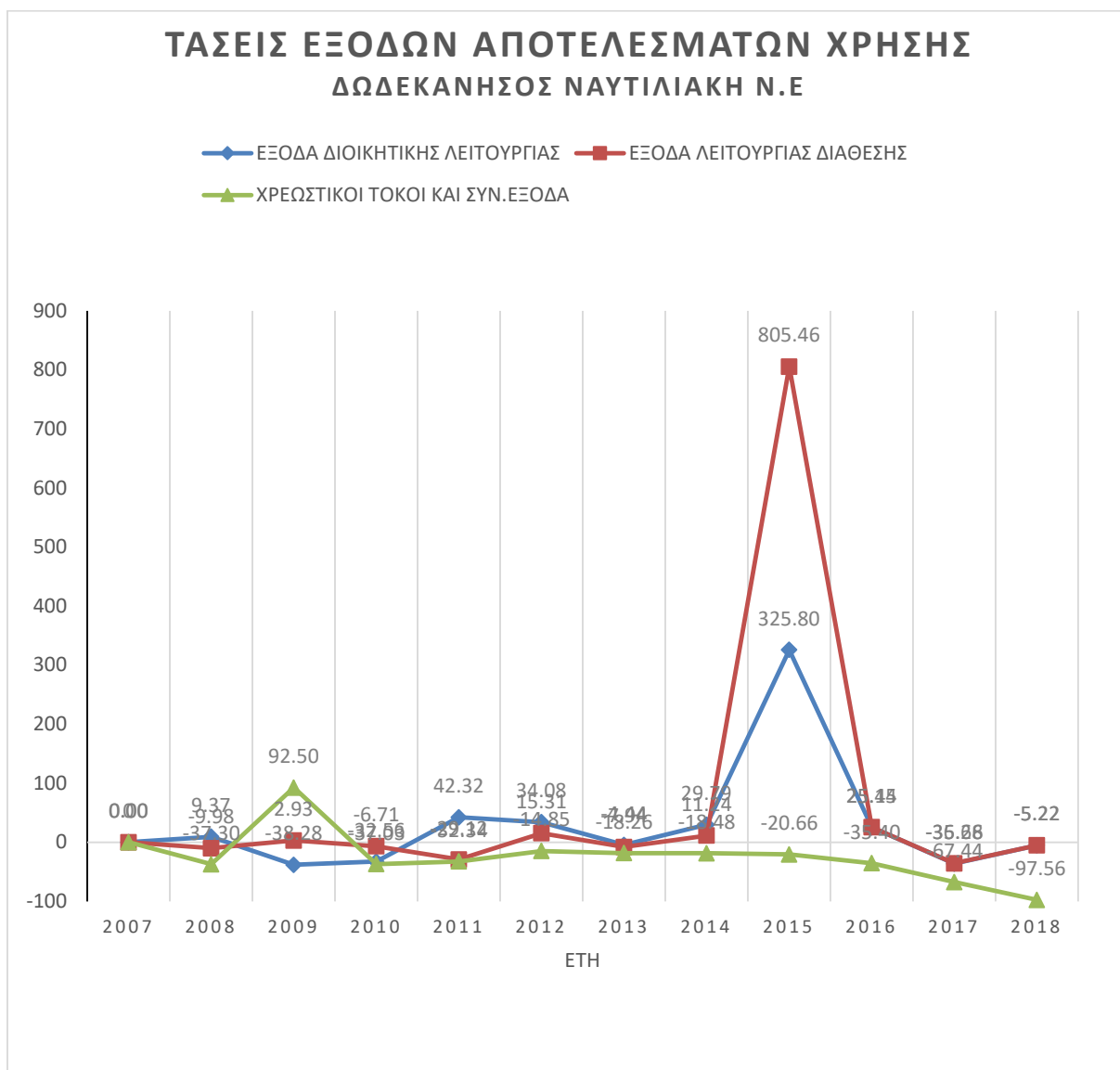


Διάγραμμα 23.

Οι πωλήσεις της Δωδεκάνησος Ναυτιλιακής (διάγραμμα 23) μέχρι το 2012 σημειώνουν αξιοσημείωτες αυξήσεις, το 2008 κατά 136,95%, το 2011 κατά 50,55%, στα επόμενα χρόνια έχει αυξομειώσεις με μεγαλύτερη μείωση το 2015 κατά 57,64%, όπου σημειώνει στο τέλος της χρήσης ζημίες. Επίδραση στο αποτέλεσμα του 2015 έχει αύξηση των εξόδων διοίκησης και διάθεσης κατά 325,80% και 805,46% αντίστοιχα (διάγραμμα 24). Τα καθαρά αποτελέσματα από το 2016, παρουσιάζουν κέρδη με ανοδική πορεία. Το 2018 έχει μείωση κατά 9,10%, αλλά αριθμητικά έχει κρατήσει τον κύκλο εργασιών στα επίπεδα του 2008. Παρόμοια εικόνα και στο κόστος πωληθέντων, όπου μέχρι το 2012 είναι σε υψηλά επίπεδα, στην συνέχεια γίνεται προσπάθεια μείωσης του, το 2014 κατά 50,40% και το 2015 κατά 76,86%, το 2018 αυξάνεται εκ νέου κατά 104,50%, με

αποτέλεσμα να μειωθεί η κερδοφορία κατά 38,90% σε σχέση με το 2017 και να κυμαίνεται ελαφρώς χαμηλότερα από το 2008.

Οι πίνακες υπολογισμού βρίσκονται στο παράρτημα Α1 στις σελίδες 98 και 99.



Διάγραμμα 24.

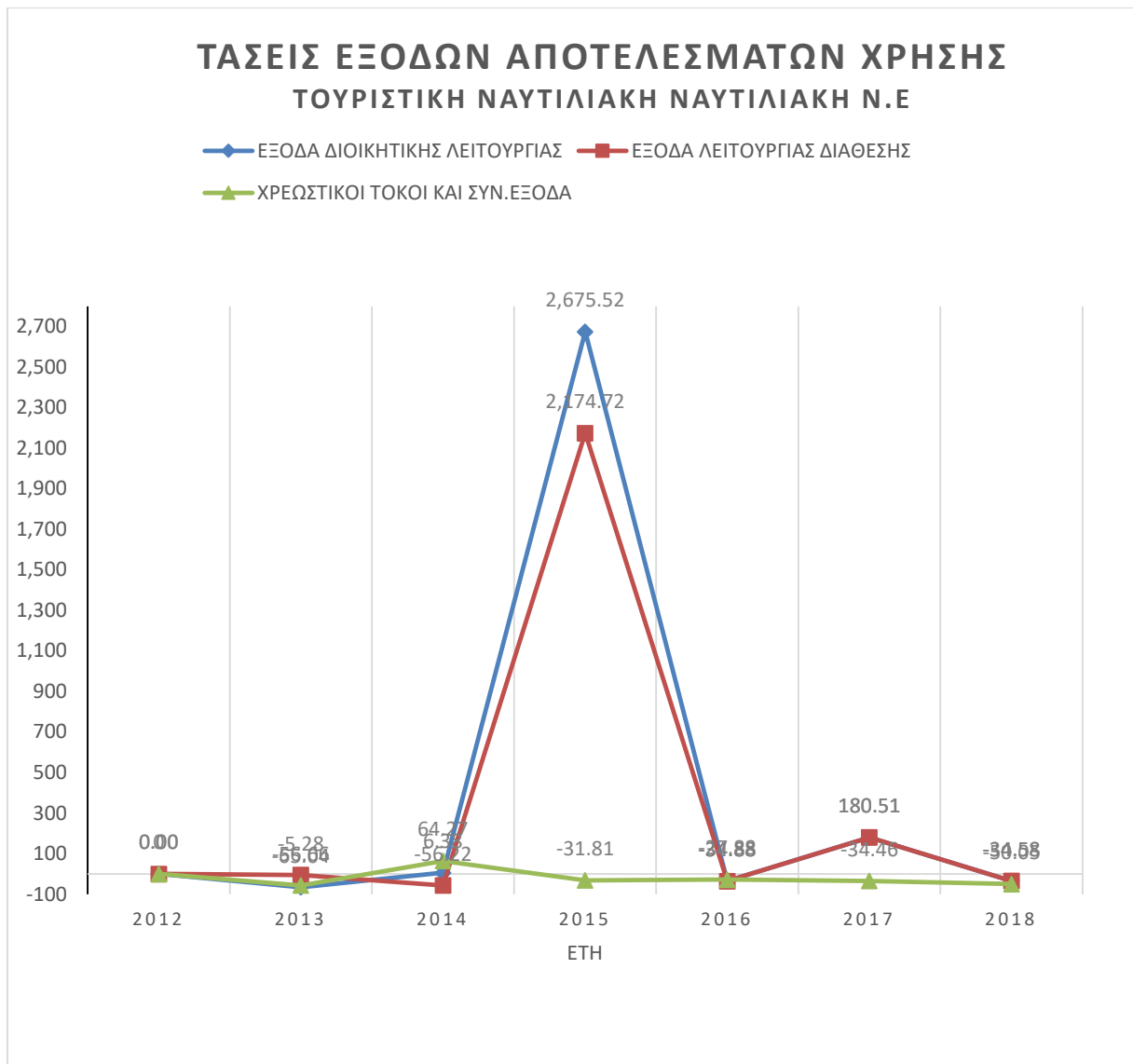
Η Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου το 2012 τον πρώτο χρόνο λειτουργίας της πραγματοποίησε ζημιές. Στην συνέχεια κατάφερε να αυξήσει κατά 164,89% τον κύκλο εργασιών της και τα αποτελέσματα εμφάνισαν κέρδη (διάγραμμα 25), ταυτόχρονα μείωσε αρκετά τα λειτουργικά της έξοδα. Το 2015- μετά από μείωση το 2014 κατά 50,55%- αύξησε τον κύκλο εργασιών της κατά 88,88% και μείωσε το κόστος

πωληθέντων κατά 99,90% και αυτή η χρονιά έχει άνοδο στα καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) κατά 173,94%. Το ίδιο έτος αυξάνονται τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης (διάγραμμα 26) κατά 2.675,52% και 2.174,72% αντίστοιχα (όπως και στις άλλες δύο εταιρείες). Το 2017 γίνεται ακόμα μια μεγάλη αύξηση στα λειτουργικά έξοδα κατά 180,51%, η οποία οδήγησε σε πραγματοποίηση ζημιών, αφού όλοι οι υπόλοιποι λογαριασμοί κυμάνθηκαν στα ίδια επίπεδα. Τέλος, το 2018 η μείωση των λειτουργικών εξόδων κατά 34,58% οδήγησε στην πραγματοποίηση κερδών.

Ο πίνακας υπολογισμού βρίσκεται στο παράρτημα Α1 στη σελίδα 100.



Διάγραμμα 25.



Διάγραμμα 26.

4.1.2 Οριζόντια Ανάλυση με έτος βάσης

Στο παράρτημα Α2 στις σελίδες 101 έως 105, γίνεται οριζόντια ανάλυση που αφορά στον ισολογισμό με έτος βάσης το 2007 και στις σελίδες 106 έως 110 που αφορά στα αποτελέσματα χρήσης με έτος βάσης το 2007 και για τις τρεις εταιρείες.

Συμπεράσματα που αφορούν στην ανάλυση του ισολογισμού:

Οι τάσεις του κυκλοφορούντος ενεργητικού των τριών εταιρειών δεν κινούνται παρόμοια. Η Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή και η Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή έχουν σημειώσει αύξηση στις τιμές το 2018 σε σχέση με το 2007, παρόλο που έχουν αντίθετη τάση. Η Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου έχει σημαντική μείωση το 2018 σε σχέση με το 2007. Στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό η εικόνα και για τις τρεις είναι παρόμοια με ομαλή

καθοδική τάση. Στις τάσεις του παθητικού και οι τρεις σημειώνουν αύξηση των ιδίων κεφαλαίων και μείωση των υποχρεώσεων, μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων.

Συμπεράσματα που αφορούν στην ανάλυση των αποτελεσμάτων χρήσης:

Οι τάσεις των αποτελεσμάτων χρήσης και των τριών εταιρειών κινούνται παρόμοια. Συγκεκριμένα μέσα στην εξεταζόμενη περίοδο έχουν αύξηση των πωλήσεων με ταυτόχρονη μείωση του κόστους πωληθέντων και κατά συνέπεια και αύξηση του καθαρού αποτελέσματος. Παρατηρείται το 2015 και το 2016 μεγάλη αύξηση των λειτουργικών εξόδων με προσπάθεια μείωσης στα επόμενα έτη και συνεχής μείωση των χρεωστικών τόκων και συναφών εξόδων.

4.2 Κάθετη Ανάλυση ή Ανάλυση Κοινού Μεγέθους

- Η χρηματοοικονομική ανάλυση που γίνεται με σκοπό να αναδείξει την σπουδαιότητα κάθε στοιχείου των λογιστικών καταστάσεων αναφορικά με το σύνολο των στοιχείων αυτών, ονομάζεται κάθετη ανάλυση ή ανάλυση κοινού μεγέθους. Ουσιαστικά κάθε στοιχείο του ενεργητικού ή του παθητικού παρουσιάζεται ως ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου. Στην κατάσταση των αποτελεσμάτων χρήσης κάθε στοιχείο παρουσιάζεται ως ποσοστό επί τοις εκατό του κύκλου εργασιών (πωλήσεων) για την χρήση. Οι καταστάσεις που συντάσσονται ονομάζονται καταστάσεις κοινού μεγέθους, οι οποίες διευκολύνουν τη σύγκριση μεταξύ των στοιχείων μιας επιχείρησης διαχρονικά, αλλά και μεταξύ των επιχειρήσεων με διαφορετικό μέγεθος.

- Η κάθετη ανάλυση που ακολουθεί αφορά στον ισολογισμό, συγκεκριμένα:



Διάγραμμα 27.



Διάγραμμα 28.



Διάγραμμα 29.



Διάγραμμα 30.

Η διάρθρωση των λογαριασμών του ενεργητικού στην Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή (διαγράμματα 27, 29 και 31) , δείχνουν ότι είναι μια επιχείρηση εντάσεως παγίων, αφού το μη κυκλοφορούν ενεργητικό αντιστοιχεί στο μεγαλύτερο μέρος του ενεργητικού και στα τρία ενδεικτικά έτη 2007, 2012 και 2018. Στο παθητικό (διαγράμματα 28, 30 και 32) το σύνολο των υποχρεώσεων το 2007 καταλαμβάνει το μεγαλύτερο μέρος του παθητικού με 96,83%, στην συνέχεια το 2012 η εικόνα βελτιώνεται και το σύνολο των υποχρεώσεων φτάνει το 62,99%. Το 2018 τα ίδια κεφάλαια καταλαμβάνουν το 98,56% του παθητικού, με τις υποχρεώσεις να έχουν σχεδόν εξαλειφθεί. Οι πίνακες υπολογισμού βρίσκονται στο παράρτημα Α3 στις σελίδες 111 και 112.



Διάγραμμα 31.



Διάγραμμα 32.

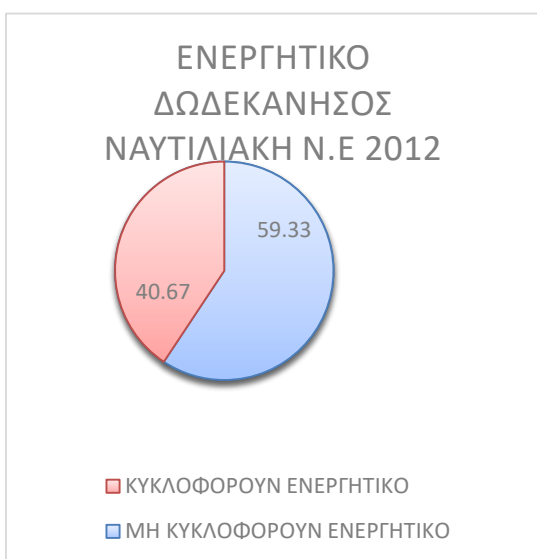
Η εικόνα του ενεργητικού (διαγράμματα 33, 35 και 37) της Δωδεκάνησος Ναυτιλιακής, είναι παρόμοια με την προηγούμενη εταιρεία, καθώς η φύση της δραστηριότητας απαιτεί μεγάλο πάγιο ενεργητικό. Στο παθητικό (διαγράμματα 34, 36 και 38) οι υποχρεώσεις το 2007 καλύπτουν το 54,25% και τα ίδια κεφάλαια το 45,75%, στην συνέχεια στα έτη 2012 και 2018 οι υποχρεώσεις μειώνονται, δίνοντας μεγαλύτερο μερίδιο στα ίδια κεφάλαια, όπου το 2018 είναι στο 96,95% του παθητικού. Οι πίνακες υπολογισμού βρίσκονται στο παράρτημα Α3 στις σελίδες 113 και 114.



Διάγραμμα 33.



Διάγραμμα 34.



Διάγραμμα 35.



Διάγραμμα 36.



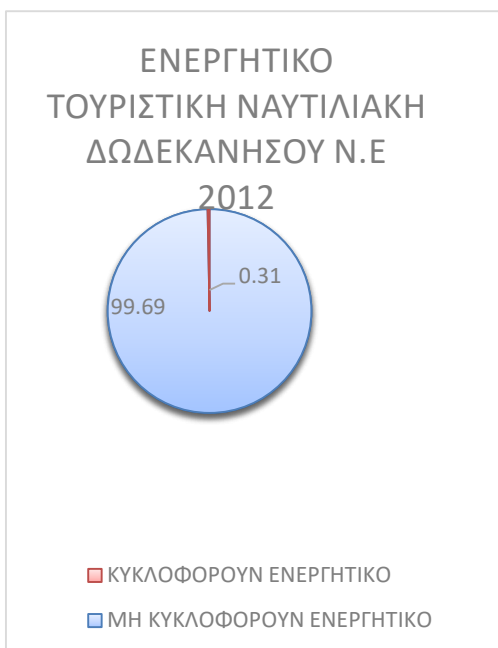
Διάγραμμα 37.



Διάγραμμα 38.

Η Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου (διαγράμματα 39 και 41) στο πρώτο χρόνο της λειτουργίας το 2012, σχεδόν ολόκληρο το ενεργητικό ανήκει στο μη κυκλοφορούν, το ίδιο και τα επόμενα χρόνια, το 2018 το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει αρνητικές τιμές. Το παθητικό (διάγραμμα 40) ακολουθεί την λογική των προηγούμενων εταιρειών, όπου το 2018 οι υποχρεώσεις είναι στο 3,88% του παθητικού και τα ίδια κεφάλαια στο 96,12%.

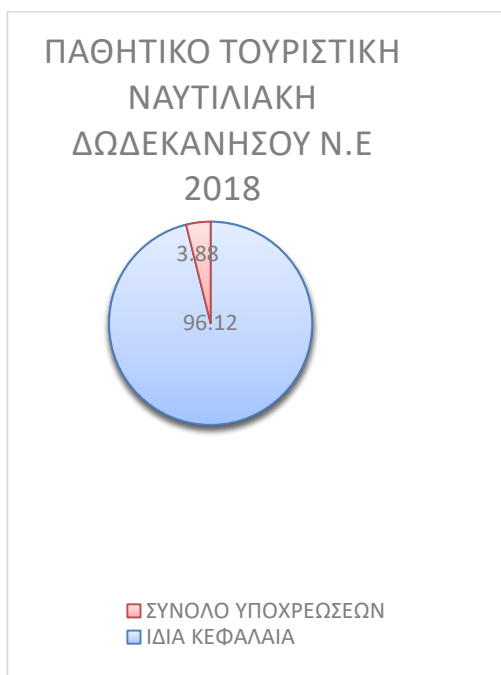
Ο πίνακας υπολογισμού βρίσκεται στο παράρτημα Α3 στη σελίδα 115.



Διάγραμμα 39.



Διάγραμμα 40.



Διάγραμμα 41.

- Η κάθετη ανάλυση που ακολουθεί αφορά στα αποτελέσματα χρήσης, συγκεκριμένα:

Στη διάρθρωση των λογαριασμών των αποτελεσμάτων χρήσης το 2007 για την Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή το μεγαλύτερο ποσοστό κατέχει ο λογαριασμός «χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα» με 50,88%. Το κόστος πωληθέντων είναι μόλις στο 6,97%, τα λειτουργικά έξοδα στο 2,5% και τα καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) στο 40,10% του κύκλου εργασιών. Το 2012 το κόστος πωληθέντων αυξάνεται στο 32,08%, όμως οι χρεωστικοί τόκοι μειώνονται στο 5,92%, γεγονός που οδηγεί σε αύξηση του ποσοστού των καθαρών αποτελεσμάτων στο 56,19% των πωλήσεων. Τα λειτουργικά έξοδα παρέμειναν σε χαμηλό ποσοστό 3,39%. Την τελευταία χρονιά της εξεταζόμενης περιόδου το κόστος πωληθέντων έχει διατηρηθεί σε χαμηλό επίπεδο 2,84% και τα λειτουργικά έξοδα- από το 2015- έχουν αυξηθεί σημαντικά και έχουν φτάσει το 21,37% του κύκλου εργασιών. Η επιχείρηση αυξάνει την κερδοφορία της και τα καθαρά αποτελέσματα είναι στο 63,69%.

Οι πίνακες υπολογισμού βρίσκονται στο παράρτημα Α3 στις σελίδες 116 και 117.

Στη Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή το κόστος πωληθέντων είναι σε υψηλότερα επίπεδα, το 2007 είναι στο 25,56%. Τα λειτουργικά έξοδα είναι εμφανώς μεγαλύτερα, στο 30,10% και οι χρεωστικοί τόκοι είναι στο 40,91%. Κατά συνέπεια και η κερδοφορία είναι συγκριτικά χαμηλότερη στο 34,99% του κύκλου εργασιών. Το 2012 το κόστος πωληθέντων αντιστοιχεί στο 55,67%, όμως τα έξοδα λειτουργίας αντιστοιχούν στο 5,68% και οι χρεωστικοί τόκοι στο 4,30% , διατηρώντας περίπου ίδιο το ποσοστό του καθαρού αποτελέσματος περίπου στο 35%. Τέλος το 2018 το κόστος πωληθέντων είναι στο 20,20%, τα λειτουργικά έξοδα στο 53,85% και το καθαρό αποτέλεσμα στο 25,87% των πωλήσεων.

Οι πίνακες υπολογισμού βρίσκονται στο παράρτημα Α3 στις σελίδες 118 και 119.

Το 2012, πρώτο έτος λειτουργία για την Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου κλείνει με ζημιές που αντιστοιχούν στο 104,45%, γεγονός που βασικά οφείλεται στο υψηλό κόστος πωληθέντων 160,41%. Τα έξοδα λειτουργίας είναι στο 14,42% και οι χρεωστικοί τόκοι στο 29,62%. Στα επόμενα χρόνια μειώνονται το κόστος πωληθέντων και οι χρεωστικοί τόκοι οι οποίοι φτάνουν το 2018 στο 1,64%. Τα λειτουργικά έξοδα αυξάνονται από το 2015 και φτάνουν το 2018 στο 81,42% και τα καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) αντιστοιχούν στο 16,9%.

Ο πίνακας υπολογισμού βρίσκεται στο παράρτημα Α3 στη σελίδα 120.

4.3 Ανάλυση με Αριθμοδείκτες

Στο κεφάλαιο 3 έγινε εκτενής παρουσίαση των αριθμοδεικτών που θα χρησιμοποιηθούν στην παρούσα εργασία. Πρόκειται για αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, συγκεκριμένα καθαρού και μικτού περιθωρίου, αποδοτικότητας ενεργητικού (ROA) και αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE). Από τους αριθμοδείκτες ρευστότητας θα αναλυθεί μόνο ο δείκτης της γενικής ρευστότητας, διότι οι επιχειρήσεις δεν έχουν αποθέματα για να εξεταστεί και ο δείκτης της ειδικής ρευστότητας. Στην συνέχεια θα αναλυθούν οι δείκτες δραστηριότητας, συγκεκριμένα ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων, ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού και ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων. Η μακροπρόθεσμη οικονομική θέση των επιχειρήσεων θα εκτιμηθεί με την ανάλυση των αριθμοδεικτών διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας, συγκεκριμένα ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά, δανειακών κεφαλαίων, ιδίων κεφαλαίων προς ξένα, ιδίων κεφαλαίων προς πάγια, κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις συνολικές υποχρεώσεις και παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Επίσης από τους αριθμοδείκτες δανειακής επιβάρυνσης ή μόχλευσης θα αναλυθούν ο δείκτης ξένων κεφαλαίων προς ιδία κεφάλαια, κάλυψης τόκων και της συνολικής δανειακής επιβάρυνσης. Τέλος από τους αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας, θα αναλυθεί ο δείκτης λειτουργικών εξόδων.

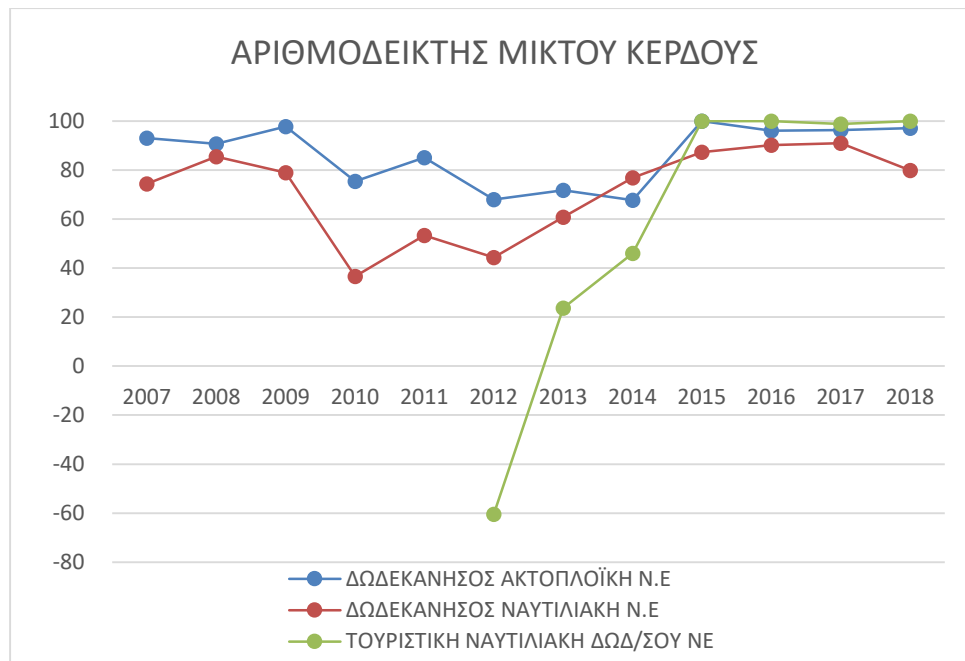
4.3.1 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

α) Μικτού Κέρδους

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
93,03	90,68	97,79	75,47	85,05	67,92	71,74	67,69	99,97	96,10	96,32	97,16

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
74,44	85,50	79,01	36,68	53,30	44,33	60,79	76,86	87,36	90,17	91,02	79,80

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
					-60,41	23,63	45,98	99,97	99,99	98,86	100,00



Διάγραμμα 42.

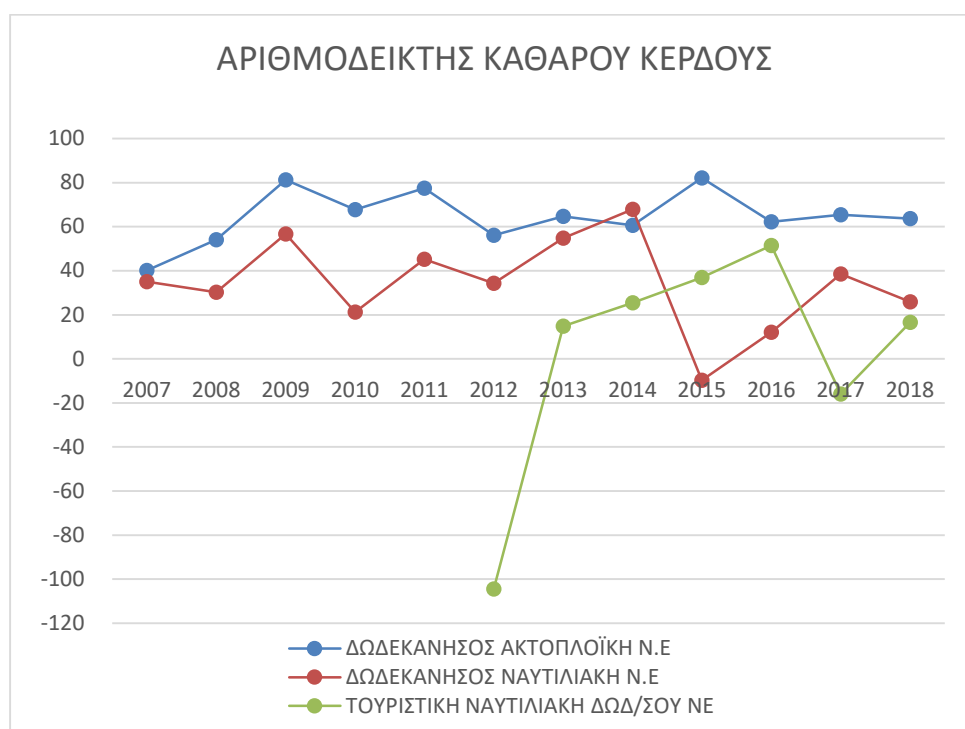
Οι τιμές του αριθμοδείκτη μικτού κέρδους και για τις τρεις ναυτιλιακές κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα ξεκινώντας το 2007 με 93,03% και 74,44% για τη Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή και τη Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή αντίστοιχα, το 2010 παρουσιάζεται μικρή πτώση του δείκτη στο 75,47% και 36,68% για τις δύο εταιρείες. Έκτοτε παρατηρούνται μικρές αυξομειώσεις μέχρι το 2014 όπου οι τάσεις είναι ανοδικές, φτάνοντας το 2018 στο 97,16% και 79,80% αντίστοιχα για τις δύο εταιρείες, ποσοστά μεγαλύτερα και από αυτά του 2007. Στη νεοσύστατη εταιρεία Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου το πρώτο έτος λειτουργίας το 2012, ο δείκτης είναι στο -60,41%, όμως από τον επόμενο κιόλας χρόνο παρουσιάζει αλματώδη αύξηση κάθε έτος μέχρι το 2018 που φτάνει το 100%. Οι υψηλές τιμές του δείκτη και για τις τρεις ναυτιλιακές καταδεικνύουν την ικανότητα της διοίκησης να πραγματοποιεί αγορές σε χαμηλό κόστος και πωλήσεις σε υψηλές τιμές. Ενδιαφέρον έχουν τα στοιχεία από την μελέτη της IOBE για τις τιμές του αριθμοδείκτη στον κλάδο της ναυτιλίας. Συγκεκριμένα για το 2009 ο δείκτης είναι 17,6%, για το 2010 παρουσιάζει σημαντική μείωση στο 5,9%, τα επόμενα χρόνια έχει αυξητική τάση φτάνοντας το 2016 το 26,2%. Οι τιμές του δείκτη για την Dodekanisos Seaways είναι κατά πολύ μεγαλύτερες από αυτές του κλάδου, συνεπώς η εφαρμοσμένη τιμολογιακή πολιτική που ακολουθείται είναι εύστοχη και αποδοτική.

β) Καθαρού Κέρδους

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
40,10	54,08	81,33	67,69	77,55	56,19	64,70	60,61	82,07	62,19	65,39	63,69

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
34,99	30,31	56,71	21,21	45,26	34,35	54,79	67,87	-9,72	12,10	38,49	25,87

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
					-104,45	14,86	25,49	36,97	51,43	-15,98	16,59



Διάγραμμα 43.

Ο δείκτης καθαρού κέρδους και για τις τρεις εταιρείες είναι υψηλός, γεγονός που δείχνει την ικανότητα κάλυψης των λειτουργικών και χρηματοοικονομικών εξόδων. Σημειώνονται αρκετές αυξομειώσεις μέχρι το 2014. Οι αυξομειώσεις αυτές είναι αναλογικές με τις αυξομειώσεις του δείκτη μικτού κέρδους όπως αυτός αναλύθηκε σε προηγούμενη παράγραφο. Διαφορές παρουσιάζονται το 2015 στην Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή όπου ο δείκτης του καθαρού κέρδους μειώνεται δραματικά και έχει τιμή -9,72%, ενώ ο δείκτης του μικτού κέρδους για το ίδιο έτος είναι 87,36%, αυξημένος κατά 10,5% από το 2014. Παρατηρείται από την οριζόντια ανάλυση κατά έτος ότι οι πωλήσεις

το 2015 έχουν μείωση κατά 57,64% σε σχέση με το 2014 και ταυτόχρονη αύξηση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας κατά 325,80% και εξόδων διάθεσης κατά 805,46%, γεγονός που τεκμηριώνει την δυσανάλογη συμπεριφορά των δύο δεικτών. Παρόμοιο ζήτημα έχει και η Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου για το έτος 2017 όπου ο δείκτης καθαρών κέρδους είναι -15,98% και ο δείκτης μικτού κέρδους είναι 98,86%. Διαπιστώνεται από την οριζόντια ανάλυση δυσανάλογη αύξηση του κόστους πωληθέντων (9.206,26%) σε σχέση με την αύξηση των πωλήσεων (6,73%). Οι τιμές σύμφωνα με την μελέτη της IOBE είναι κατά πολύ πιο βελτιωμένες από αυτές του κλάδου που το 2009 φτάνει μόλις το 1,8%, για τα επόμενα έτη έχει αρνητικές τιμές μέχρι -27,9%, από το 2015 έχει θετικό πρόσημο και το 2016 είναι στο 7,1%.

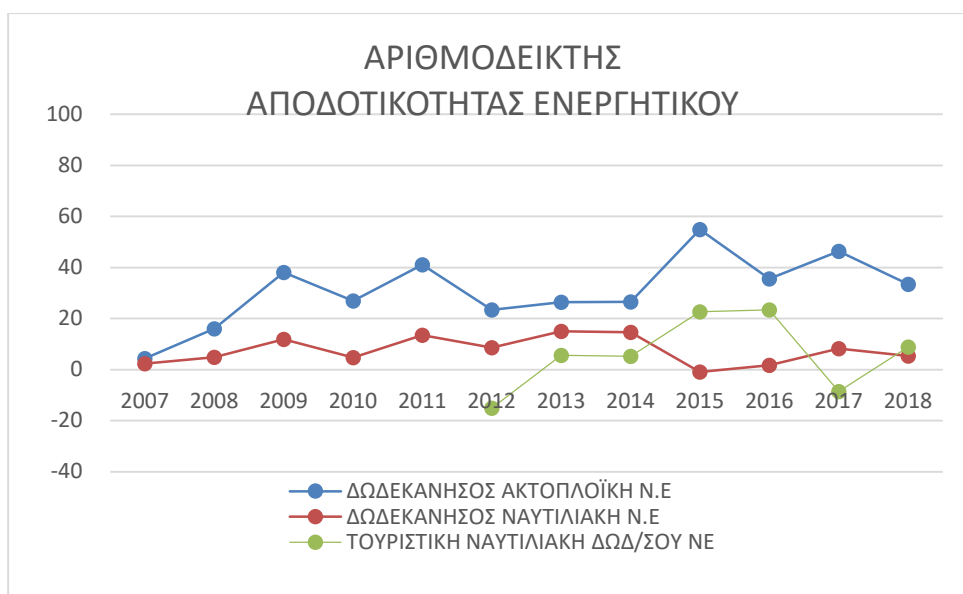
γ) Αποδοτικότητα Ενεργητικού (ROA)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
4,33	16,06	38,09	26,96	41,06	23,42	26,42	26,58	54,85	35,52	46,32	33,47

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
2,36	4,84	11,89	4,68	13,46	8,66	14,95	14,59	-0,92	1,73	8,27	5,33

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
					-15,10	5,62	5,18	22,65	23,37	-8,62	8,80

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού και στις τρεις εταιρείες παρουσιάζει αυξητική τάση και αυτό σε μια περίοδο επιβαρυνμένη για τις επιχειρήσεις και ιδιαίτερα για τον ναυτιλιακό κλάδο. Η Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή έχει τις πιο υψηλές τιμές του δείκτη και φαίνεται να χρησιμοποιεί πιο αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να παράγει κέρδη, αφού καταφέρνει για δώδεκα χρόνια να διατηρεί κατά μέσο όρο τον δείκτη στο 31% περίπου, η αύξηση είναι μεγάλη αφού το 2007 είναι μόλις 4,33% και το 2018 έχει φτάσει το 33,47%. Η Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή κινείται με τον ίδιο ρυθμό σε πιο χαμηλές τιμές, με εξαίρεση το 2015, όπου η τιμή του είναι -0,92% και όπως αναλύθηκε στον προηγούμενο αριθμοδείκτη επηρεάζεται από την μεγάλη αύξηση των εξόδων. Η αποδοτικότητα της σε βάθος χρόνου δεν έχει βελτιωθεί σημαντικά αφού το 2007 ο δείκτης είναι στο 2,36% και το 2018 έχει φτάσει στο 5,33%. Στην ίδια λογική κινείται και η Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου χωρίς αλματώδεις αυξήσεις του δείκτη από το 5,62% που ήταν το 2013 έφτασε το 2018 στο 8,80%.



Διάγραμμα 44.

δ) Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)

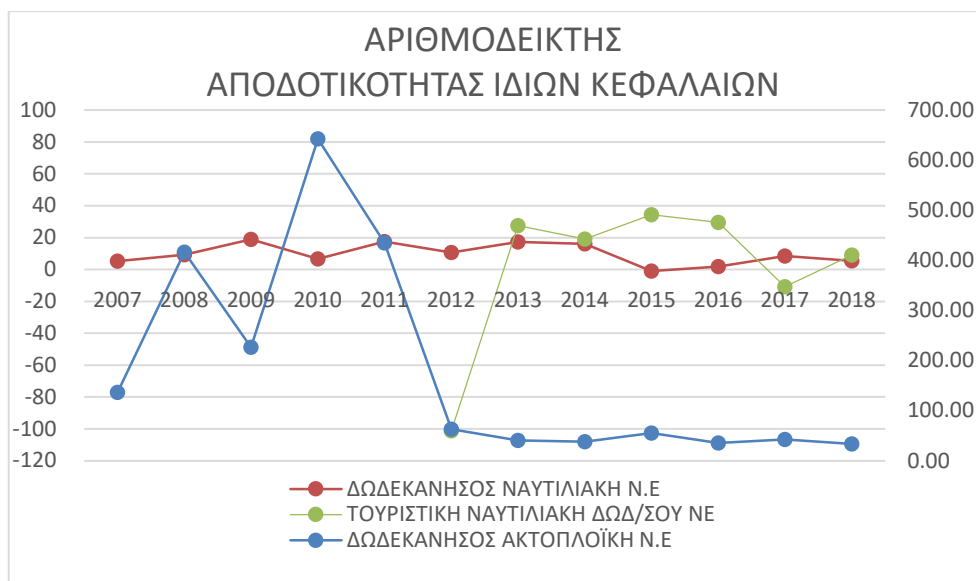
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΗ Ν.Ε.											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
136,35	416,08	226,62	642,37	435,20	63,27	40,98	38,08	55,38	35,57	42,42	33,96

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε.											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
5,17	9,21	18,84	6,57	17,43	10,66	17,37	16,00	-1,00	1,85	8,50	5,49

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Ν.Ε.											
					2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
					-101,28	27,63	19,13	34,38	29,46	-10,82	9,15

Στο διάγραμμα οι τιμές της Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκής είναι ως δευτερεύοντες άξονες στα δεξιά του διαγράμματος, διότι οι τιμές της είναι πολύ αυξημένες σε σχέση με τις άλλες δύο εταιρείες, ιδιαίτερα τα χρόνια 2007-2011, το 2012 υπάρχει σημαντική πτώση στο 63,27% καταλήγοντας στο 33,96% το 2018. Η Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή παρουσιάζει μια πιο ομαλή διακύμανση του δείκτη στην διάρκεια των χρόνων, χωρίς όμως να έχει αύξηση σημαντική το 2018 με τιμή 5,49% έναντι του 5,17% το 2007. Η Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου έχει μεγάλες τιμές του δείκτη και μεγάλη αύξηση από το 2012-πρώτο έτος λειτουργίας- που ήταν στο -101,28, στο 9,15% το 2018. Οι τιμές του δείκτη στον κλάδο είναι πολύ πιο χαμηλές, ενδεικτικά το 2009 είναι στο 1,4%, κατόπιν σημειώνει μεγάλη πτώση το 2010 στο -19,00%, συνεχίζει την πτωτική πορεία στο -28,2% το 2012, έκτοτε αυξάνεται σταδιακά, όπου το 2016 φτάνει το 6,6%. Επομένως η διοίκηση της Dodekanisos Seaways λαμβάνει αποτελεσματικές και αποδοτικές

αποφάσεις ως προς την οικονομική διαχείριση και χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα ίδια κεφάλαια της για να παράγει κέρδη.



Διάγραμμα 45.

4.3.2 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
0,76	0,57	0,38	0,48	0,41	0,00	0,11	0,33	38,15	243,46	-0,99	32,52

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1,05	1,39	2,97	14,85	19,13	37,74	30,07	448,83	8,70	12,79	124,55	75,34

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Ν.Ε											
					2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
					0,00	0,10	0,09	-0,12	-0,49	-0,60	-3,03



Διάγραμμα 46.

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας για την Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή δεν είναι καλός καθώς κυμαίνεται σε τιμές κάτω του 2 μέχρι το έτος 2014, τα επόμενα χρόνια παρουσιάζει αλματώδη αύξηση σε τιμές πολύ υψηλές φτάνοντας το 2018 τις 32,52 φορές. Αξιοσημείωτο είναι ότι το 2017 το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων έχει τιμή αρνητική. Στο ίδιο μοτίβο και οι τιμές του δείκτη για την Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου και οι δύο ναυτιλιακές σύμφωνα με τον δείκτη παρουσιάζουν δυσκολία στο να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Αντίθετα καλή εικόνα παρουσιάζει η Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή, με αρκετά ψηλές τιμές του δείκτη. Το 2007 ο δείκτης είναι στο 1,05, με αυξανόμενη τάση όπου το 2010 είναι στο 14,85, παρόλο την ύφεση της ελληνικής οικονομίας, συνεχίζοντας να αυξάνεται, φτάνοντας το 2018 στο 75,34. Στα έτη 2014 και 2017, οι τιμές είναι 448,83 και 124,55 αντίστοιχα, όπου διαφαίνεται πιθανή μη σωστή διαχείριση των κεφαλαίων της ή μη αποδοτική είσπραξη των απαιτήσεων της. Οι τιμές του κλάδου για το ίδιο χρονικό διάστημα είναι εξαιρετικά χαμηλές κάτω του ένα, για το έτος 2009 είναι στο 0,64 το 2012 φτάνει το 0,19 και το 2016 αυξάνεται ξανά στο 0,66. Οι μεγάλες διαφοροποιήσεις των τιμών φανερώνουν μια αστάθεια στις αποφάσεις της διοίκησης, καθιστώντας τις προβλέψεις για εισροές χρημάτων πιο δύσκολες.

4.3.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

α) Ταχύτητας Εισπράξεων Απαιτήσεων

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
0,39	1,39	5,03	1,55	2,12	0,00	11,76	4,48	1,71	-2,35	29,82	1,23

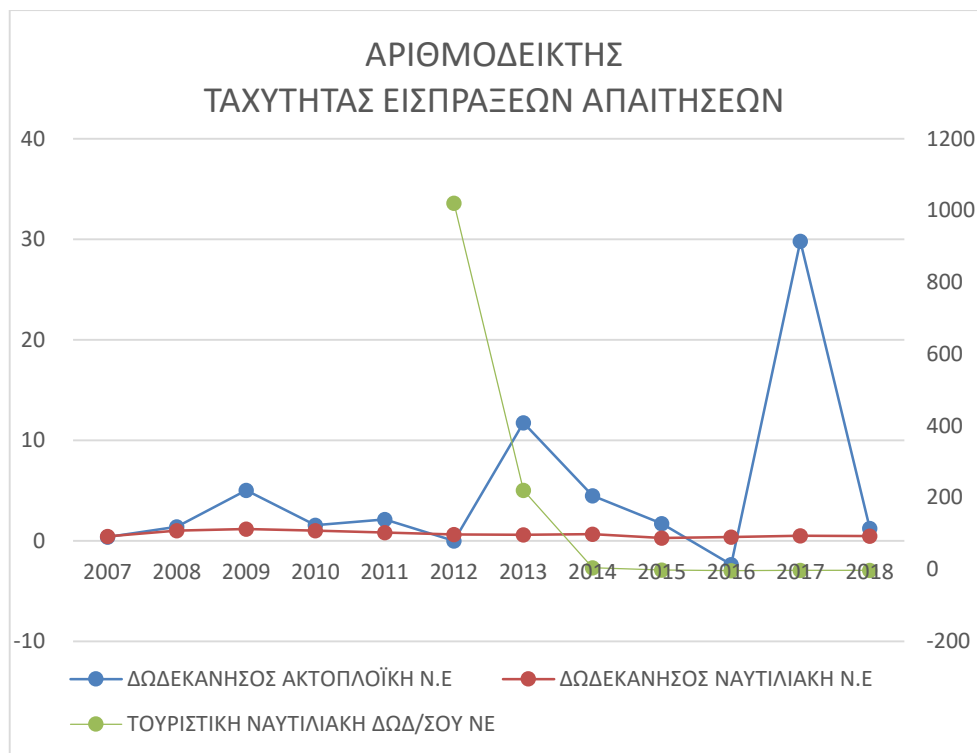
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΙΣΤΩΣΗΣ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
946,68	263,11	72,54	235,98	172,01	0,00	31,04	81,46	213,65	-155,39	12,24	297,85

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
0,44	1,02	1,19	1,03	0,83	0,62	0,61	0,68	0,29	0,39	0,51	0,47

ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΙΣΤΩΣΗΣ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
835,34	358,92	307,67	354,98	440,81	585,95	594,10	540,61	1.279,18	945,13	710,36	780,54

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Ν.Ε											
					2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
					1.020,73	220,76	4,88	-1,38	-3,36	-2,54	-2,50

ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΙΣΤΩΣΗΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
					0,36	1,65	74,79	-265,35	-108,63	-143,59	-146,14



Διάγραμμα 47.

Ο δείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων για την Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή είναι αρκετά χαμηλός ξεκινώντας το 2007 με 0,39 ακολουθώντας ανοδική πορεία μέχρι το 2013 που φτάνει το 11,76 και καταλήγει το 2018 στο 1,23. Οι τιμές της μέσης διάρκειας πίστωσης, δηλαδή στον μέσο χρόνο που μεσολαβεί μεταξύ της πώλησης και της είσπραξης, οι οποίες είναι εξαιρετικά μεγάλες, συγκεκριμένα το 2007 είναι 946,68 ημέρες, με μια πορεία αυξομειώσεων καταλήγουν το 2018 στις 297,85 ημέρες. Στην ίδια λογική κινείται και η Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή, με τιμές του δείκτη ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων πολύ χαμηλούς σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο μικρότερους κατά το μεγαλύτερο διάστημα του 1 ξεκινώντας το 2007 στο 0,44 και καταλήγοντας το 2018 στο 0,47. Η μέση διάρκεια πίστωσης είναι το 2007 835,34 ημέρες, τα επόμενα χρόνια μέχρι το 2010 και είναι 354,98, στην συνέχεια αυξάνεται φτάνοντας το 2015 στις 1.279,18 ημέρες και το 2018 στις 780,54 ημέρες. Η Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου στο ξεκίνημα της το 2012 η τιμή του δείκτη είναι 1.020,73 και η μέση διάρκεια πίστωσης 0,36 ημέρες, το 2014 εξακολουθεί να έχει καλές τιμές με 4,88 και 74,79 ημέρες, όμως στην συνέχεια το 2015 οι απαιτήσεις αποκτούν αρνητικό πρόσημο.

Η εικόνα και των τριών εταιρειών δεν είναι καλή και θα πρέπει να γίνει εκ νέου ο σχεδιασμός από την διοίκηση για την πιστωτική πολιτική του θα ακολουθηθεί, για

λιγότερους επισφαλείς πελάτες και κατά συνέπεια καλύτερη χρηματοδότηση, επομένως τόνωση της ρευστότητας όπως αναλύθηκε παραπάνω.

β) Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
0,02	0,07	0,03	0,16	0,13	0,35	0,32	0,47	0,02	17,95	-0,28	1,04

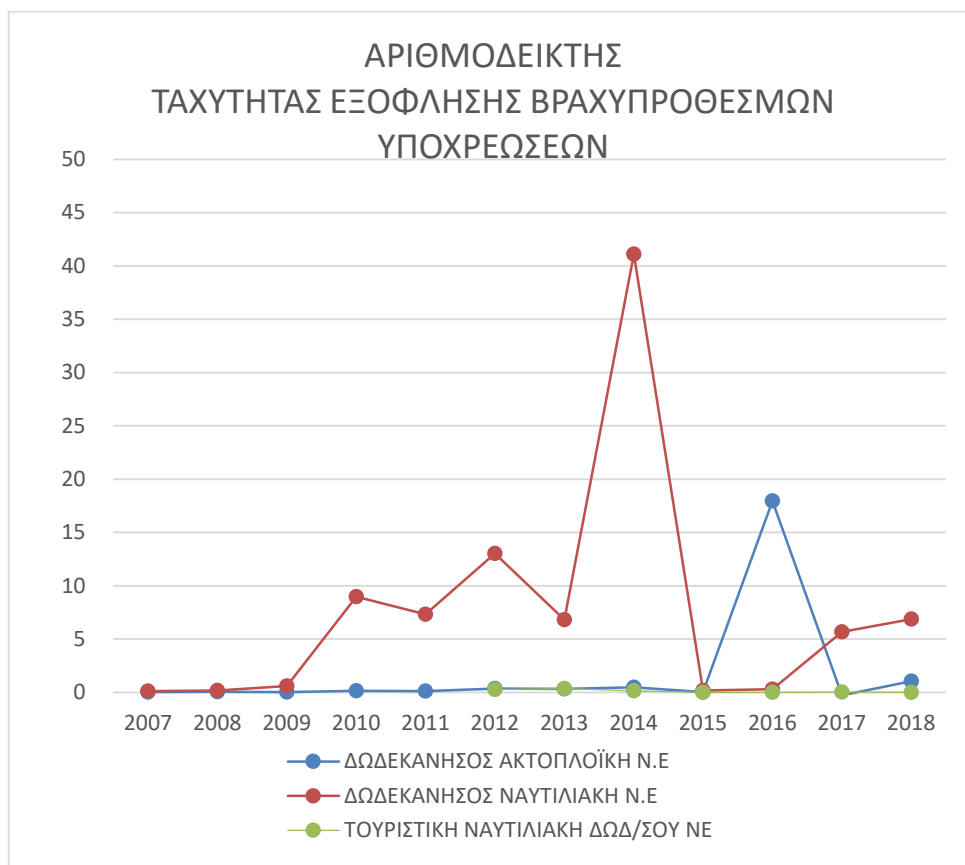
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
0,12	0,19	0,60	8,99	7,34	13,03	6,80	41,12	0,18	0,30	5,66	6,87

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
					0,27	0,36	0,15	0,00	0,00	0,03	0,00

ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
18.233,95	5.001,20	10.452,55	2.232,21	2.860,69	1.047,97	1.124,05	778,42	20.810,55	20,34	-1.287,75	351,57

ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
3.137,97	1.916,94	607,45	40,59	49,73	28,02	53,64	8,88	1.991,98	1.221,00	64,50	53,12

ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
					1.339,15	1.006,28	2.423,78	7.316.300,42	1.264.693,44	12.026,48	0,00



Διάγραμμα 48.

Από τους παραπάνω πίνακες φαίνεται ότι ο δείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για τη Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή έχει πολύ μικρές τιμές. Το 2007 είναι στο 0,02 σημειώνοντας αύξηση τα επόμενα χρόνια, το 2014 είναι 0,47, το 2016 είναι στο 17,95 τιμή πολύ καλή, αλλά το 2018 είναι μόλις 1,04. Οι μικρές τιμές του δείκτη αντανακλώνται στο μέσο χρόνο εξόφλησης υποχρεώσεων όπου το 2007 είναι 18.233,95 ημέρες, σημαντική μείωση έχει μέχρι το 2014 που φτάνει της 778,42 ημέρες, το 2016 είναι 20,34 ημέρες και τέλος το 2018 είναι 351,57 ημέρες σχεδόν ένα έτος.

Η Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή έχει και αυτή μικρές τιμές ιδιαίτερα τα έτη 2007 με 0,12, 2008 με 0,19. Το 2010 ο δείκτης βελτιώνεται σημαντικά στο 8,99, το ίδιο γίνεται και στα επόμενα χρόνια μέχρι το 2014 που φτάνει το 41,12. Στην συνέχεια σημειώνει μεγάλη πτώση, το 2015 είναι 0,18 όμως το 2018 έχει μια καλή τιμή στο 6,87 φορές. Ο μέσος χρόνος εξόφλησης υποχρεώσεων το 2007 είναι 3.137,97 ημέρες, με αρκετές διακυμάνσεις μέσα στην δωδεκαετία, φτάνει το 2014 στις 8,88 ημέρες και το 2018 στις 53,12 ημέρες.

Εξαιρετικά μικρές τιμές, κάτω από την μονάδα έχει ο δείκτης της Τουριστικής Ναυτιλιακής Δωδεκανήσου και ο μέσος χρόνος εξόφλησης υποχρεώσεων είναι πολλές χιλιάδες ημέρες.

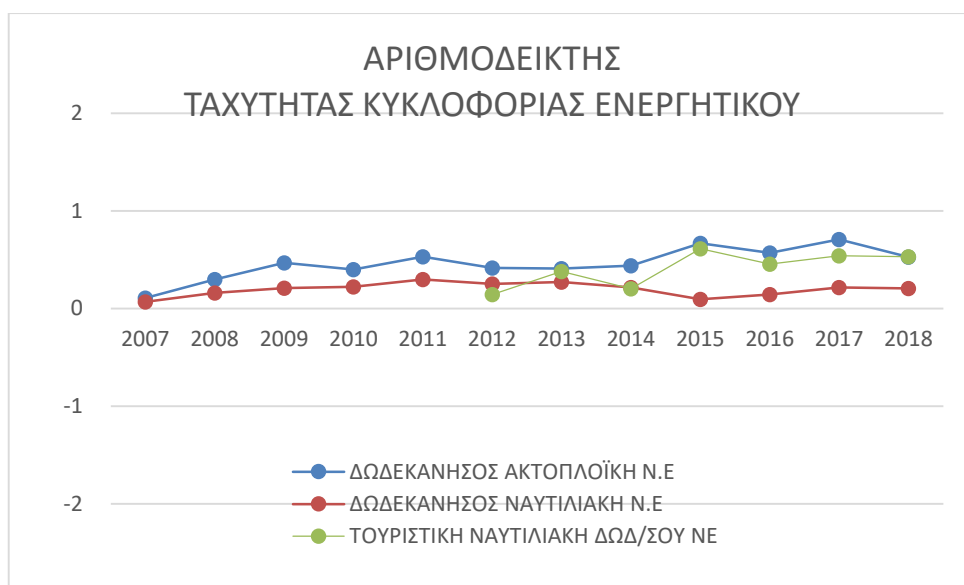
Η πιστοληπτική πολιτική που ακολουθείται στη Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή θα πρέπει να εφαρμοστεί και στις άλλες δύο εταιρείες, διότι η ανανέωση των πιστώσεων που έχουν ληφθεί πραγματοποιείται με μεγάλη καθυστέρηση.

γ) Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
0,11	0,30	0,47	0,40	0,53	0,42	0,41	0,44	0,67	0,57	0,71	0,53

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
0,07	0,16	0,21	0,22	0,30	0,25	0,27	0,22	0,09	0,14	0,21	0,21

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
					0,14	0,38	0,20	0,61	0,45	0,54	0,53



Διάγραμμα 49.

Οι τιμές του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σύμφωνα με τους παραπάνω πίνακες είναι χαμηλές, με τιμές κάτω από την μονάδα και χωρίς μεγάλες διακυμάνσεις και για τις τρεις ναυτιλιακές. Διατριβές σχετικές με την χρηματοοικονομική ανάλυση ναυτιλιακών εταιρειών, δίνουν πληροφορίες ότι οι τιμές για των κλάδο είναι στα ίδια επίπεδα, η Σούρσου (2017, σελ 33) αναφέρει ότι ο μέσος όρος του δείκτη για την περίοδο 2011-2015 για τον όμιλο ICG είναι 1,1, για τον όμιλο DFDS 1, 0, για την NEΛ και την ANEK 0,5, για την Finnlines, την Hellinic και την Attica 0,4 και τέλος για τις Μινωικές γραμμές 0,3. Ο μέσος όρος για το εξεταζόμενο χρονικό διάστημα είναι για τη Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή 0,46, για την Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή 0,20 και για την Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου 0,4, συνεπώς πρέπει η διοίκηση να λάβει μέτρα για να γίνει πιο εντατική και αποτελεσματική η χρησιμοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού για την πραγματοποίηση των πωλήσεων και για τις τρεις εταιρείες.

δ) Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
0,15	0,38	0,53	0,56	0,71	0,42	0,43	0,49	1,12	0,82	0,78	0,99

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
0,08	0,20	0,28	0,29	0,47	0,43	0,52	0,47	0,22	0,36	0,37	0,38

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
					0,15	0,42	0,22	0,44	0,42	0,49	0,48



Διάγραμμα 50.

Οι τιμές του αριθμοδείκτη κυκλοφορίας παγίων ακολουθεί την ίδια τάση και κυμαίνεται στα ίδια περίπου επίπεδα με τον δείκτη κυκλοφορίας ενεργητικού, διότι όπως δείχνει η κάθετη ανάλυση των στοιχείων του ενεργητικού, το μεγαλύτερο ποσοστό ανήκει στα παγία. Η Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή παρουσιάζει τις πιο μεγάλες τιμές του δείκτη, το 2007 είναι στο 0,15 αυξανόμενο φτάνει το 2015 στο 1,12 και το 2018 είναι στο 0,99. Η Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή το 2007 έχει τιμή 0,08, το 2013 καταφέρνει να φτάσει το 0,52 και το 2018 είναι στο 0,38. Η Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου στο πρώτο έτος λειτουργία της είναι στο 0,15 και με σταδιακή αύξηση φτάνει το 2018 στο 0,48. Οι τιμές βρίσκονται κάτω από την μονάδα, αλλά δεν θεωρείται υπερεπένδυση κεφαλαίων διότι η ναυτιλιακές εταιρείες έχουν μεγάλο κόστος αγοράς εξοπλισμού και πλοίων. Θα μπορούσε όμως να γίνει πιο αποδοτική η χρησιμοποίηση των παγίων για να δημιουργηθούν περισσότερα έσοδα-πωλήσεις από την εκμετάλλευσή τους.

4.3.4 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

α) Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
3,17	3,86	16,81	4,20	9,43	37,01	64,47	69,79	98,94	99,88	109,19	98,56

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
45,75	52,51	63,10	71,18	77,18	81,28	86,07	91,20	92,04	93,84	97,34	96,95

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
					14,91	20,35	27,09	65,86	79,33	79,65	96,12



Διάγραμμα 51.

Ο δείκτης της διάρθρωσης κεφαλαίων για τη Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή είναι χαμηλός το 2007 με τιμή 3,17%, κατά τα χρόνια της οικονομικής κρίσης παρουσιάζει αύξηση, συγκεκριμένα το 2009 είναι 16,81%, το 2013 64,47% και συνεχίζοντας την ανοδική του πορεία φτάνει το 2018 στο 98,56%. Στη Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή το 2007 η τιμή είναι 45,75% και με συνεχόμενη ανοδική πορεία φτάνει το 2018 το 96,95%. Η ίδια πορεία και η Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου, όπου ξεκίνησε το 2007 με 14,91% και με συνεχιζόμενες αυξήσεις η τιμή το 2018 είναι στο 96,12%.

Η εικόνα παρόμοια και στις τρεις εταιρείες όπου το ποσοστό που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της είναι σχεδόν ίσο με τα συνολικά κεφάλαια. Στηρίζεται σε δικά της κεφάλαια και αυτό είναι μια εγγύηση για τους πιστωτές της και αντανακλά οικονομική δύναμη.

β) Δανειακών Κεφαλαίων

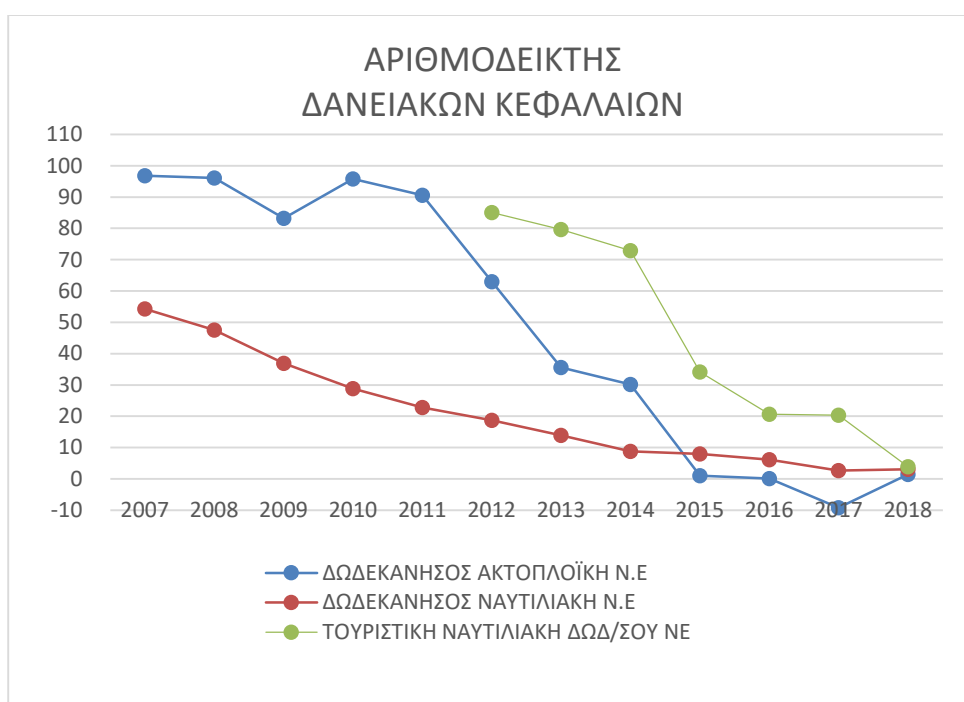
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
96,83	96,14	83,19	95,80	90,57	62,99	35,53	30,21	1,06	0,12	-9,19	1,44

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
54,25	47,49	36,90	28,82	22,82	18,72	13,93	8,80	7,96	6,16	2,66	3,05

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
					85,09	79,65	72,91	34,14	20,67	20,35	3,88

Ο αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων κινείται και στις τρεις εταιρείες ακριβώς αντίθετα από τον προηγούμενο αριθμοδείκτη, η πορεία των δύο διαγραμμάτων το δείχνει. Ο δείκτης στη Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή το 2007 είναι στο 96,83% όπου αρχίζει η πτωτική πορεία, το 2014 είναι στο 30,21%, το 2015 στο 1,06% και το 2018 στο 1,44%. Η Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή το 2007 είναι στο 54,25%, το 2014 είναι στο 8,80% και το 2018 στο 3,05%. Αντίστοιχα έχει κινηθεί και η Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου, όπου στον πρώτο χρόνο λειτουργίας είναι στο 85,09%, το 2016 μειώνεται στο 20,67% και το 2018 είναι μόλις στο 3,88%.

Η θέση των εταιρειών εμπνέει ασφάλεια, αφού τα ποσοστά των ξένων κεφαλαίων σε σχέση με τα συνολικά είναι πολύ μικρά.



Διάγραμμα 52.

γ) Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια

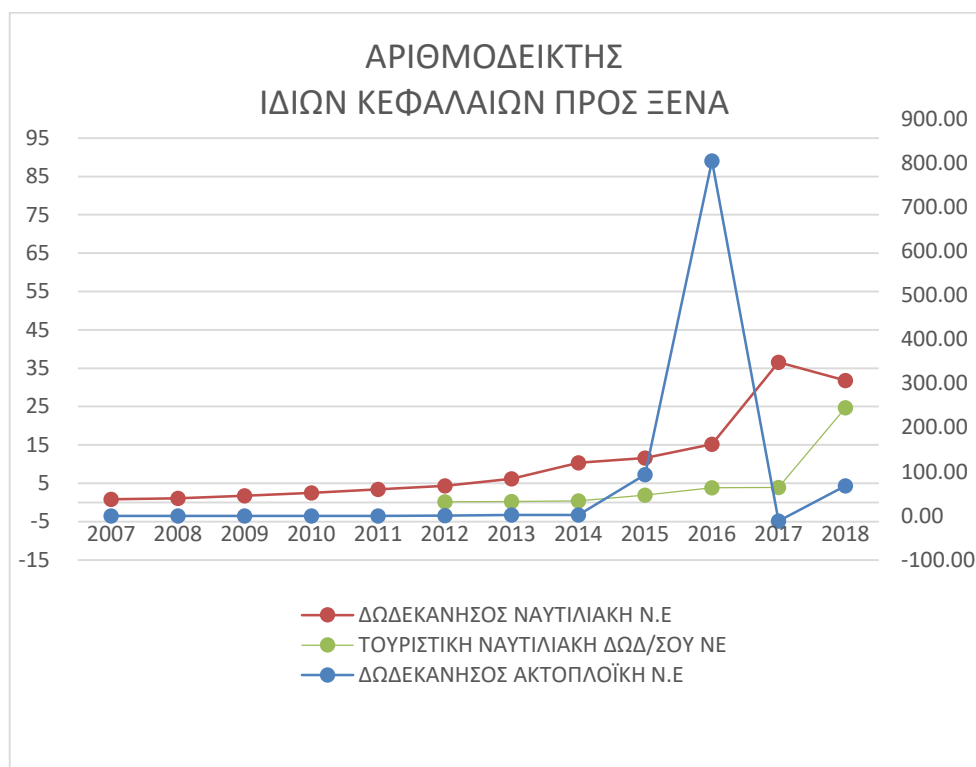
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
0,03	0,04	0,20	0,04	0,10	0,59	1,81	2,31	93,69	804,56	-11,88	68,47

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
0,84	1,11	1,71	2,47	3,38	4,34	6,18	10,36	11,57	15,22	36,56	31,77

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
					0,18	0,26	0,37	1,93	3,84	3,91	24,74

Ο αριθμοδείκτης δείχνει των αναλογία των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια. Στη Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή το 2007 η τιμή του δείκτη είναι 0,03, με συνεχόμενες αυξήσεις φτάνει το 2014 στο 2,31, το 2015 σημειώνει αλματώδη αύξηση στο 93,69 και το 2018 είναι στο 68,47. Στη Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή το 2007 η τιμή του δείκτη είναι 0,84, τα επόμενα χρόνια παρουσιάζει συνεχώς αύξηση φτάνοντας το 2014 στο 10,36, το 2017 στο 36,56 και το 2018 στο 31,77. Η Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου την πρώτη της χρονιά ο δείκτης είναι στο 0,18, φτάνοντας το 2018 στο 21,74.

Οι τρεις εταιρείες έχουν καταφέρει να έχουν υψηλές τιμές του δείκτη τα τελευταία χρόνια, γεγονός που τις καθιστά φερέγγυες απέναντι στους πιστωτές τους.



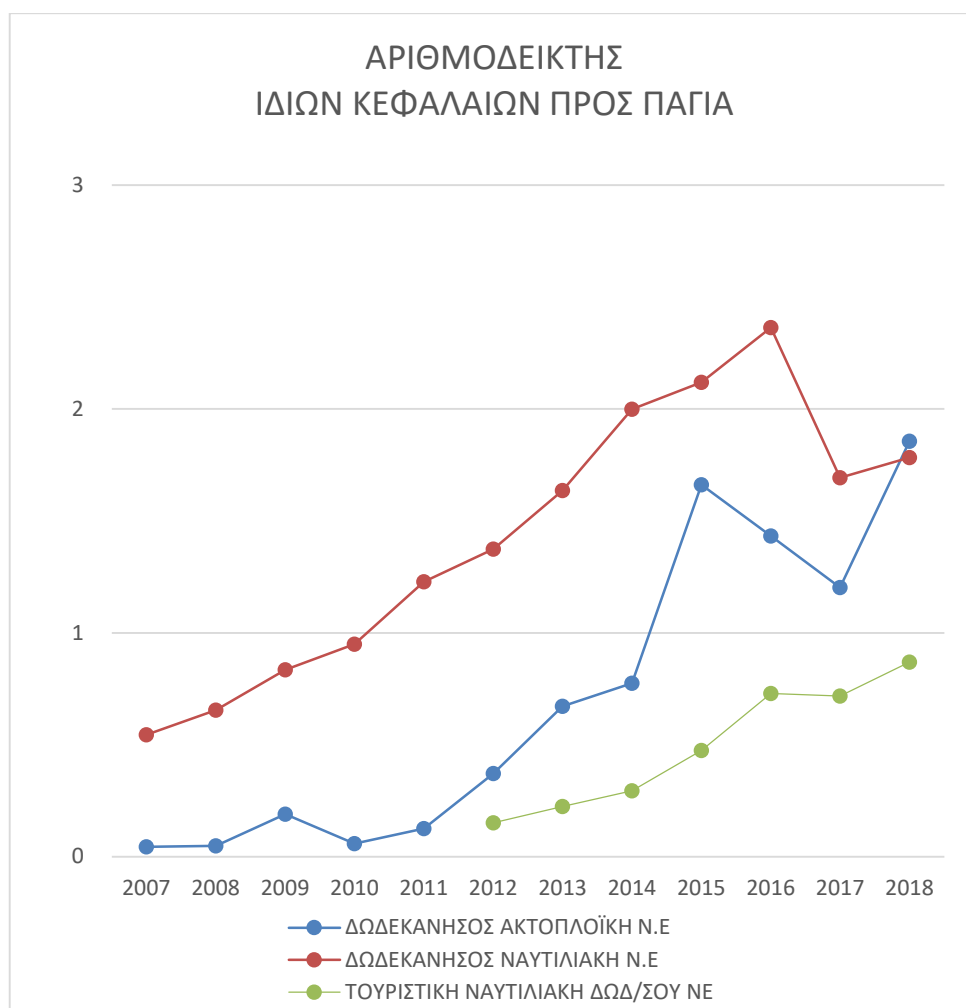
Διάγραμμα 53.

δ) Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
0,04	0,05	0,19	0,06	0,13	0,37	0,67	0,78	1,66	1,43	1,20	1,86

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
0,55	0,65	0,84	0,95	1,23	1,37	1,63	2,00	2,12	2,36	1,69	1,78

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
					0,15	0,22	0,29	0,47	0,73	0,72	0,87



Διάγραμμα 54.

Σύμφωνα με τα δεδομένα ο δείκτης των ιδίων κεφαλαίων προς τα πάγια ακολουθεί την ίδια πορεία και λογική με τους προηγούμενους δείκτες, αφού δείχνει το ποσοστό κάλυψης των παγίων από τα ίδια κεφάλαια. Η Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή το 2007 έχει πολύ χαμηλή τιμή στο 0,04, η οποία αυξάνεται τα επόμενα χρόνια φτάνοντας το 2015 την τιμή 1,66, ξεπερνώντας την τιμή της μονάδας και για πρώτη φορά δείχνει ότι οι

επενδύσεις των παγίων δεν βασίζονται στα ξένα κεφάλαια, το 2018 η τιμή έχει φτάσει στο 1,86. Η Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή παρουσιάζει καλύτερη εικόνα του δείκτη το 2007 με τιμή στο 0,55 και με συνεχιζόμενη αύξηση τα επόμενα χρόνια, το 2011 είναι στο 1,23, και το 2018 στο 1,78. Η πιο καινούργια εταιρεία η Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου ξεκινά το 2012 με τιμή 0,15, τα επόμενα χρόνια αυξάνεται συνεχώς φτάνοντας το 2018 στο 0,87 κοντεύοντας την τιμή της μονάδας.

Η πορεία του δείκτη και στις τρεις ναυτιλιακές είναι ικανοποιητική, παρόλο που η ανάλυση γίνεται μέσα στα χρόνια της οικονομικής κρίσης.

ε) Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

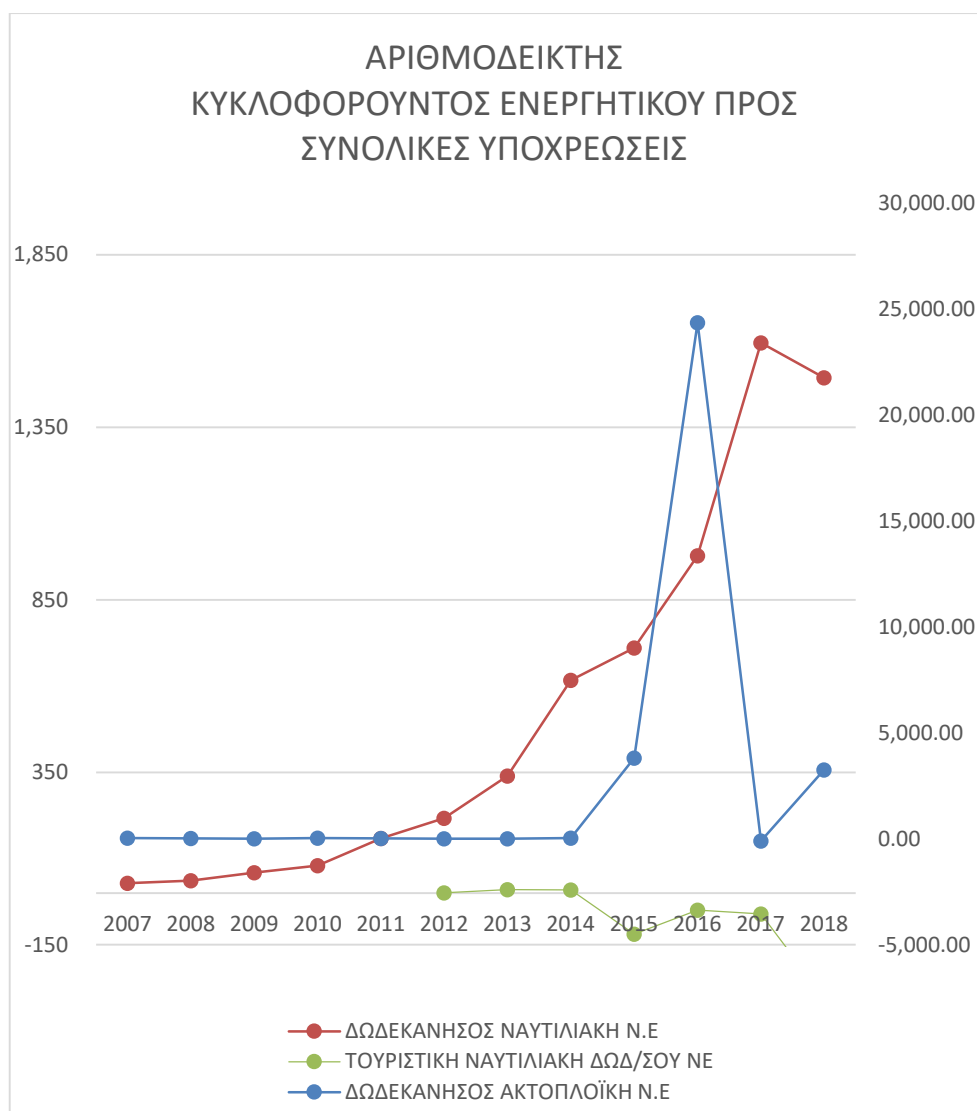
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
29,55	22,43	13,64	30,06	27,76	0,25	11,10	32,68	3.815,02	24.346,45	-98,77	3.252,35

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
28,87	35,61	59,03	80,05	158,58	217,22	339,65	616,85	710,95	977,67	1.594,63	1.493,77

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
					0,37	9,77	9,14	-119,04	-49,34	-60,34	-302,83

Οι τιμές του δείκτη για την Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή είναι αρκετά υψηλές, το 2007 η τιμή είναι στο 29,55%, το 2016 η τιμή εκτοξεύεται στο 24.346,45%, αφού οι υποχρεώσεις έχουν μειωθεί μόλις στα 4.503,38€. Το 2017 οι υποχρεώσεις τις έχουν αρνητικό πρόσημο και το 2018 η τιμή του δείκτη είναι πολύ υψηλή στο 3.252,35%. Η Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή κινείται στο ίδιο μοτίβο, το 2007 η τιμή του δείκτη είναι 28,87%, τα επόμενα χρόνια αυξάνεται συνεχώς, το 2013 είναι στο 339,65% και το 2018 στο 1.493,77%. Η Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου από το 2015 έχει αρνητικές τιμές στο κυκλοφορούν ενεργητικό, που οφείλονται σε αρνητικές τιμές των απαιτήσεων, που μπορεί οφείλονται σε τυχόν επιστροφές και εκπτώσεις.

Ο δείκτης έχει υπερβολικά υψηλές τιμές, η διοίκηση θα πρέπει να εξετάσει τρόπους για να μειθούν οι τιμές στο κυκλοφορούν ενεργητικό και πιο συγκεκριμένα οι απαιτήσεις, οι οποίες δείχνουν να είναι δυσανάλογες και να υπάρχει μια παθογένεια στον τρόπο είσπραξης των απαιτήσεων. Ο δείκτης της ταχύτητας κυκλοφορίας είσπραξης απαιτήσεων και η μέση διάρκεια πίστωσης που αναλύθηκε παραπάνω επιβεβαιώνει το πρόβλημα.



Διάγραμμα 55.

στ) Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1,20	1,35	1,66	1,97	2,62	4,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
2,13	2,27	2,56	2,75	3,00	3,35	4,26	5,26	29,90	27,32	24,77	22,22

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
					0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Στη Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή το 2007 η τιμή του δείκτη είναι στο 1,20 με συνεχόμενη αύξηση μέχρι το 2012 που γίνεται 4,06, έκτοτε η εταιρεία δεν έχει μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μέχρι το 2018. Στη Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή έχει τιμή του δείκτη το 2007

είναι 2,13 με αυξητική τάση, φτάνοντας το 2015 στο 29,90 και το 2018 στο 22,22. Η Τουριστική Ναυτιλιακή δεν έχει μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από την έναρξη της λειτουργίας της.

Οι τιμές είναι υψηλές σε ολόκληρη την εξεταζόμενη χρονική διάρκεια και φαίνεται να μην έχουν επηρεαστεί οι εταιρείες από την οικονομική κρίση και παρέχοντας υψηλό βαθμό ασφάλειας στους μακροχρόνιους πιστώτες τους.



Διάγραμμα 56.

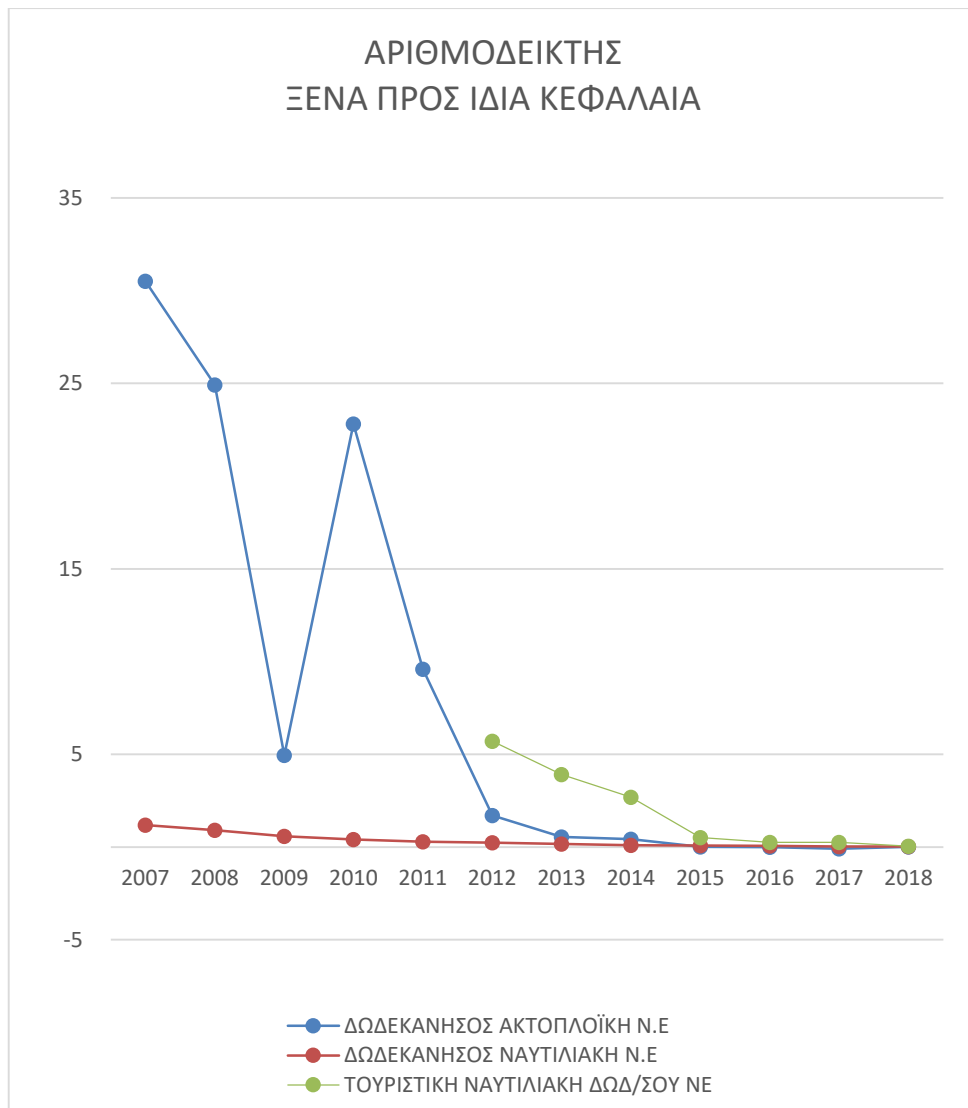
4.3.5 Αριθμοδείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης ή Μόχλευσης

α) Ξένα Κεφάλαια προς Ιδιά Κεφάλαια

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΗ Ν.Ε												
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
30,52	24,91	4,95	22,82	9,60	1,70	0,55	0,43	0,01	0,00	-0,08	0,01	

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε												
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
1,19	0,90	0,58	0,40	0,30	0,23	0,16	0,10	0,09	0,07	0,03	0,03	

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Ν.Ε												
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
					5,71	3,91	2,69	0,52	0,26	0,26	0,04	



Διάγραμμα 57.

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης ή μόχλευσης για τη Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή ξεκινά το 2007 σε υψηλά επίπεδα με τιμή του δείκτη 30,52, ακολουθεί μια αισθητά μεγάλη πτώση το 2009 στο 4,95, στη συνέχεια το 2010 είναι στο 22,82 και έκτοτε σημειώνει πτώση και φτάνει το 2018 στο 0,01. Στη Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή το 2007 η τιμή του δείκτη είναι 1,19, με συνεχόμενη μείωση το 2018 είναι 0,03. Στα ίδια κινείται και η Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου με σχετικά χαμηλή τιμή στο ξεκίνημα της, σημειώνοντας κάθε χρόνο σημαντικές μειώσεις όπως το 2015 η τιμή είναι στο 0,52 και το 2018 στο 0,04.

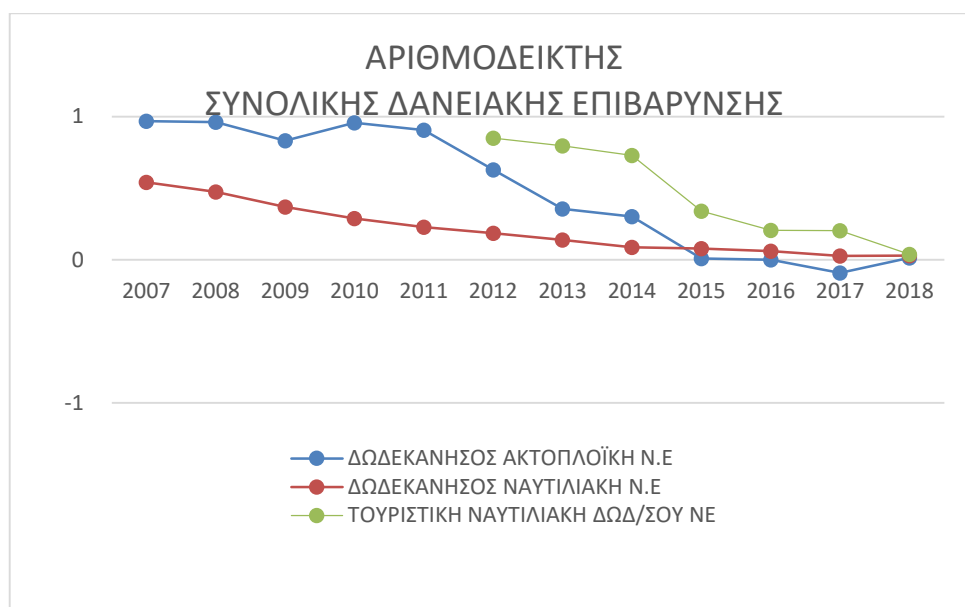
Οι δείκτες και των τριών εταιρειών έχουν βελτιωθεί σημαντικά από 2007, το 2018 η αναλογία των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια είναι πολύ χαμηλή, γεγονός που ενισχύει την πιστοληπτική ικανότητα τους προς τους δανειστές τους.

β) Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
0,97	0,96	0,83	0,96	0,91	0,63	0,36	0,30	0,01	0,00	-0,09	0,01

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
0,54	0,47	0,37	0,29	0,23	0,19	0,14	0,09	0,08	0,06	0,03	0,03

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
					0,85	0,80	0,73	0,34	0,21	0,20	0,04



Διάγραμμα 58.

Ο δείκτης της συνολικής δανειακής επιβάρυνσης για τη Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή έχει από το 2007 χαμηλή τιμή στο 0,97, η οποία μειώνεται συνεχώς μέχρι το 2018 που φτάνει το 0,01, τιμή που έχει ουσιαστικά από το 2015. Σε χαμηλότερα επίπεδα και η Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή, το 2007 είναι στο 0,54, το 2013 στο 0,14 και το 2018 στο 0,03. Οι τιμές του δείκτη για την Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου είναι κάτω από την μονάδα από το πρώτο έτος λειτουργίας το 2012 με τιμή 0,85 και καταφέρνοντας το 2018 η τιμή να είναι 0,04.

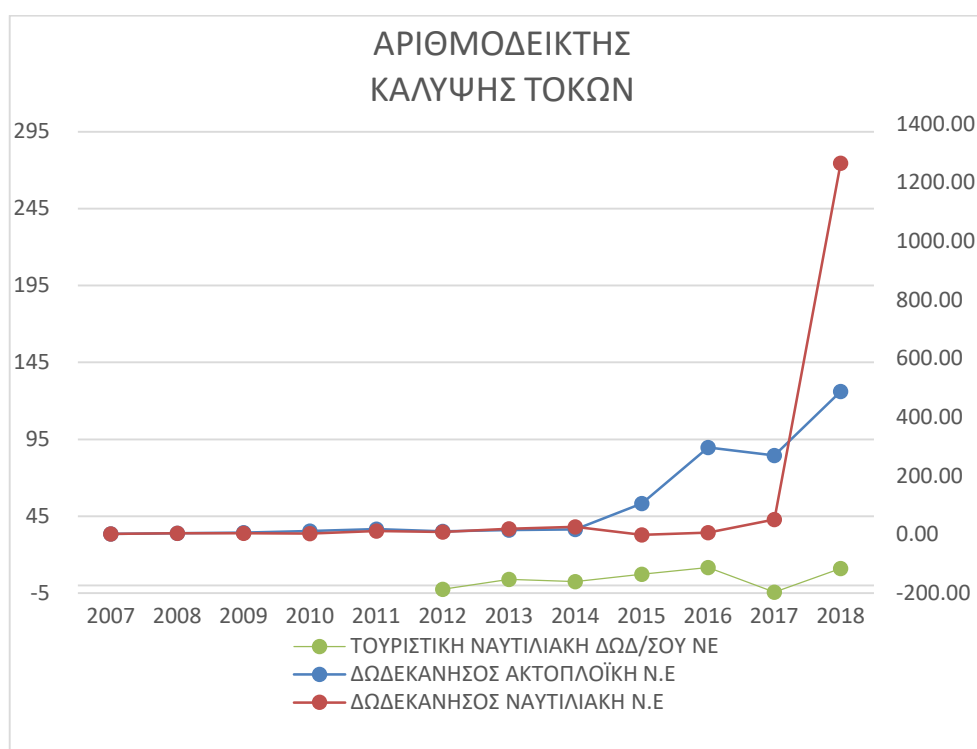
Ακόμα ένας δείκτης που δείχνει την μόχλευση των εταιρειών, φανερώνει την χαμηλή δανειακή επιβάρυνση των υπό εξέταση ναυτιλιακών εταιρειών. Ξεκινώντας από το 2007 με εξαιρετικά χαμηλούς δείκτες και καταλήγοντας το 2018 με ακόμα χαμηλότερους, παρόλη την οικονομική δυσχέρεια της χώρας.

γ) Κάλυψης τόκων

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1,78	3,77	6,16	12,40	18,17	10,90	15,64	17,56	106,09	297,17	269,97	487,99

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1,88	3,83	4,80	3,25	11,69	8,99	19,88	25,63	-0,88	6,51	51,56	1266,77

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
					-2,53	4,07	2,58	7,36	11,71	-4,42	11,10



Διάγραμμα 59.

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων για τη Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή το 2007 έχει τιμή χαμηλή 1,78, το 2015 είναι 106,09 και το 2018 είναι στο 487,99. Στη Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή το 2007 είναι στο 1,88, το 2014 είναι στο 25,63 και το 2018 είναι στο 1.266,77. Για την Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου φτάνει το 2018 να είναι 11,10.

Οι υψηλές τιμές του δείκτη δείχνουν την ικανότητα των επιχειρήσεων να καλύπτουν από τα κέρδη τους του ετήσιους χρεωστικούς τόκους. Οι τιμές του δείκτη άλλων επιχειρήσεων του κλάδου κατά μέσο όρο για το διάστημα 2011-2015, σύμφωνα με το διάγραμμα (εικόνα 2) της Σούρσου (2017, σελ 36) είναι για τις έξι από τις οκτώ εταιρείες κάτω του 2 και για τις άλλες δύο κυμαίνεται στο 4,5 και 8. Οι τιμές είναι πολύ πιο χαμηλές από αυτές της Dodekanisos Seaways που βρίσκεται σε καλύτερο επίπεδο από αυτό των επιχειρήσεων του κλάδου.



Εικόνα 2.

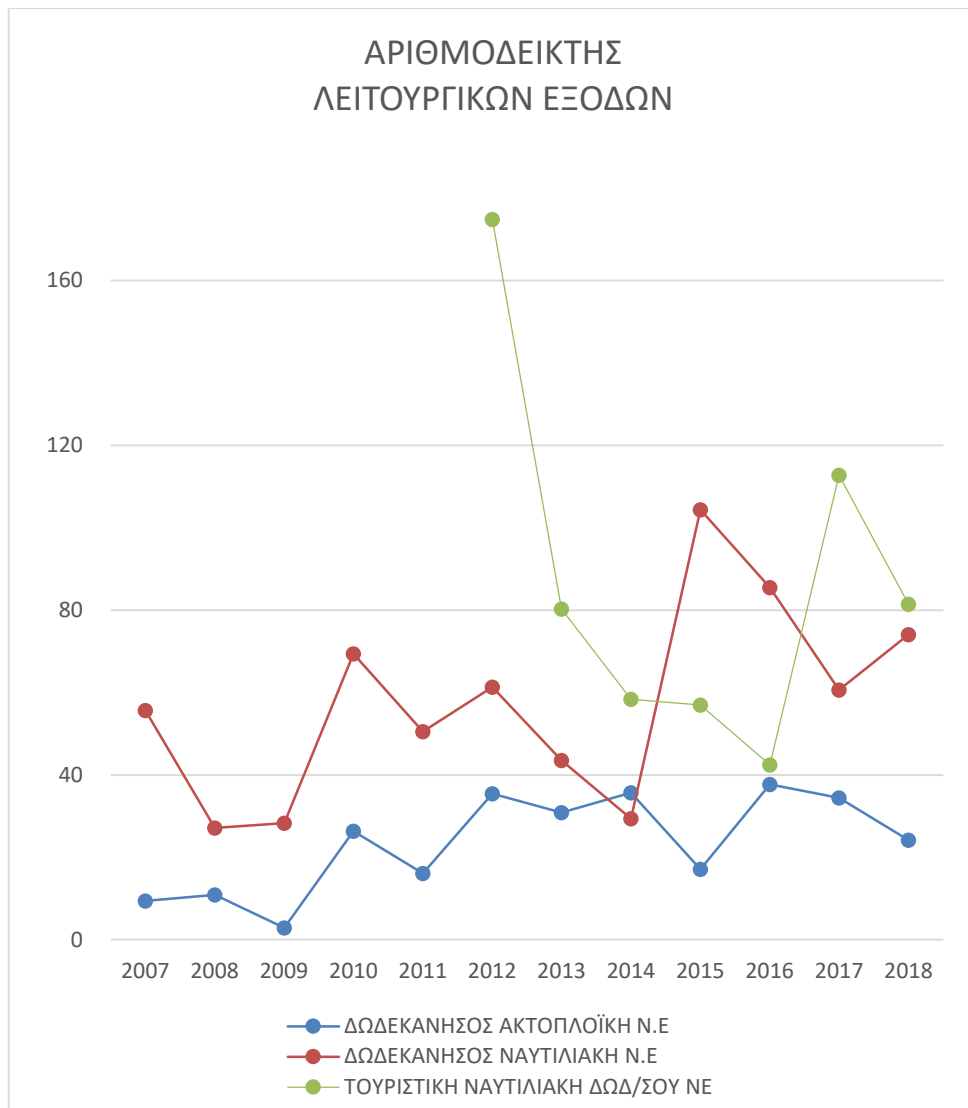
4.3.6 Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας

Αριθμοδείκτης Λειτουργικών εξόδων (διοικητικής λειτουργίας και εξόδων διάθεσης)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
9,46	10,89	2,88	26,37	16,09	35,47	30,88	35,73	17,15	37,70	34,45	24,21

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
55,66	27,15	28,31	69,37	50,51	61,35	43,53	29,37	104,32	85,49	60,62	74,04

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Ν.Ε											
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
					174,82	80,29	58,37	56,95	42,47	112,74	81,42



Διάγραμμα 60.

Ο δείκτης δαπανών λειτουργίας στην παρούσα ανάλυση σχετίζεται με τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και έξοδα διάθεσης. Εκφράζει το ποσοστό των πωλήσεων που απορροφάται από το κόστος πωληθέντων και τα λειτουργικά έξοδα. Η Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή το 2007 έχει χαμηλό δείκτη 9,46%, στην συνέχεια επικρατεί ανοδική τάση φτάνοντας το 2010 στο 26,37%, γεγονός που οφείλεται μόνο στην αύξηση του κόστους πωληθέντων, το ίδιο συμβαίνει και το 2012 με την τιμή να είναι στο 35,47%. Η πρώτη σημαντική πτώση στην τιμή του δείκτη στο 17,15% γίνεται το 2015, όπου παρατηρείται αύξηση των λειτουργικών εξόδων αλλά μεγάλη μείωση στο κόστος πωληθέντων, η ίδια πολιτική ακολουθείται και τα επόμενα χρόνια και το 2018 η τιμή είναι στο 24,21%.

Η Δωδεκάνησος Ναυτιλιακή το 2007 έχει δείκτη αρκετά υψηλό, διότι τα λειτουργικά έξοδα είναι πολύ υψηλά αναλογικά με τις πωλήσεις και το κόστος πωληθέντων αντιστοιχεί στο 25% περίπου των πωλήσεων. Στη συνέχεια πραγματοποιούνται μεγάλες διακυμάνσεις, γίνεται μείωση των λειτουργικών εξόδων, όμως το κόστος πωληθέντων εξακολουθεί να είναι υψηλό με τιμή του δείκτη το 2012 στο 61,35%. Από το 2015 και σε αυτή την εταιρεία παρατηρείται μεγάλη αύξηση των λειτουργικών εσόδων και ταυτόχρονη μείωση του κόστους πωληθέντων, η τιμή βρίσκεται σε πολύ υψηλά επίπεδα στο 104,32%, όπου την χρονιά αυτή η εταιρεία πραγματοποιεί ζημίες, το 2018 είναι στο 74,04%.

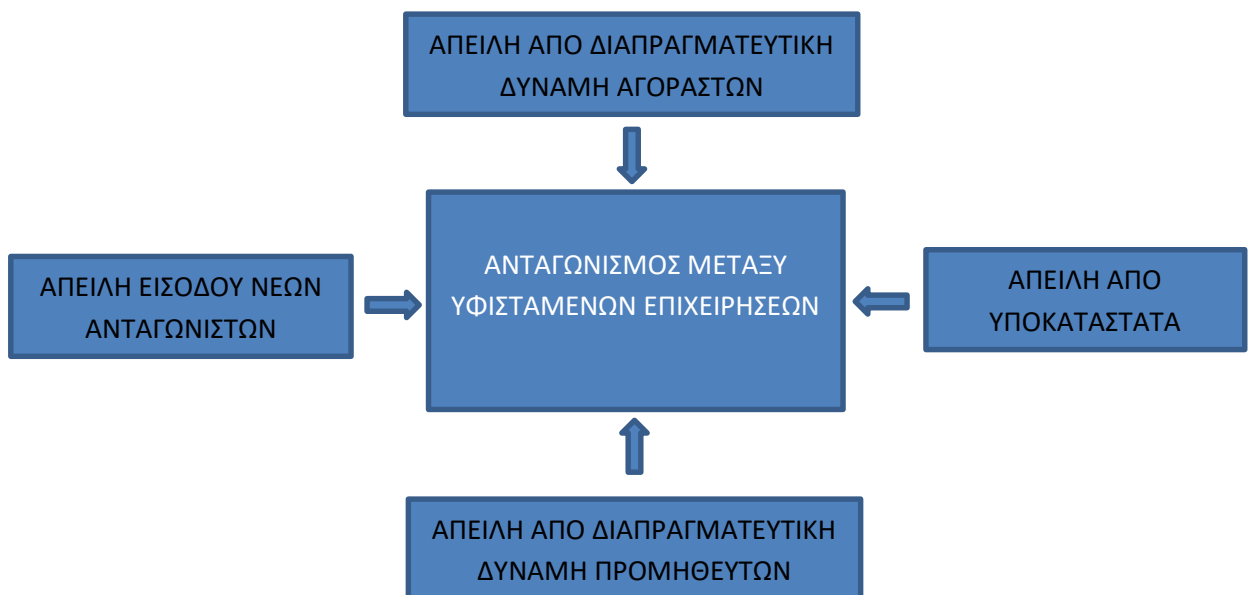
Η Τουριστική Ναυτιλιακή Δωδεκανήσου το 2012 ξεκινά με ζημίες και τον δείκτη στο 174,82%, στην συνέχεια μειώνεται και το 2015 παρατηρείται η ίδια πολιτική με σημαντική αύξηση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας και εξόδων διάθεσης με ταυτόχρονη μείωση του κόστους πωληθέντων, ο δείκτης είναι 56,95%, το 2017 είναι στο 112,74% και το 2018 το 81,42%.

Η Δωδεκάνησος Ακτοπλοϊκή φαίνεται να βρίσκεται σε μεγαλύτερη ισορροπία ανάμεσα στα λειτουργικά της έξοδα, στο κόστος πωληθέντων και τις πωλήσεις της. Οι άλλες δύο ναυτιλιακές ακόμα πρέπει να προσπαθήσουν να μειώσουν τον δείκτη τους προκειμένου να αυξήσουν την κερδοφορία τους.

Κεφάλαιο 5

Ανάλυση των 5 Δυνάμεων του Porter

Το μικροπεριβάλλον μπορεί να επηρεάσει την αποδοτικότητα και τη λειτουργία μιας επιχείρησης. Η μακροχρόνια αποδοτικότητα μιας επιχείρησης πρέπει να εξετάζεται συνεχώς από την διοίκηση της. Η στρατηγική ανάλυση του εξωτερικού περιβάλλοντος αποτελεί εργαλείο που προσδιορίζει την φύση και την ένταση του ανταγωνισμού σε ένα κλάδο. Ο Μάικλ Πόρτερ έχει εντοπίσει πέντε ανταγωνιστικές δυνάμεις (εικόνα 3) που «καθορίζουν την μακροχρόνια ελκυστικότητα ενός κλάδου ή τμήματος αγοράς από άποψη αποδοτικότητας και κέρδους» (Κιόχος Π, Παπανικολάου Γ, Κιόχος Α, 2003).



Εικόνα 3. Πέντε Ανταγωνιστικές Δυνάμεις του Porter

5.1 Ανάλυση Porter στη Dodekanisos Seaways

Εφαρμογή της ανάλυσης Porter θα πραγματοποιηθεί για την ναυτιλιακή εταιρεία Dodekanisos Seaways προκειμένου να διαπιστωθεί η ελκυστικότητα του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας.

α) Απειλή από την είσοδο νέων ανταγωνιστών στον κλάδο. Τα εμπόδια που έχει να αντιμετωπίσει μια νεοεισερχόμενη εταιρεία στον κλάδο στην περιοχή της Δωδεκανήσου είναι αρκετά όπως ότι:

Οι υφιστάμενες ναυτιλιακές που δραστηριοποιούνται στην περιοχή της Δωδεκανήσου η Blue Star Ferries και Dodekanisos Seaways έχουν καταφέρει σε βάθος χρόνου να επιτύχουν οικονομίες κλίμακας.

Οι απαιτήσεις σε κεφάλαια για να δρομολογηθούν νέα πλοία στις γραμμές είναι τεράστιες, επομένως απειλή αποτελεί μόνο η περίπτωση που κάποια από τις ήδη υπάρχουσες ναυτιλιακές εταιρείες (πχ ANEK) θελήσει να δραστηριοποιηθεί στην Δωδεκάνησο αφήνοντας κάποια άλλη γραμμή.

Διαφοροποιήσεις του παρεχόμενου προϊόντος και οι δύο εταιρείες έχουν πετύχει ώστε καθεμιά να κερδίζει ανάλογα με το κομμάτι της αγοράς στο οποίο απευθύνεται. Η Dodekanisos Seaways διαφοροποιείται αναφορικά με το χρόνο ταξιδιού και την συχνότητα των δρομολογίων, δίνει την δυνατότητα για ημερήσιες καθημερινές αποδράσεις στα νησιά. Η Blue Star Ferries διαφοροποιείται αναφορικά με την τιμή του εισιτηρίου, τις πρόσθετες παροχές άνεσης (εστιατόρια, καφέ κα), την άνετη μεταφορά οχημάτων και εμπορευμάτων και τέλος την διασύνδεση με τον Πειραιά. Η παρουσία στις γραμμές των νησιών των δύο εταιρειών συμπληρώνει η μια την άλλη και δεν αφήνει πολλά περιθώρια για νέες διαφοροποιήσεις από κάποια νέα εταιρεία.

Η φιλοσοφία των νησιωτών και ιδιαίτερα των μικρών ακριτικών νησιών να ενισχύουν την τοπική οικονομία και να στηρίζουν τις επιχειρήσεις των Δωδεκανησίων, δίνει μεγάλο πλεονέκτημα στην Dodekanisos Seaways καθώς πρόκειται για μια δωδεκανησιακή εταιρεία που οι ιδιοκτήτες της είναι ιδιαίτερα αγαπητοί στην τοπική κοινωνία των νησιών. Επομένως υπάρχει αφοσίωση και πίστη στο όνομα της. Η Blue Star Ferries από την άλλη εξυπηρετεί πολλά χρόνια την διασύνδεση των νησιών μεταξύ τους και με τον Πειραιά μεταφέροντας επιβάτες και εμπορεύματα με αξιοπιστία και σεβασμό στις ανάγκες τους.

Τα κανάλια διανομής που ουσιαστικά αφορούν τα ταξιδιωτικά πρακτορεία έχουν ήδη τις συμφωνίες τους με τις υπάρχουσες επιχειρήσεις, όμως στον τομέα των ταξιδιών και των μεταφορών δεν είναι δύσκολο μια νέα εταιρεία να κάνει τις δικές της συμφωνίες.

Μια επιθετική πολιτική τιμών από τις υφιστάμενες επιχειρήσεις θεωρητικά δεν είναι εφαρμόσιμη, καθώς μεν για την Dodekanisos Seaways θα ήταν εξαιρετικά δύσκολο να χτυπήσει ένα μεγάλο όμιλο, όπως επίσης και για την Blue Star Ferries διότι η περιοχή ολόκληρη της Δωδεκανήσου με την άγωνα γραμμή και την εποχικότητα δεν είναι ιδιαίτερα κερδοφόρα και για τον λόγο αυτό υπήρχε πάντα πρόβλημα στις ακτοπλοϊκές διασυνδέσεις των νησιών με την υπόλοιπη Ελλάδα.

Η απειλή από την είσοδο νέων επιχειρήσεων είναι μικρή κατά συνέπεια ο κλάδος κρίνεται ελκυστικός.

β) Απειλή λόγω της διαπραγματευτικής δύναμης των αγοραστών.

Το πλήθος των αγοραστών, δηλαδή αυτών που θα αγοράσουν εισιτήρια είναι μεγάλο, όμως οι αγορές είναι μεμονωμένες, από την άλλη αγοραστές είναι και τα ταξιδιωτικά γραφεία τα όποια κάνουν κάποιες συμφωνίες για καλύτερες τιμές. Η ζήτηση κατά τους καλοκαιρινούς μήνες είναι εξαιρετικά μεγάλη και το γεγονός ότι δεν υπάρχουν εναλλακτικές λύσεις στις ακτοπλοϊκές μεταφορές καθιστά την διαπραγματευτική δύναμη των αγοραστών εξαιρετικά μικρή, επομένως ο κλάδος κρίνεται ελκυστικός.

γ) Απειλή λόγω της διαπραγματευτικής δύναμης των προμηθευτών.

Μια ναυτιλιακή εταιρεία έχει διαφορετικούς προμηθευτές, αυτοί μπορεί να είναι προμηθευτές για τα κυλικεία και τα εστιατόρια, προμηθευτές που παρέχουν υπηρεσίες συντήρησης και επισκευής των πλοίων και τους εξοπλισμούς τους προκειμένου να είναι αξιόπλοα και ασφαλή και προμηθευτές καυσίμων. Οι προμηθευτές των τροφίμων και των ποτών μπορεί να είναι αρκετοί σε αριθμό και να μην έχουν ιδιαίτερη διαπραγματευτική δύναμη, όμως αυτοί που παρέχουν υπηρεσίες για το σέρβις, τις βλάβες και η εργασία τους απαιτεί εξειδίκευση είναι ελάχιστοι και έχουν μεγάλη διαπραγματευτική ισχύ. Τα καύσιμα είναι το μεγαλύτερο κόστος που έχουν οι επιχειρήσεις του κλάδου, το οποίο όμως δεν τελεί υπό διαπραγμάτευση αφού η τιμή του καθορίζεται από την διεθνή τιμή του πετρελαίου, αλλά έχει αυξητική τάση και ιδιαίτερα από 1/1/2020 θα αυξηθεί κατά 25% με 30%, αφού θα πρέπει οι ναυτιλιακές να χρησιμοποιούν νέο καύσιμο πιο φιλικό προς το περιβάλλον (Ναυτεμπορική, 2019).

Οι κύριοι προμηθευτές είναι λίγοι και έχουν αρκετά μεγάλη διαπραγματευτική δύναμη, άρα ο κλάδος κρίνεται μη ελκυστικός.

δ) Απειλή από υποκατάστατα δεν υπάρχει καθώς το μόνο υποκατάστατο θα μπορούσε να είναι η αεροπορικές μεταφορές, όμως τα περισσότερα νησιά δεν έχουν αεροδρόμια και οι μεταφορές εμπορευμάτων με αεροπλάνο θα ήταν ιδιαίτερα κοστοβόρες. Επομένως ο κλάδος κρίνεται αρκετά ελκυστικός.

ε) Απειλή από τον ανταγωνισμό των υπάρχουσών επιχειρήσεων.

Οι κυριότερες ναυτιλιακές που δραστηριοποιούνται στην περιοχή είναι δύο και καθώς οι κάθε μια προσφέρει διαφορετικά προϊόντα δεν έχουν έντονο ανταγωνισμό μεταξύ τους. Ο ρυθμός ανάπτυξης του κλάδου είναι θετικός, συνεπώς μεγαλώνει την απειλή για την ένταση του ανταγωνισμού μεταξύ των επιχειρήσεων του κλάδου. Επίσης δεν υπάρχουν ισχυρά εμπόδια εξόδου καθώς η ανάλυση μας γίνεται για την περιοχή των Δωδεκανήσων, επομένως μπορεί η εταιρεία να δραστηριοποιηθεί σε άλλη γραμμή ή και να πωλήσει τον εξοπλισμό της (πλοία κα)

Επομένως η απειλή από τον ανταγωνισμό είναι εξαιρετικά μικρή και ο κλάδος κρίνεται ελκυστικός.

Συμπερασματικά κρίνοντας την ελκυστικότητα του κλάδου με βάση το υπόδειγμα του Porter, λόγω των μεγάλων εμποδίων εισόδου η απειλή για είσοδο νέων ανταγωνιστών είναι μικρή. Επίσης η απειλή από την διαπραγματευτική δύναμη των αγοραστών, από τα υποκατάστατα προϊόντα και από τον ανταγωνισμό των υπάρχουσών επιχειρήσεων είναι εξαιρετικά μικρή. Ο μικρός αριθμός εξειδικευμένων προμηθευτών αυξάνει την διαπραγματευτική τους δύναμη. Ο κλάδος συνολικά κρίνεται ελκυστικός.

Κεφάλαιο 6

Άξονες Προσφοράς

Τουρισμός-Κοινωνία

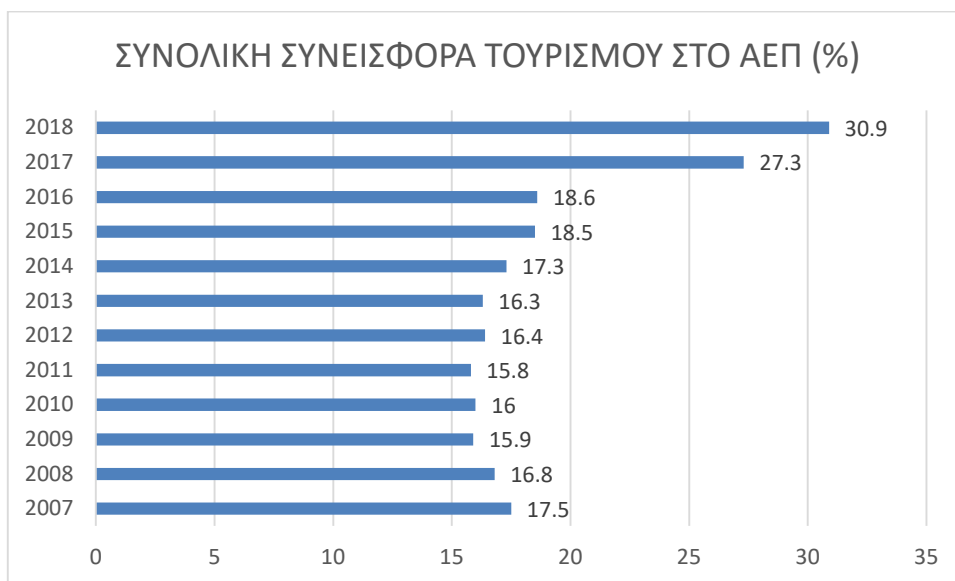
Η λειτουργία της Dodekanisos Seaways συμβάλει στην τουριστική και οικονομική ανάπτυξη των νησιών. Η εταιρεία μέσω της στρατηγικής της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης που ακολουθεί υποστηρίζει σημαντικά τομείς όπως της υγείας, του αθλητισμού, του πολιτισμού, της παιδείας, του περιβάλλοντος.

6.1 Έννοιες: Τουρισμός -Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη

Ο τουρισμός είναι ένα σύνολο ανθρώπινων δραστηριοτήτων όπου το άτομο μεταβαίνει προσωρινά σε διαφορετικό τόπο (προορισμός) από την μόνιμη εγκατάσταση του. Ο Παγκόσμιος Οργανισμός Τουρισμού περιέλαβε στην έννοια και τις δραστηριότητες των ατόμων στον τόπο προορισμού για χρονικό διάστημα μικρότερο του ενός έτους και μπορεί να πραγματοποιούνται για λόγους αναψυχής, επαγγελματικούς ή άλλους. Ο τουρίστας παραμένει στον τόπο προορισμού, τουλάχιστον 24 ώρες και πραγματοποιεί τουλάχιστον μια διανυκτέρευση σε αντίθεση με τον εκδρομέα που παραμένει για λιγότερες από 24 ώρες και δεν πραγματοποιεί διανυκτέρευση. Δεν εμπίπτουν στην έννοια του τουρισμού οι μετακινήσεις νομάδων, μεταναστών ή προσφύγων, αιχμαλώτων, πληρωμάτων μεταφορικών μέσων (Τσάρτας, 1996).

Η σημαντικότητα του τουρισμού στην οικονομία της Ελλάδας γίνεται αντιληπτή από τις βαθιές ρίζες του μέσα στα χρόνια, το φαινόμενο του τουρισμού εμφανίζεται στην Ελλάδα από την αρχαιότητα. Ο τουρισμός είναι ένας ακόμα πυλώνας της ελληνικής οικονομίας, σύμφωνα με το διάγραμμα 61 η συνολική συνεισφορά του τουρισμού στο ΑΕΠ έφτασε το 2018 το 30,9% σημειώνοντας αλματώδη αύξηση στο τέλος της κρίσης.

Επομένως η ενίσχυση του κλάδου του τουρισμού στις μικρές τοπικές κοινωνίες των νησιών είναι ζωτικής σημασίας καθώς συμβάλει σημαντικά στην οικονομική, πολιτιστική και κοινωνική τους ζωή.



Διάγραμμα 61. Πηγή: ΣΕΤΕ (βασικά μεγέθη ελληνικού τουρισμού)- (επεξεργασία: συγγραφέας)

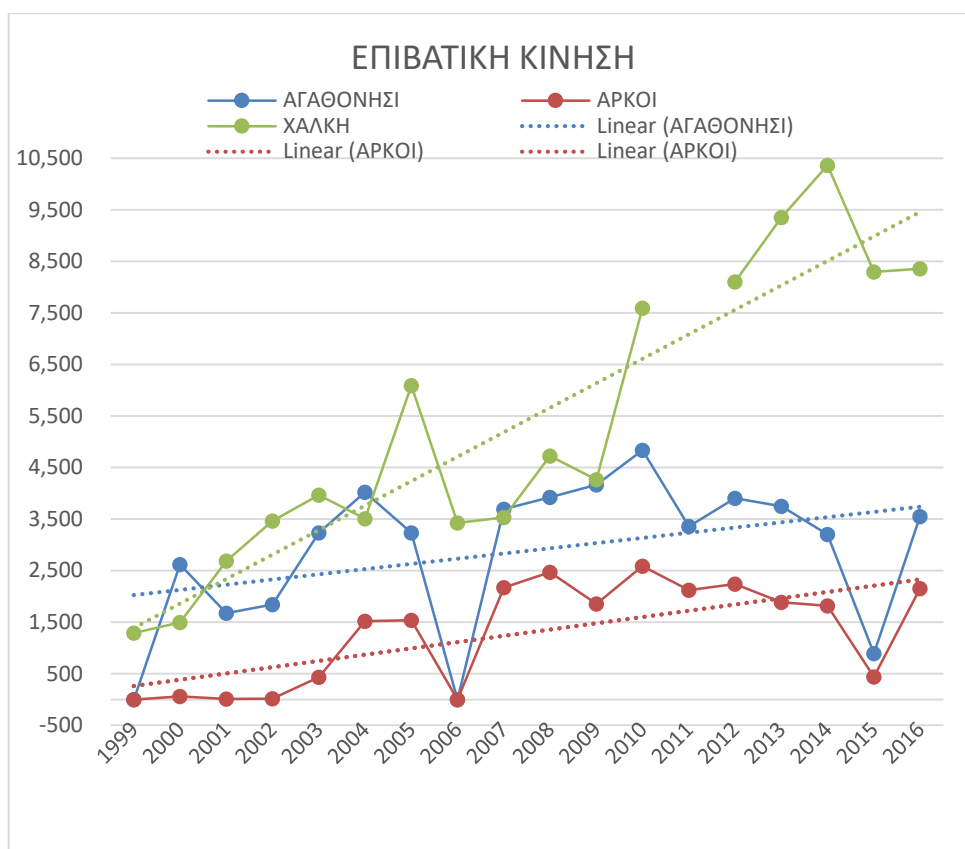
Η έννοια της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης διατρέχει την φιλοσοφία των σύγχρονων επιχειρήσεων και αποτελεί μια διαρκή εθελοντική δέσμευση για την συμμετοχή τους σε περιβαλλοντικά και κοινωνικά ζητήματα. Η κοινωνικά υπεύθυνη επιχειρηματικότητα κτίζει σχέσεις εμπιστοσύνης μεταξύ των επιχειρήσεων και της κοινωνίας, ιδιαίτερα όταν η τελευταία έχει να αντιμετωπίσει επιπλέον δυσκολίες λόγω της γεωγραφικής της θέσης. Η εφαρμογή της στρατηγικής ΕΚΕ αυξάνει την φήμη και τα έσοδα μιας επιχείρησης, τονώνει την ανταγωνιστικότητα και συμβάλει στην βιώσιμη ανάπτυξη της. Τα μέγιστα περιβαλλοντικά προβλήματα (κλιματική αλλαγή) και η πληθώρα των κοινωνικών (πχ φτώχεια) έχει κάνει τους καταναλωτές ιδιαίτερα ευαισθητοποιημένους τα τέτοια θέματα, απαιτώντας από τις επιχειρήσεις να γίνουν κοινωνικά πιο υπεύθυνες.

6.2 Επιδράσεις από την Λειτουργία της Dodekanisos Seaways

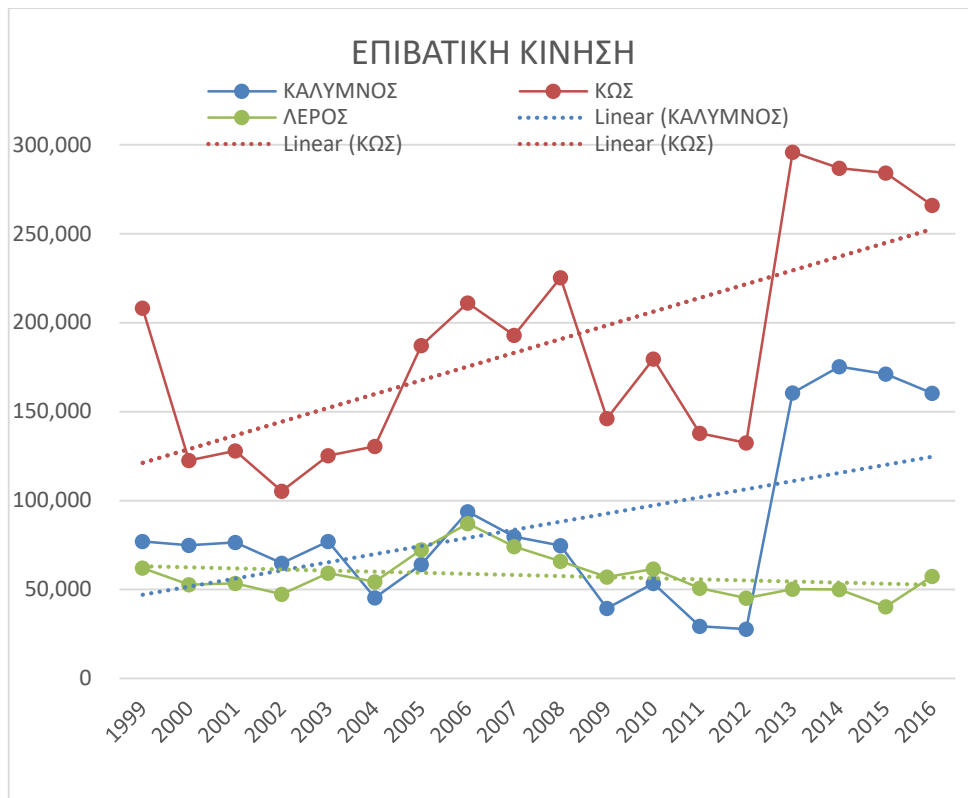
Στα 20 χρόνια δραστηριότητας και λειτουργίας της εταιρείας διακινήθηκαν χιλιάδες επιβάτες τουρίστες και ντόπιοι, χιλιάδες οχήματα και τόνοι εμπορευμάτων. Συνέβαλε

στην μετάδοση του τουριστικού ρεύματος από τα μεγαλύτερα νησιά προς τα μικρότερα, βγάζοντας 'τα από την απομόνωση και δίνοντας τους ζωή. Βοήθησε στην παραμονή των μόνιμων κατοίκων των μικρών νησιών αποθαρρύνοντας την εγκατάλειψη αυτών για την ελπίδα μιας καλύτερης ζωής. Συνέβαλε σημαντικά στην βελτίωση της ποιότητας ζωής των κατοίκων των μικρών ακριτικών νησιών με την συχνή και τακτική διασύνδεση τους με τα μεγάλα νησιά.

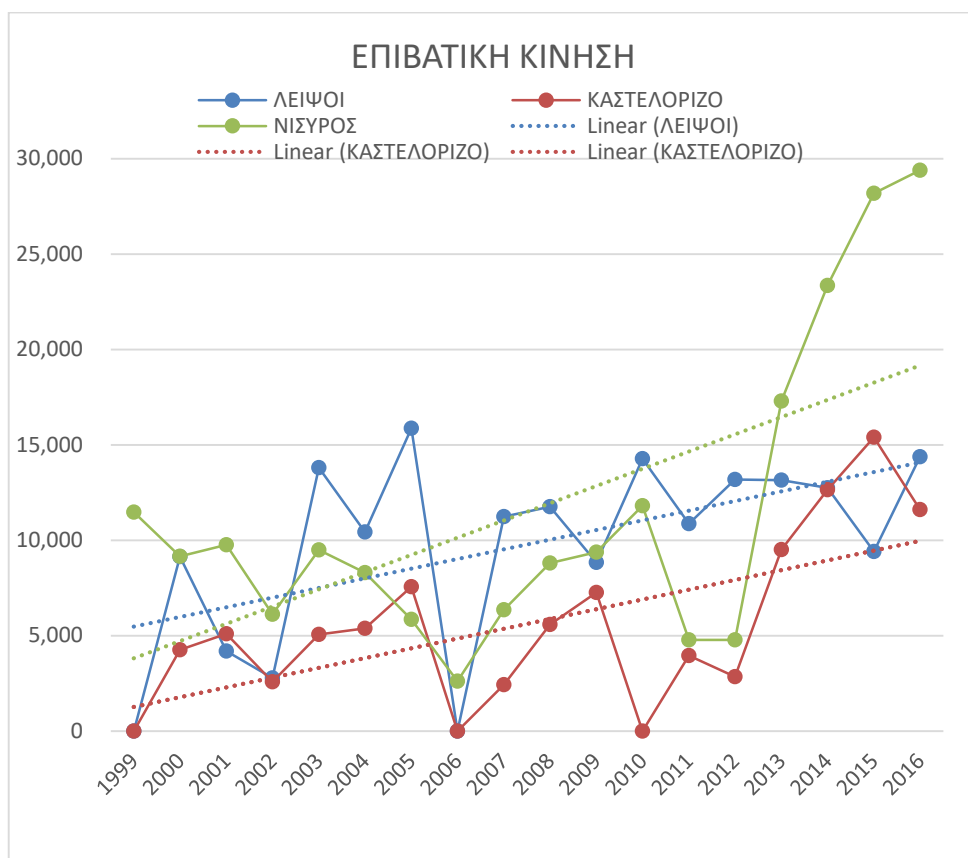
Τα παρακάτω διαγράμματα με στοιχεία από την ΕΛΣΤΑΤ αποτυπώνουν την επιβατική κίνηση σε κάποια από τα λιμάνια για την περίοδο 1999-2016. Η έναρξη της χρονικής περιόδου συμπίπτει με την έναρξη της λειτουργίας της εταιρείας. Παρατηρείται σε όλα πλην ελαχίστων εξαιρέσεων όπως την Πάτμο αυξητική τάση. Χαρακτηριστική είναι η περίπτωση της κίνησης επιβατών στον Πανορμίτη της Σύμης το 2012, όπου δρομολογείται το πλοίο «Παναγιά Σκιαδενή» στο δρομολόγιο Ρόδο-Πανορμίτης-Σύμη-Ρόδος (διάγραμμα 66)



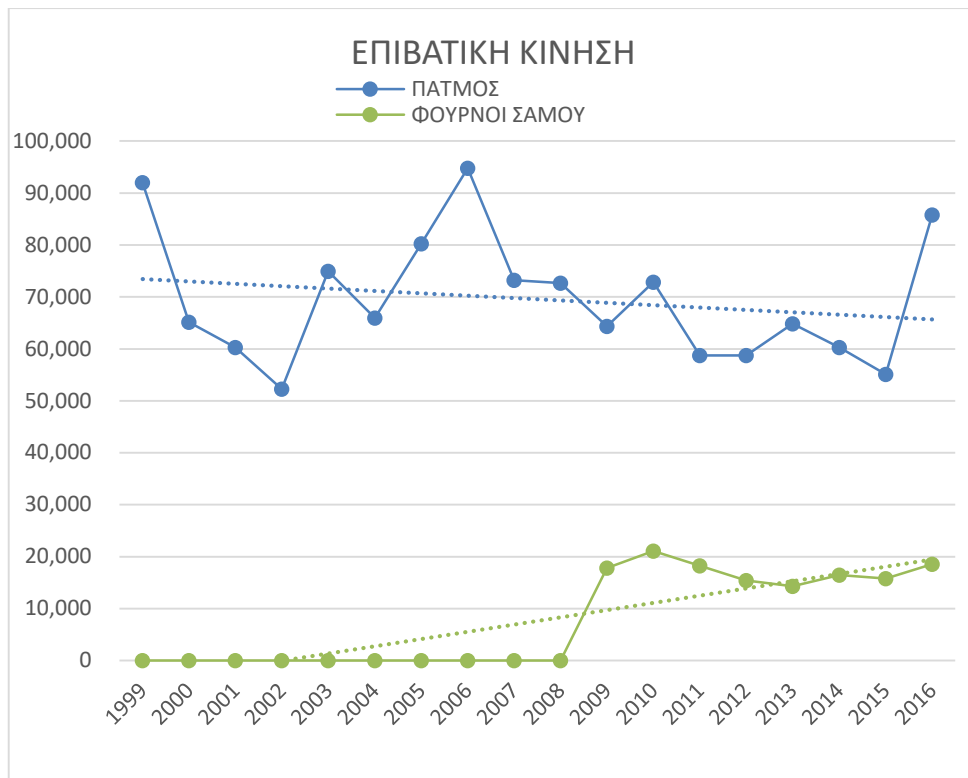
Διάγραμμα 62. Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ (επιβατική και εμπορευματική κίνηση στη ναυτιλία-επεξεργασία: συγγραφέας)



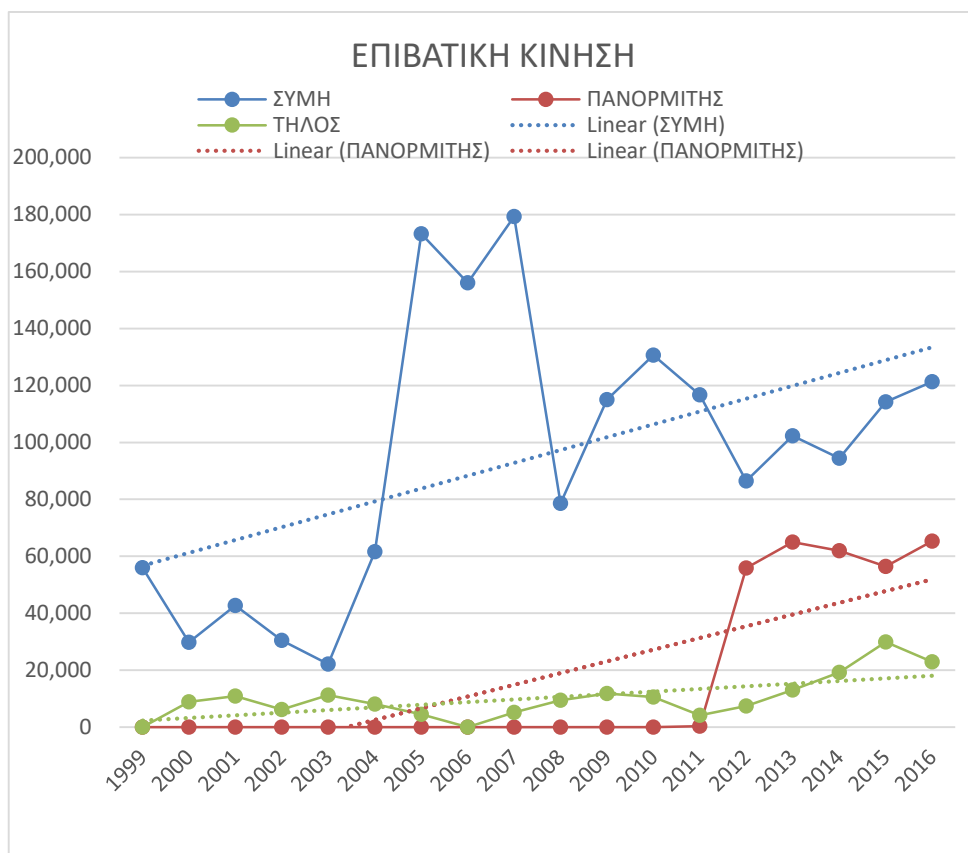
Διάγραμμα 63. Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ (επιβατική και εμπορευματική κίνηση στη ναυτιλία- (επεξεργασία: συγγραφέας)



Διάγραμμα 64. Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ (επιβατική και εμπορευματική κίνηση στη ναυτιλία- (επεξεργασία: συγγραφέας)



Διάγραμμα 65. Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ (επιβατική και εμπορευματική κίνηση στη ναυτιλία-επεξεργασία: συγγραφέας)



Διάγραμμα 66. Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ (επιβατική και εμπορευματική κίνηση στη ναυτιλία-επεξεργασία: συγγραφέας)

Η λειτουργία της εταιρείας δίνει τέλος στον αποκλεισμό των μικρότερων νησιών, δίνοντας την δυνατότητα στους κατοίκους τους να μεταβαίνουν στα μεγαλύτερα νησιά για τις συναλλαγές τους με δημοσιές υπηρεσίες, καθώς πολλά νησιά υπάγονται σε μεγαλύτερα (πχ το Καστελόριζο ανήκει στην Δ.Ο.Υ Ρόδου). Επίσης για ιατρικούς λόγους καθώς μόνο τα μεγαλύτερα νησιά διαθέτουν νοσοκομεία (Ρόδος, Κως, Κάλυμνος) και ειδικευμένους ιδιώτες γιατρού.

Οι μικροί παραγωγοί στα νησιά διευκολύνονται στην προώθηση των παραδοσιακών, τοπικών προϊόντων, τα οποία είναι πολλές φορές εξαιρετικά ευαίσθητα στην διατήρηση τους (πχ γαλακτοκομικά, αλιεύματα κα), καθώς τα πλοία εκτός από τα συχνά δρομολόγια διαθέτουν ειδικά διαμορφωμένους χώρους (πχ ψυγεία) που πληρούν τα πρότυπα ασφάλεια και υγιεινής για μεταφορές τροφίμων. Τονώνοντας οικονομικά και ενθαρρύνοντας τους παραγωγούς για την συνέχιση των δραστηριοτήτων τους, δίνοντας ζωή σε παραδοσιακές- οικογενειακές επιχειρήσεις.

Ενδιαφέρον παρουσιάζουν τα συμπεράσματα που προκύπτουν από τα ίδια στοιχεία σχετικά με την εποχικότητα της επιβατικής κίνησης στα νησιά. Σε διάστημα βάθους 16 χρόνων 2000-2016, κατά μέσο όρο το ποσοστό της επιβατικής κίνησης για το 3^ο τρίμηνο κάθε έτους είναι το 45,5% περίπου της ετήσιας. Ποσοστό αρκετά μεγάλο που χρήζει περαιτέρω μελέτης για την μείωση του ποσοστού της εποχικότητας στην Ελλάδα και ειδικότερα στα νησιά, που στόχο την οικονομική τόνωση των τοπικών κοινωνιών.

6.3 Εφαρμογή ΕΚΕ της Dodekanisos Seaways

Η Dodekanisos Seaways είναι ιδιαίτερα ευαισθητοποιημένη στις ανάγκες της τοπικής κοινωνίας των νησιών και έχει λάβει τιμητικές διακρίσεις για την προσφορά της σε πολλούς τους τομείς, είναι αρωγός στο έργο πολιτιστικών, κοινωνικών συλλόγων και ομάδων, προσφέροντας δωρεές και χορηγίες με τη μορφή εκπαιδευτικών και δωρεάν εισιτηρίων. Επίσης συμμετέχει σε κοινές δράσεις που έχουν σκοπό τη βοήθεια σε συνανθρώπους μας, με δωρεάν μεταφορές ρουχισμού, ειδών πρώτης ανάγκης κα. Οι ενέργειες έχουν στόχο την ανάπτυξη του πολιτισμού, του αθλητισμού, της παιδείας και γενικότερα της ευημερίας των νησιών της περιοχής. Συγκεκριμένα:

Μέσω της εφαρμογής της στρατηγικής ΕΚΕ η εταιρεία στηρίζει τον αθλητισμό, τα τοπικά αθλητικά σωματεία και διακριθέντες μεμονωμένους Δωδεκανήσιους αθλητές,

παρέχοντας σημαντικές εκπτώσεις αλλά και δωρεάν εισιτήρια. Επίσης σημαντική η προσφορά στο τομέα της υγείας με δωρεάν μεταφορές ιατρικού εξοπλισμού, φαρμάκων, αναλώσιμων και γιατρών. Παραδείγματα, η μεταφορά των Γιατρών του Κόσμου και φαρμάκων στα νησιά Τήλο και Χάλκη, μεταφορά γιατρών από την Κάλυμνο στους Λειψούς για παροχή ιατρικών υπηρεσιών στους κατοίκους κα. Σε πολλές περιπτώσεις αναλαμβάνει τη δωρεάν μετακίνηση ασθενών με χρόνιες παθήσεις και των συνοδών τους από τα μικρότερα στα μεγαλύτερα νησιά που έχουν νοσοκομειακή κάλυψη. Στον τομέα της εκπαίδευσης εκτός των εκπτώσεων που χορηγεί για σχολικές εκδρομές, παρέχει σημαντικές εκπτώσεις στους εκπαιδευτικούς των νομών Δωδεκανήσου και Σάμου για τις μετακινήσεις τους. Αναφορικά με το περιβάλλον η εταιρεία εφαρμόζει της διεθνείς συμβάσεις για την πρόληψη της ρύπανσης στη θάλασσα (Marpol / 73/78). Η διαχείριση των λυμάτων γίνεται με σύστημα βιολογικού καθαρισμού που συμφωνεί με του κανονισμούς για τις εκπομπές ρύπων για την προστασία του περιβάλλοντος. Στα πλαίσια του κανονισμού για την ανακύκλωση των απορριμμάτων, στα πλοία γίνεται κατάλληλος διαχωρισμός και κατόπιν παραδίδονται στις υποδοχές της ξηράς⁴.

Η αξιολόγηση των πρακτικών ΕΚΕ που ακολουθεί η εταιρεία είναι σχετική με το γεγονός ότι οι ενέργειες γίνονται συστηματικά τακτικά και οργανωμένα εδώ και πολλά χρόνια, δημιουργώντας σχέση εμπιστοσύνης με τους νησιώτες που πλέον την θεωρούν την «δικιά μας ναυτιλιακή».

⁴ http://www.12ne.gr/resources/company_profile/2016/index.html

Συμπεράσματα

Η ναυτιλία είναι ένας κλάδος με μακράιωνη ιστορία στην Ελλάδα, όπου ανέκαθεν συνέβαλε στην εμπορική και οικονομική της ανάπτυξη. Η περίοδος της οικονομικής κρίσης στην χώρα, σημάδεψε με τις συνέπειες της όλους τους κλάδους δραστηριότητας, συμπεριλαμβανομένης και της ναυτιλίας.

Η περίπτωση της Dodekanisos Seaways, της ναυτιλιακής εταιρείας των Δωδεκανήσων, παρουσιάζει ιδιαίτερα βελτιωμένη εικόνα, σε σχέση με αυτή του κλάδου. Η αγορά νέου πλοίου μέσα στην «καρδιά» της οικονομικής ύφεσης το 2012 ήταν μια δύσκολη και με ρίσκο απόφαση, που τελικά αποδείχτηκε επικερδής. Η έλλειψη της έντασης του ανταγωνισμού είναι ο πιο σημαντικός ευνοϊκός παράγοντας, λόγω της διαφοροποίησης της παρεχόμενης υπηρεσίας. Η φιλοσοφία της γρήγορης και τακτικής μετακίνησης μεταξύ των νησιών που προσφέρεται από Δωδεκανήσιους σε Δωδεκανήσιους, είναι το συγκριτικό της πλεονέκτημα.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση έδειξε ότι η εταιρεία δεν αντιμετωπίζει κανένα πρόβλημα με την αποδοτικότητα της. Η πιστωτική πολιτική που ακολουθεί πρέπει να ξανασχεδιαστεί από την διοίκηση εξασφαλίζοντας καλύτερη χρηματοδότηση, προκειμένου να τονωθεί η ρευστότητα της που κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα. Διαφαίνεται με σαφήνεια από την διάρθρωση των κεφαλαίων της και την δανειακή της επιβάρυνση ότι δεν έχει κανένα πρόβλημα βιωσιμότητας, αφού στηρίζεται ως επί το πλείστον στα δικά της κεφάλαια.

Η διοίκηση πρέπει να αναπτύξει στρατηγική που θα εξασφαλίσει ανταγωνιστικό πλεονέκτημα, στην περίπτωση εμφάνισης νέων ανταγωνιστών με ομοιογενές παρεχόμενο προϊόν. Η εφαρμογή συστηματικών πολιτικών ΕΚΕ σε συνδυασμό με την αντιμετώπιση της εποχικότητας μπορεί να το εξασφαλίσει, τονώνοντας ταυτόχρονα-οικονομικά, κοινωνικά, πολιτιστικά- τις τοπικές ακριτικές νησιωτικές κοινωνίες.

Παράρτημα Α

Τίτλος Παραρτήματος

Τα παραρτήματα αριθμούνται με ελληνικά κεφαλαία γράμματα.

A.1 Οριζόντια Ανάλυση κατά έτος

ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΙΚΗ Ν.Ε.											
	2007	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ											
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Μη κυκλοφορούν ενεργητικό) *	3.654.500,00	3.456.700,00	5,41	3.456.700,00	0,00	3.258.900,00	5,72	3.096.140,00	4,99	2.865.780,00	7,44
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	1.465.040,92	950.594,49	35,11	442.513,66	53,45	1.318.307,56	197,91	1.039.744,43	21,13	4.570,65	99,56
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5.119.540,92	4.407.294,49	13,91	3.899.213,66	11,53	4.577.207,56	17,39	4.135.884,43	9,64	2.870.350,65	30,60
ΠΑΘΗΤΙΚΟ											
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	162.436,89	170.074,10	4,70	655.424,58	285,38	192.127,31	70,69	390.182,12	103,09	1.062.429,41	172,29
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ											
<i>I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>											
Δάνεια Τραπεζών	3.033.333,34	2.566.648,46	15,39	2.086.295,83	18,72	1.649.765,60	20,92	1.180.042,73	28,47	706.045,36	40,17
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	3.033.333,34	2.566.648,46	15,39	2.086.295,83	18,72	1.649.765,60	20,92	1.180.042,73	28,47	706.045,36	40,17
<i>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>											
Προμηθευτές (εμπορικές υποχρεώσεις)*	16.644,37	14.496,91	12,90	0,00	100,00	19.370,84	0,00	0,00	100,00	4.339,56	0,00
Επιταγές πληρωτέες	769,00	11.832,69	1.438,71	0,00	100,00	6.906,47	0,00	55.302,09	700,73	3.879,71	92,98
Τράπεζες λ/σμός βραχυπρ. υποχρ/σεων	1.038.491,56	941.503,56	9,34	1.008.163,85	7,08	1.008.937,34	0,08	1.009.712,36	0,08	1.012.671,21	0,29
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	17.865,76	2.738,77	84,67	4.329,40	58,08	100,00	97,69	405,97	305,97	0,00	100,00
Μερίσματα πληρωτέα	850.000,00	700.000,00	17,65	145.000,00	79,29	1.700.000,00	1.072,41	1.500.000,00	11,76	0,00	100,00
Πιστωτές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	239,16	0,00	80.985,40	33.762,44
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.923.770,69	1.670.571,93	13,16	1.157.493,25	30,71	2.735.314,65	136,31	2.565.659,58	6,20	1.101.875,88	57,05
Σύνολο Υποχρεώσεων (I-II)	4.957.104,03	4.237.220,39	14,52	3.243.789,08	23,45	4.385.080,25	35,18	3.745.702,31	14,58	1.807.921,24	51,73
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ											
Εξοδα χρήσης δουλειμμένα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	5.119.540,92	4.407.294,49	13,91	3.899.213,66	11,53	4.577.207,56	17,39	4.135.884,43	9,64	2.870.350,65	30,60

ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΙΚΗ Ν.Ε.

	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ												
ενεργητικού (Μη κυκλοφορούν ενεργητικό) *	2.682.425,50	6,40	2.497.700,00	6,89	2.611.829,46	4,57	2.531.312,86	3,08	2.347.272,86	7,27	2.303.156,97	1,88
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	110.100,98	2.308,87	273.562,46	148,47	1.765.060,06	545,21	1.096.412,98	37,88	234.373,52	78,62	2.027.412,12	765,03
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.792.526,48	2,71	2.771.262,46	0,76	4.376.889,52	57,94	3.627.725,84	17,12	2.581.646,38	28,84	4.330.569,09	67,74
ΠΑΘΗΤΙΚΟ												
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	1.800.140,15	69,44	1.934.077,92	7,44	4.334.594,91	124,12	3.623.222,46	16,41	2.818.948,18	22,20	4.268.232,27	51,41
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ												
<i>I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>												
Δάνεια Τραπεζών	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>												
(εμπορικές υποχρεώσεις)*	12.517,65	188,45	139.607,80	1.015,29	-131.852,98	194,45	5.005,23	103,80	-237.161,11	4.838,27	62.336,82	126,28
Επιταγές πληρωτέες	1.330,00	65,72	117.216,09	8.713,24	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Τράπεζες Νσμός βραχυπρ.υποχρ/σε	978.119,10	3,41	578.119,10	40,89	178.119,10	69,19	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	0,00	0,00	2.002,39	0,00	0,00	100,00	-501,85	0,00	-140,69	71,97	0,00	100,00
Μερίσματα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πιστωτές	239,16	99,70	239,16	0,00	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	992.205,91	9,95	837.184,54	15,62	46.266,12	94,47	4.503,38	90,27	-237.301,80	5.369,42	62.336,82	126,27
Σύνολο Υποχρεώσεων (I+II)	992.205,91	45,12	837.184,54	15,62	46.266,12	94,47	4.503,38	90,27	-237.301,80	5.369,42	62.336,82	126,27
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ												
Εξόδα χρήσης δουλευμένα	180,42	0,00	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	2.792.526,48	2,71	2.771.262,46	0,76	4.380.861,03	57,94	3.627.725,84	17,12	2.581.646,38	28,84	4.330.569,09	67,74

από το 2015 ΕΛΠ

ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε.

	2007	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ											
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Μη κυκλοφορούν ενεργητικό) *	6.892.580,87	6.813.642,05	1,15	6.813.642,05	0,00	6.358.194,61	6,68	5.891.014,14	7,35	5.413.023,45	8,11
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	1.279.947,86	1.386.882,22	8,35	1.897.338,79	39,88	1.907.057,33	0,51	3.340.748,06	75,18	3.710.874,53	11,08
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8.172.528,73	8.200.524,27	0,34	8.710.980,84	6,25	8.265.251,94	5,12	9.231.762,20	11,69	9.123.897,98	1,17
ΠΑΘΗΤΙΚΟ											
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	3.739.097,75	4.305.900,44	15,16	5.496.912,23	27,66	5.882.855,81	7,02	7.125.118,21	21,12	7.415.559,62	4,08
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ											
<i>I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>											
Δάνεια Τραπεζών	3.220.000,00	2.898.000,00	10,00	2.576.000,00	11,11	2.254.000,00	12,50	1.932.000,00	14,29	1.610.000,00	16,67
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	3.220.000,00	2.898.000,00	10,00	2.576.000,00	11,11	2.254.000,00	12,50	1.932.000,00	14,29	1.610.000,00	16,67
<i>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>											
Προμηθευτές (εμπορικές υποχρεώσεις)*	10.862,09	44.703,36	311,55	46.142,63	3,22	29.516,63	36,03	3.460,39	88,28	0,00	100,00
Επιταγές πληρωτέες	30.485,36	236.579,29	676,04	190.895,99	19,31	98.241,98	48,54	108.516,61	10,46	16.162,12	85,11
Τράπεζες λ/σμός βραχυπρ. υποχρ/σεων	527.651,44	560.866,73	6,29	396.226,56	29,35	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	21.729,60	0,00	100,00	3.711,07	0,00	100,00	97,31	46.159,15	46,059,15	34.458,83	25,35
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	656,40	656,40	0,00	602,24	8,25	537,52	10,75	1.607,84	199,12	1.773,52	10,30
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρείς	500.000,00	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερίσματα Πληρωτέα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	45.500,00	0,00
Πιστωτές	122.046,09	153.818,05	26,03	490,12	99,68	0,00	100,00	14.900,00	0,00	443,89	97,02
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.213.430,98	996.623,83	17,87	638.068,61	35,98	128.396,13	79,88	174.643,99	36,02	98.338,36	43,69
Σύνολο Υποχρεώσεων (I+II)	4.433.430,98	3.894.623,83	12,15	3.214.068,61	17,47	2.382.396,13	25,88	2.106.643,99	11,57	1.708.338,36	18,91
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ											
Εξοδα χρήσης δουλευμένα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	8.172.528,73	8.200.524,27	0,34	8.710.980,84	6,25	8.265.251,94	5,12	9.231.762,20	11,69	9.123.897,98	1,17

ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε.

	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ												
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Μη κυκλοφορούν ενεργητικό) *	5.497.946,65	1,57	5.083.626,83	7,54	4.671.069,78	8,12	4.267.566,53	8,64	3.869.356,08	9,33	3.471.145,64	10,29
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	4.931.767,61	32,90	6.041.830,39	22,51	6.078.179,64	0,60	6.472.084,92	6,48	2.854.715,91	55,89	2.908.431,53	1,88
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10.429.714,26	14,31	11.125.457,22	6,67	10.749.249,42	3,38	10.739.651,45	0,09	6.724.071,99	37,39	6.379.577,17	5,12
ΠΑΘΗΤΙΚΟ												
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	8.974.840,87	21,03	10.145.995,99	13,05	9.891.450,61	2,51	10.077.660,88	1,88	6.545.051,52	35,05	6.184.872,85	5,50
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ												
<i>I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>												
Δάνεια Τραπεζών	1.288.000,00	20,00	966.000,00	25,00	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κρατικές επιχορηγήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	156.100,00	0,00	156.100,00	0,00	156.100,00	0,00	156.100,00	0,00
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.288.000,00	20,00	966.000,00	25,00	156.100,00	83,84	156.100,00	0,00	156.100,00	0,00	156.100,00	0,00
<i>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>												
Προμηθευτές (εμπορικές υποχρεώσεις)*	8.557,72	0,00	7.281,69	14,91	54.312,09	645,87	181.146,88	233,53	26.718,04	85,25	35.244,32	31,91
Επιπαιες πληρωτέες	22.566,26	39,62	4.329,99	80,81	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Τράπεζες λ/σμός βραχυπρ. υποχρ/σεων	0,00	0,00	0,00	0,00	644.000,00	0,00	320.697,68	50,20	0,00	100,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	44.010,09	27,72	0,00	100,00	-1.651,17	0,00	1.830,92	210,89	-3.797,57	307,41	0,00	100,00
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.773,52	0,00	1.849,55	4,29	2.178,59	17,79	2.178,59	0,00	0,00	100,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχεισεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωτέα	45.500,00	0,00	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πιστωτές	41.606,52	9.273,16	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	36,50	182.400,00	0,00	100,00	3.360,00	0,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	164.014,11	66,79	13.461,23	91,79	698.839,53	5.091,50	505.890,57	27,61	22.920,47	95,47	38.604,32	68,43
Σύνολο Υποχρεώσεων (I+II)	1.452.014,11	15,00	979.461,23	32,54	854.939,53	12,71	661.990,57	22,57	179.020,47	72,96	194.704,32	8,76
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ												
Εξοδα χρήσης δουλευμένα	2.859,28	0,00	0,00	100,00	2.859,28	0,00	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	10.429.714,26	14,31	11.125.457,22	6,67	10.749.249,42	3,38	10.739.651,45	0,09	6.724.071,99	37,39	6.379.577,17	5,12

ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ

	2012	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ													
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Μη κυκλοφορούν ενεργητικό)*	3.321.632,39	3.110.510,92	6,36	2.897.437,85	6,85	2.736.564,78	5,55	2.523.547,67	7,78	2.310.921,33	8,43	2.098.294,99	9,20
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	10.372,81	262.617,76	2,431,79	206.923,15	21,21	-790.699,22	482,12	-233.504,48	70,47	-252.723,83	8,23	-220.858,29	12,61
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.332.005,20	3.373.128,68	1,23	3.104.361,00	7,97	1.945.865,56	37,32	2.290.043,19	17,69	2.058.197,50	10,12	1.877.436,70	8,78
ΠΑΘΗΤΙΚΟ													
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	496.832,64	686.501,31	38,18	840.958,83	22,50	1.281.640,22	52,40	1.816.770,65	41,75	1.639.365,61	9,76	1.804.505,86	10,07
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ													
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>													
Προμηθευτές (εμπορικές υποχρεώσεις)*	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17.058,94	0,00	38.156,49	123,67	98.354,36	157,77	-34.114,92	134,69
Επιταγές πληρωτέες	9.236,04	5.669,67	38,61	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Τράπεζες λ/σμός βραχυπρ. υποχρ/σεων	1.461.277,09	1.178.574,00	19,35	964.290,30	18,18	750.006,01	22,22	535.722,01	28,57	321.438,00	40,00	107.154,00	66,66
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	0,00	0,00		0,00	0,00	-2.839,61	0,00	-605,96	78,66	-960,47	58,50	-108,24	88,73
Πιστωτές	1.364.659,43	1.502.383,70	10,09	1.299.111,87	13,53	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-100.000,00	0,00	-100.000,00	0,00	0,00	100,00	0,00	0,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	2.835.172,56	2.686.627,37	5,24	2.263.402,17	15,75	664.225,34	70,65	473.272,54	28,75	418.831,89	11,50	72.930,84	82,59
Σύνολο Υποχρεώσεων (I+II)	2.835.172,56	2.686.627,37	5,24	2.263.402,17	15,75	664.225,34	70,65	473.272,54	28,75	418.831,89	11,50	72.930,84	82,59
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3.332.005,20	3.373.128,68	1,23	3.104.361,00	7,97	1.945.865,56	37,32	2.290.043,19	17,69	2.058.197,50	10,12	1.877.436,70	8,78

από το 2015 ΕΛΠ

ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΙΚΗ Ν.Ε

	2007	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012	%
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως											
Κύκλος εργασιών	552.272,45	1.308.582,07	136,95	1.826.246,44	39,56	1.823.198,28	0,17	2.189.561,74	20,09	1.196.480,76	45,36
ΜΕΙΟΝ: Κόστος πωλήσεων	38.509,29	121.922,51	216,61	40.419,33	66,85	447.265,90	1.006,56	327.357,07	26,81	383.774,72	17,23
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	513.763,16	1.186.659,56	130,97	1.785.827,11	50,49	1.375.932,38	22,95	1.862.204,67	35,34	812.706,04	56,36
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	3,43	3,40	0,87	3,40	0,00	3,32	2,35	1,60	51,81	0,00	100,00
Σύνολο	513.766,59	1.186.662,96	130,97	1.785.830,51	50,49	1.375.935,70	22,95	1.862.206,27	35,34	812.706,04	56,36
Διοικητικής λειτουργίας	3.268,85	1.778,85	45,58	1.758,13	1,16	1.589,04	9,62	3.271,52	105,88	8.476,70	159,11
λειτουργίας διαθέσεως	10.452,33	18.769,30	79,57	10.479,93	44,16	31.924,64	204,63	21.640,82	32,21	32.182,73	48,71
4. Έξοδα λειτ/γίας μη κοστ/ντα	0,00	197.800,00	19.780.000,00	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμ/σεως	500.045,41	968.314,81	93,65	1.773.592,45	83,16	1.342.422,02	24,31	1.837.293,93	36,86	772.046,61	57,98
Μείον:											
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	281.001,77	256.546,37	8,70	287.762,04	12,17	108.254,93	62,38	101.089,61	6,62	70.799,32	29,96
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη-ζημιές) εκμ/σεως	219.043,65	711.768,44	224,94	1.485.830,41	108,75	1.234.167,09	16,94	1.736.204,32	40,68	701.247,29	59,61
II. ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα											
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	2.463,38	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.250,48	0,00	0,00	100,00
Μείον:											
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	26,80	4.131,23	15.315,04	479,93	88,38	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έκτακτες ζημιές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	39.399,99	0,00	29.000,00	26,40
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	221.480,23	707.637,21	219,50	1.485.350,48	109,90	1.234.167,09	16,91	1.698.054,81	37,59	672.247,29	60,41
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη-ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ	221.480,23	707.637,21	219,50	1.485.350,48	109,90	1.234.167,09	16,91	1.698.054,81	37,59	672.247,29	60,41

ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΙΚΗ Ν.Ε

	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως												
Κύκλος εργασιών	1.140.124,89	4,71	1.215.112,73	6,58	2.925.034,62	140,72	2.072.163,92	29,16	1.828.645,98	11,75	2.275.391,22	24,43
ΜΕΙΟΝ: Κόστος πωλήσεων	322.188,11	16,05	392.555,96	21,84	811,47	99,79	80.819,80	9.859,68	67.260,78	16,78	64.718,88	3,78
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	817.936,78	0,64	822.556,77	0,56	2.924.223,15	255,50	1.991.344,12	31,90	1.761.385,20	11,55	2.210.672,34	25,51
εκμεταλλεύσεως (λοιπά συνήθη έσοδα)	16,50	0,00	6,13	62,85	0,00	100,00	2.000,00	0,00	1.500,00	25,00	0,00	100,00
Σύνολο	817.953,28	0,65	822.562,90	0,56								
διοικητικής λειτουργίας διαθέσεως	3.244,64	61,72	9.520,40	193,42	200.357,26	2.004,50	280.143,20	39,82	225.074,68	19,66	194.497,58	13,59
4.Έξοδα λειτ/γίας μη κοστ/ντα	26.624,13	17,27	32.069,38	20,45	300.535,88	837,14	420.214,79	39,82	337.612,02	19,66	291.746,37	13,59
Μέρικα αποτελέσματα εκμ/σεως	0,00	0,00	0,00	0,00								
Μείον: 3.Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	788.084,51	2,08	780.973,12	0,90								
Μείον: 3.Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	48,60	0,00	3,57	92,65	0,00	100,00	0,00	0,00
Μείον: 3.Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	50.373,77	28,85	44.476,81	11,71	22.842,42	48,64	4.350,92	80,95	4.445,58	2,18	2.976,02	33,06
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη-ζημιές) εκμ/σεως	737.710,74	5,20	736.496,31	0,16								
II. ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα	0,00	0,00	0,00	0,00								
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,00								
Μείον:												
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0,00	0,00	0,00	0,00								
2. Έκτακτες ζημιές (λοιπά έξοδα και ζημιές)	0,00	100,00	-18,54	0,00	19,20	203,56	11,23	41,51	27,20	142,21	272.168,28	#####
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	737.710,74	9,74	736.477,77	0,17								
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη-ζημιές)	737.710,74	9,74	736.477,77	0,17	2.400.419,79	225,93	1.288.627,55	46,32	1.195.725,72	7,21	1.449.284,09	21,21

από 2015 ΕΛΠ

ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε

	2007	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012	%
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως											
Κύκλος εργασιών	552.272,45	1.308.582,07	136,95	1.826.246,43	39,56	1.823.198,29	0,17	2.744.782,25	50,55	2.301.196,58	16,16
ΜΕΙΟΝ: Κόστος πωλήσεων	141.143,07	189.764,63	34,45	383.397,05	102,04	1.154.497,63	201,12	1.281.738,34	11,02	1.281.161,73	0,04
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	411.129,38	1.118.817,44	172,13	1.442.849,38	28,96	668.700,66	53,65	1.463.043,91	118,79	1.020.034,85	30,28
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	180.567,73	3,46	100,00	3,46	0,00	21,33	516,47	9,52	55,37	25,93	172,37
Σύνολο	591.697,11	1.118.820,90	89,09	1.442.852,84	28,96	668.721,99	53,65	1.463.053,43	118,78	1.020.060,78	30,28
ΜΕΙΟΝ :1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	81.593,15	89.234,68	9,37	55.072,04	38,28	37.139,95	32,56	52.857,96	42,32	70.873,74	34,08
2. Διαθέσιμα	84.673,74	76.227,50	9,98	78.458,90	2,93	73.190,62	6,71	51.875,08	29,12	59.816,48	15,31
4. Έξοδα λειπ/γίας μη κοστ/ντα	0,00	411.361,74	41.136.174,00	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμ/σεως	425.430,22	541.996,98	27,40	1.309.321,90	141,57	558.391,42	57,35	1.358.320,39	143,26	889.370,56	34,52
Μειον:											
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	225.915,03	141.639,85	37,30	272.653,74	92,50	171.688,17	37,03	116.157,99	32,34	98.905,15	14,85
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη-ζημιές) εκμ/σεως	199.515,19	400.357,13	100,66	1.036.668,16	158,94	386.703,25	62,70	1.242.162,40	221,22	790.465,41	36,36
II. ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα											
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	2.463,38	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	0,00		100,00
Μειον:											
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	8.738,28	3.726,44	57,35	996,70	73,25	0,00	100,00	0	0,00	-24,00	0,00
2. Έκτακτες ζημιές	0,00										
Όργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	193.240,29	396.630,69	105,25	1.035.671,46	161,12	386.703,25	62,66	1.242.262,40	221,24	790.441,41	36,37
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη-ζημιές) ΧΡΗΣΙΩΣ	193.240,29	396.630,69	105,25	1.035.671,46	161,12	386.703,25	62,66	1.242.262,40	221,24	790.441,41	36,37

ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε

	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως												
Κύκλος εργασιών	2.846.045,05	23,68	2.391.980,16	15,95	1.013.194,28	57,64	1.538.709,84	51,87	1.444.919,95	6,10	1.313.389,44	9,10
ΜΕΙΟΝ: Κόστος πωλήσεων	1.115.980,86	12,89	553.481,69	50,40	128.051,56	76,86	151.228,33	18,10	129.711,30	14,23	265.255,18	104,50
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	1.730.064,19	69,61	1.838.498,47	6,27	885.142,72	51,86	1.387.481,51	56,75	1.315.208,65	5,21	1.048.134,26	20,31
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως (λοιπά συνήθη έσοδα)	10,42	59,81	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.312,00	0,00
Σύνολο	1.730.074,61	69,61	1.838.498,47	6,27								
ΜΕΙΟΝ : 1. Έξοδα διοικητικής	67.725,90	4,44	87.900,65	29,79	374.279,92	325,80	468.382,04	25,14	298.462,47	36,28	282.884,54	5,22
2. Έξοδα λειτουργίας	55.068,95	7,94	61.257,66	11,24	554.666,15	805,46	695.803,14	25,45	447.693,70	35,66	424.326,81	5,22
4. Έξοδα λειτ/γίας μη κοστ/ντα	0,00	0,00										
Μερικά αποτελέσματα εκμ/σεως	1.607.279,76	80,72	1.689.340,16	5,11								
Μειον:												
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	80.849,76	18,26	65.909,82	18,48	52.295,19	20,66	33.780,23	35,40	10.999,53	67,44	268,47	97,56
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη-ζημιές) εκμ/σεως	1.526.430,00	93,11	1.623.430,34	6,35								
II. ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα												
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	33.192,37	0,00	91,94	99,72	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μειον:												
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	341,12	1521,33	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έκτακτες ζημιές (λοιπά έξοδα και ζημιές)			17,16	0,00	2.346,84	13.576,22	3.305,83	40,86	1.890,31	42,82	3.145,11	66,38
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	1.559.281,25	97,27	1.623.505,12	4,12								
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη-ζημιές) ΧΡΗΣΙΩΣ	1.559.281,25	97,27	1.623.505,12	4,12	-98.445,38	106,06	186.210,27	289,15	556.162,64	198,67	339.821,33	38,90

από 2015 ΕΛΠ

ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Ν.Ε

	2012	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως													
Κύκλος εργασιών	481.743,38	1.276.087,84	164,89	631.004,44	50,55	1.191.857,46	88,88	1.040.484,16	12,70	1.110.495,19	6,73	995.635,77	10,34
ΜΕΙΟΝ: Κόστος πωλήσεων	772.755,71	974.503,10	26,11	340.849,03	65,02	331,97	99,90	136,59	58,85	12.711,42	9.206,26	0,00	100,00
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	-291.012,33	301.584,74	203,63	290.155,41	3,79	1.191.525,49	310,65	1.040.347,57	12,69	1.097.783,77	5,52	995.635,77	9,30
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως (λοιπά συνήθη έσοδα)	0,00	11,01		0,00	100,00								
Σύνολο	-291.012,33	301.595,75	203,64	290.155,41	3,79								
ΜΕΙΟΝ :1.Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	26.290,11	9.189,92	65,04	9.776,55	6,38	271.349,73	2.675,52	176.716,17	34,88	495.698,28	180,51	324.264,74	34,58
2.Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	43.144,73	40.867,10	5,28	17.893,41	56,22	407.024,59	2.174,72	265.074,25	34,88	743.547,41	180,51	486.397,12	34,58
Μερικά αποτελέσματα εκμ/σεως	-360.447,17	251.538,73	169,79	262.485,45	4,35								
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα													
Μειον:													
3.Χρεωστικοί τόκοι & συναφή εξοδα	142.677,69	61.832,60	56,66	101.571,14	64,27	69.264,78	31,81	49.951,61	27,88	32.738,12	34,46	16.352,66	50,05
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη-ζημιές) εκμ/σεως	-503.124,86	189.706,13	137,71	160.914,31	15,18	0,00	100,00						
II.ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα													
1.Έκτακτα και ανόργανα έσοδα													
Μειον:													
1.Έκτακτα και ανόργανα έξοδα													
2. Έκτακτες ζημιές (λοιπά έξοδα και ζημιές)	42,50	37,46	11,86	46,79	24,91	3.205,00	6.749,75	13.475,11	320,44	3.205,00	76,22	3.481,00	8,61
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	-503.167,36	189.668,67	137,69	160.867,52	15,18								
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη-ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ	-503.167,36	189.668,67	137,69	160.867,52	15,18	440.681,39	173,94	535.130,43	21,43	-177.405,04	133,15	165.140,25	193,09

A.2 Οριζόντια Ανάλυση έτος βάσης 2007

ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΙΚΗ Ν.Ε.												
	2007		2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ												
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Μη κυκλοφορούν ενεργητικό) *	3.654.500,00		3.456.700,00	5,41	3.456.700,00	5,41	3.258.900,00	10,83	3.096.140,00	15,28	2.865.780,00	21,58
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	1.465.040,92		950.594,49	35,11	442.513,66	69,80	1.318.307,56	10,02	1.039.744,43	29,03	4.570,65	99,69
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5.119.540,92		4.407.294,49	13,91	3.899.213,66	23,84	4.577.207,56	10,59	4.135.884,43	19,21	2.870.350,65	43,93
ΠΑΘΗΤΙΚΟ												
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	162.436,89		170.074,10	4,70	655.424,58	303,49	192.127,31	18,28	390.182,12	140,21	1.062.429,41	554,06
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ												
<i>I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>												
Δάνεια Τραπεζών	3.033.333,34		2.566.648,46	15,39	2.086.295,83	31,22	1.649.765,60	45,61	1.180.042,73	61,10	706.045,36	76,72
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	3.033.333,34		2.566.648,46	15,39	2.086.295,83	31,22	1.649.765,60	45,61	1.180.042,73	61,10	706.045,36	76,72
<i>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>												
Προμηθευτές (εμπορικές υποχρεώσεις)*	16.644,37		14.496,91	12,90	0,00	100,00	19.370,84	16,38	0,00	100,00	4.339,56	73,93
Εππαγες πληρωτέες	769,00		11.832,69	1.438,71	0,00	100,00	6.906,47	798,11	55.302,09	7.091,43	3.879,71	404,51
Τράπεζες λισμός βραχυπρ. υποχρ/σεων	1.038.491,56		941.503,56	9,34	1.008.163,85	2,92	1.008.937,34	2,85	1.009.712,36	2,77	1.012.671,21	2,49
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	17.865,76		2.738,77	84,67	4.329,40	75,77	100,00	99,44	405,97	97,73	0,00	100,00
Μερίσματα πληρωτέα	850.000,00		700.000,00	17,65	145.000,00	82,94	1.700.000,00	100,00	1.500.000,00	76,47	0,00	100,00
Πιστωτές	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	239,16	0,00	80.985,40	0,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.923.770,69		1.670.571,93	13,16	1.157.493,25	39,83	2.735.314,65	42,19	2.565.659,58	33,37	1.101.875,88	42,72
Σύνολο Υποχρεώσεων (I+II)	4.957.104,03		4.237.220,39	14,52	3.243.789,08	34,56	4.385.080,25	11,54	3.745.702,31	24,44	1.807.921,24	63,53
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ												
Εξοδα χρήσης δουλεωμένα	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	5.119.540,92		4.407.294,49	13,91	3.899.213,66	23,84	4.577.207,56	10,59	4.135.884,43	19,21	2.870.350,65	43,93

ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ 2007

ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΙΚΗ Ν.Ε.

	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ												
ενεργητικού (Μη κυκλοφορούν ενεργητικό) *	2.682.425,50	26,60	2.497.700,00	31,65	2.611.829,46	28,53	2.531.312,86	30,73	2.347.272,86	35,77	2.303.156,97	36,98
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	110.100,98	92,48	273.562,46	81,33	1.765.060,06	20,48	1.096.412,98	25,16	234.373,52	84,00	2.027.412,12	38,39
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.792.526,48	45,45	2.771.262,46	45,87	4.376.889,52	14,51	3.627.725,84	29,14	2.581.646,38	49,57	4.330.569,09	15,41
ΠΑΘΗΤΙΚΟ												
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	1.800.140,15	1.008,21	1.934.077,92	1.090,66	4.334.594,91	2.568,48	3.623.222,46	2.130,54	2.818.948,18	1.635,41	4.268.232,27	2.527,62
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ												
<i>I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>												
Δάνεια Τραπεζών	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00
<i>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>												
(εμπορικές υποχρεώσεις)*	12.517,65	24,79	139.607,80	738,77	-131.852,98	892,18	5.005,23	69,93	-237.161,11	1.524,87	62.336,82	274,52
Επιταγες πληρωτέες	1.330,00	72,95	117.216,09	15.142,66	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00
Τράπεζες λ/σμός βραχυπρ. υποχρ/σε	978.119,10	5,81	578.119,10	44,33	178.119,10	82,85	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	0,00	100,00	2.002,39	88,79	0,00	100,00	-501,85	102,81	-140,69	100,79	0,00	100,00
Μερίσματα	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00
Πιστωτές	239,16	0,00	239,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	992.205,91	48,42	837.184,54	56,48	46.266,12	97,60	4.503,38	99,77	-237.301,80	112,34	62.336,82	96,76
Υποχρεώσεις (I+II)	992.205,91	79,98	837.184,54	83,11	46.266,12	99,07	4.503,38	99,91	-237.301,80	104,79	62.336,82	98,74
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ												
Εξοδα χρήσης δουλεωμένα	180,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	2.792.526,48	45,45	2.771.262,46	45,87	4.380.861,03	14,43	3.627.725,84	29,14	2.581.646,38	49,57	4.330.569,09	15,41

από το 2015 ΕΛΠ

ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε.

	2007	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ											
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Μη κυκλοφορούν ενεργητικό) *	6.892.580,87	6.813.642,05	1,15	6.813.642,05	1,15	6.358.194,61	7,75	5.891.014,14	14,53	5.413.023,45	21,47
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	1.279.947,86	1.386.882,22	8,35	1.897.338,79	48,24	1.907.057,33	48,99	3.340.748,06	161,01	3.710.874,53	189,92
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8.172.528,73	8.200.524,27	0,34	8.710.980,84	6,59	8.265.251,94	1,13	9.231.762,20	12,96	9.123.897,98	11,64
ΠΑΘΗΤΙΚΟ											
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	3.739.097,75	4.305.900,44	15,16	5.496.912,23	47,01	5.882.855,81	57,33	7.125.118,21	90,56	7.415.559,62	98,32
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ											
<i>I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>											
Δάνεια Τραπεζών	3.220.000,00	2.898.000,00	10,00	2.576.000,00	20,00	2.254.000,00	30,00	1.932.000,00	40,00	1.610.000,00	50,00
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	3.220.000,00	2.898.000,00	10,00	2.576.000,00	20,00	2.254.000,00	30,00	1.932.000,00	40,00	1.610.000,00	50,00
<i>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>											
Προμηθευτές (εμπορικές υποχρεώσεις)*	10.862,09	44.703,36	311,55	46.142,63	324,80	29.516,63	171,74	3.460,39	68,14	0,00	100,00
Εππαιγες πληρωτέες	30.485,36	236.579,29	676,04	190.895,99	526,19	98.241,98	222,26	108.516,61	255,96	16.162,12	46,98
Τράπεζες Λισμός βραχυπρ. υποχρ/σεων	527.651,44	560.866,73	6,29	396.226,56	24,91	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	21.729,60	0,00	100,00	3.711,07	82,92	100,00	99,54	46.159,15	112,43	34.458,83	58,58
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	656,40	656,40	0,00	602,24	8,25	537,52	18,11	1.607,84	144,95	1.773,52	170,19
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχ/σεις	500.000,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00
Μερίσματα Πληρωτέα	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00		0,00	0,00	45.500,00	0,00
Πιστωτές	122.046,09	153.818,05	26,03	490,12	99,60	0,00	100,00	14.900,00	87,79	443,89	99,64
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.213.430,98	996.623,83	17,87	638.068,61	47,42	128.396,13	89,42	174.643,99	85,61	98.338,36	91,90
Σύνολο Υποχρεώσεων (I+II)	4.433.430,98	3.894.623,83	12,15	3.214.068,61	27,50	2.382.396,13	46,26	2.106.643,99	52,48	1.708.338,36	61,47
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ											
Εξοδα χρήσης δουλεωμένα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	8.172.528,73	8.200.524,27	0,34	8.710.980,84	6,59	8.265.251,94	1,13	9.231.762,20	12,96	9.123.897,98	11,64

ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ 2007

ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε.

	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ												
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Μη κυκλοφορούν ενεργητικό) *	5.497.946,65	20,23	5.083.626,83	26,24	4.671.069,78	32,23	4.267.566,53	38,08	3.869.356,08	43,86	3.471.145,64	49,64
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	4.931.767,61	285,31	6.041.830,39	372,04	6.078.179,64	374,88	6.472.084,92	405,65	2.854.715,91	123,03	2.908.431,53	127,23
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10.429.714,26	27,62	11.125.457,22	36,13	10.749.249,42	31,53	10.739.651,45	31,41	6.724.071,99	17,72	6.379.577,17	21,94
ΠΑΘΗΤΙΚΟ												
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	8.974.840,87	140,03	10.145.995,99	171,35	9.891.450,61	164,54	10.077.660,88	169,52	6.545.051,52	75,04	6.184.872,85	65,41
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ												
<i>I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>												
Δάνεια Τραπεζών	1.288.000,00	60,00	966.000,00	70,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00
Κρατικές επιχορηγήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	156.100,00	0,00	156.100,00	0,00	156.100,00	0,00	156.100,00	0,00
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.288.000,00	60,00	966.000,00	70,00	156.100,00	95,15	156.100,00	95,15	156.100,00	95,15	156.100,00	95,15
<i>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>												
Προμηθευτές (εμπορικές υποχρεώσεις)*	8.557,72	21,21	7.281,69	32,96	54.312,09	400,02	181.146,88	1.567,70	26.718,04	145,98	35.244,32	224,47
Επιταγές πληρωτέες	22.566,26	25,98	4.329,99	85,80	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00
Τράπεζες Λίσμος βραχυπρ.υποχρ/σεων	0,00	100,00	0,00	100,00	644.000,00	22,05	320.697,68	39,22	0,00	100,00	0,00	100,00
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	44.010,09	102,54	0,00	100,00	-1.651,17	107,60	1.830,92	91,57	-3.797,57	117,48	0,00	100,00
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.773,52	170,19	1.849,55	181,77	2.178,59	231,90	2.178,59	231,90	0,00	100,00	0,00	100,00
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχ/σεις	0,00	0,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00
Μερίσματα πληρωτέα	45.500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πιστωτές	41.606,52	65,91	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00
Λοιπές υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	36,50	0,00	0,00	0,00	3.360,00	0,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	164.014,11	86,48	13.461,23	98,89	698.839,53	42,41	505.890,57	58,31	22.920,47	98,11	38.604,32	96,82
Σύνολο Υποχρεώσεων (I+II)	1.452.014,11	67,25	979.461,23	77,91	854.939,53	80,72	661.990,57	85,07	179.020,47	95,96	194.704,32	95,61
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ												
Εξόδα χρήσης δουλευμένα	2.859,28	0,00	0,00	0,00	2.859,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	10.429.714,26	27,62	11.125.457,22	36,13	10.749.249,42	31,53	10.739.651,45	31,41	6.724.071,99	17,72	6.379.577,17	21,94

από το 2015 ΕΛΠ

ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ

	2012	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ												
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Μη κυκλοφορούν ενεργητικό)*	3.321.632,39	3.110.510,92	6,36	2.897.437,85	12,77	2.736.564,78	17,61	2.523.547,67	24,03	2.310.921,33	30,43	2.098.294,99	36,83
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	10.372,81	262.617,76	2.431,79	206.923,15	1.894,86	-790.699,22	7.722,81	-233.504,48	2.351,12	-252.723,83	2.536,41	-220.858,29	2.229,20
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.332.005,20	3.373.128,68	1,23	3.104.361,00	6,83	1.945.865,56	41,60	2.290.043,19	31,27	2.058.197,50	38,23	1.877.436,70	43,65
ΠΑΘΗΤΙΚΟ													
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	496.832,64	686.501,31	38,18	840.958,83	69,26	1.281.640,22	157,96	1.816.770,65	265,67	1.639.365,61	229,96	1.804.505,86	263,20
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ													
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
<i>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>													
Προμηθευτές (εμπορικές υποχρεώσεις)*	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17.058,94	0,00	38.156,49	0,00	98.354,36	0,00	-34.114,92	0,00
Επιταγές πληρωτέες	9.236,04	5.669,67	38,61	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00
Τράπεζες λ/σμός βραχυπρ. υποχρ/σεων	1.461.277,09	1.178.574,00	19,35	964.290,30	34,01	750.006,01	48,67	535.722,01	63,34	321.438,00	78,00	107.154,00	92,67
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	0,00	0,00		0,00	0,00	-2.839,61	283.961,00	-605,96	60.596,00	-960,47	96.047,00	-108,24	10.824,00
Πιστωτές	1.364.659,43	1.502.383,70	10,09	1.299.111,87	4,80	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00
Λοιπές υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-100.000,00	0,00	-100.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	2.835.172,56	2.686.627,37	5,24	2.263.402,17	20,17	664.225,34	76,57	473.272,54	83,31	418.831,89	85,23	72.930,84	97,43
Σύνολο Υποχρεώσεων (I+II)	2.835.172,56	2.686.627,37	5,24	2.263.402,17	20,17	664.225,34	76,57	473.272,54	83,31	418.831,89	85,23	72.930,84	97,43
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3.332.005,20	3.373.128,68	1,23	3.104.361,00	6,83	1.945.865,56	41,60	2.290.043,19	31,27	2.058.197,50	38,23	1.877.436,70	43,65

από το 2015 ΕΛΠ

ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΙΚΗ Ν.Ε

	2007	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012	%
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως											
Κύκλος εργασιών	552.272,45	1.308.582,07	136,95	1.826.246,44	230,68	1.823.198,28	230,13	2.189.561,74	296,46	1.196.480,76	116,65
ΜΕΙΟΝ: Κόστος πωλήσεων	38.509,29	121.922,51	216,61	40.419,33	4,96	447.265,90	1.061,45	327.357,07	750,07	383.774,72	896,58
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	513.763,16	1.186.659,56	130,97	1.785.827,11	247,60	1.375.932,38	167,81	1.862.204,67	262,46	812.706,04	58,19
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	3,43	3,40	0,87	3,40	0,87	3,32	3,21	1,60	53,35		100,00
Σύνολο	513.766,59	1.186.662,96	130,97	1.785.830,51	247,60	1.375.935,70	167,81	1.862.206,27	262,46	812.706,04	58,19
ΜΕΙΟΝ: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	3.268,85	1.778,85	45,58	1.758,13	46,22	1.589,04	51,39	3.271,52	0,08	8.476,70	159,32
λειτουργίας διαθέσεως	10.452,33	18.769,30	79,57	10.479,93	0,26	31.924,64	205,43	21.640,82	107,04	32.182,73	207,90
4. Έξοδα λειτ/γίας μη κοστ/ντα		197.800,00	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμ/σεως	500.045,41	968.314,81	93,65	1.773.592,45	254,69	1.342.422,02	168,46	1.837.293,93	267,43	772.046,61	54,40
Μείον:											
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	281.001,77	256.546,37	8,70	287.762,04	2,41	108.254,93	61,48	101.089,61	64,03	70.799,32	74,80
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη-ζημιές) εκμ/σεως	219.043,65	711.768,44	224,94	1.485.830,41	578,33	1.234.167,09	463,43	1.736.204,32	692,63	701.247,29	220,14
II. ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα											
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	2.463,38		100,00		100,00		100,00	1.250,48	49,24		100,00
Μείον:											
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	26,80	4.131,23	15.315,04	479,93	1.690,78		100,00		100,00		100,00
2. Έκτακτες ζημιές								39.399,99	0,00	29.000,00	0,00
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	221.480,23	707.637,21	219,50	1.485.350,48	570,65	1.234.167,09	457,24	1.698.054,81	666,68	672.247,29	203,52
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη-ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ	221.480,23	707.637,21	219,50	1.485.350,48	570,65	1.234.167,09	457,24	1.698.054,81	666,68	672.247,29	203,52

ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ 2007

ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΙΚΗ Ν.Ε

	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως												
Κύκλος εργασιών	1.140.124,89	106,44	1.215.112,73	120,02	2.925.034,62	429,64	2.072.163,92	275,21	1.828.645,98	231,11	2.275.391,22	312,01
ΜΕΙΟΝ: Κόστος πωλήσεων	322.188,11	736,65	392.555,96	919,38	811,47	97,89	80.819,80	109,87	67.260,78	74,66	64.718,88	68,06
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	817.936,78	59,21	822.556,77	60,10	2.924.223,15	469,18	1.991.344,12	287,60	1.761.385,20	242,84	2.210.672,34	330,29
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως (λοιπά συνήθη έσοδα)	16,50	381,05	6,13	78,72	0,00	100,00	2.000,00	58.209,04	1.500,00	43.631,78		100,00
Σύνολο ΠΛΕΟΝ	817.953,28	59,21	822.562,90	60,10								
Μειον: Μειον: διοικητικής λειτουργίας	3.244,64	0,74	9.520,40	191,25	200.357,26	6.029,29	280.143,20	8.470,08	225.074,68	6.785,44	194.497,58	5.850,03
Μειον: λειτουργίας διαθέσεως	26.624,13	154,72	32.069,38	206,82	300.535,88	2.775,30	420.214,79	3.920,30	337.612,02	3.130,02	291.746,37	2.691,21
Μειον: 4.Έξοδα λειτουργίας μη κοστ/ντα												
Μερικά αποτελέσματα εκμ/σεως	788.084,51	57,60	780.973,12	56,18								
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα					48,60	4.860,00	3,57	357,00		0,00		0,00
Μειον:												
Μειον: 3.Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	50.373,77	82,07	44.476,81	84,17	22.842,42	91,87	4.350,92	98,45	4.445,58	98,42	2.976,02	98,94
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη-ζημιές) εκμ/σεως	737.710,74	236,79	736.496,31	236,23								
II. ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα												
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		100,00		100,00								
Μειον:												
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα		100,00		100,00								
2. Έκτακτες ζημιές (λοιπά έξοδα και ζημιές)			18,54	1.854,00	19,20	1.920,00	11,23	1.123,00	27,20	2.720,00	272.168,28	27.216.828,00
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	737.710,74	233,08	736.477,77	232,53								
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη-ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ	737.710,74	233,08	736.477,77	232,53	2.400.516,99	983,85	1.288.627,55	481,83	1.195.725,72	439,88	1.449.284,09	554,36

από 2015 ΕΛΠ

ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε

	2007	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012	%
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως											
Κύκλος εργασιών	552.272,45	1.308.582,07	136,95	1.826.246,43	230,68	1.823.198,29	230,13	2.744.782,25	397,00	2.301.196,58	316,68
ΜΕΙΟΝ: Κόστος πωλήσεων	141.143,07	189.764,63	34,45	383.397,05	171,64	1.154.497,63	717,96	1.281.738,34	808,11	1.281.161,73	807,70
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	411.129,38	1.118.817,44	172,13	1.442.849,38	250,95	668.700,66	62,65	1.463.043,91	255,86	1.020.034,85	148,11
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	180.567,73	3,46	100,00	3,46	100,00	21,33	99,99	9,52	99,99	25,93	99,99
Σύνολο	591.697,11	1.118.820,90	89,09	1.442.852,84	143,85	668.721,99	13,02	1.463.053,43	147,26	1.020.060,78	72,40
ΜΕΙΟΝ :1.Εξοδα διοικητικής λειτουργίας διαθέσεως	81.593,15	89.234,68	9,37	55.072,04	32,50	37.139,95	54,48	52.857,96	35,22	70.873,74	13,14
4.Εξοδα λειτ/γίας μη κοστ/ντα	84.673,74	76.227,50	9,98	78.458,90	7,34	73.190,62	13,56	51.875,08	38,74	59.816,48	29,36
Μερικά αποτελέσματα εκμ/σεως	0,00	411.361,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον:	425.430,22	541.996,98	27,40	1.309.321,90	207,76	558.391,42	31,25	1.358.320,39	219,28	889.370,56	109,05
3.Χρωαστικοί τόκοι & συναφη εξοδα	225.915,03	141.639,85	37,30	272.653,74	20,69	171.688,17	24,00	116.157,99	48,58	98.905,15	56,22
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη-ζημιές) εκμ/σεως	199.515,19	400.357,13	100,66	1.036.668,16	419,59	386.703,25	93,82	1.242.162,40	522,59	790.465,41	296,19
II.ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα											
1.Έκτακτα και αν όργανα έσοδα	2.463,38	0,00	100,00		100,00		100,00	100,00	95,94		100,00
Μείον:											
1.Έκτακτα και αν όργανα έξοδα	8.738,28	3.726,44	57,35	996,70	88,59		100,00		100,00	24,00	99,73
2. Έκτακτες ζημιές	0,00										
Όργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	193.240,29	396.630,69	105,25	1.035.671,46	435,95	386.703,25	100,12	1.242.262,40	542,86	790.441,41	309,05
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη-ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ	193.240,29	396.630,69	105,25	1.035.671,46	435,95	386.703,25	100,12	1.242.262,40	542,86	790.441,41	309,05

ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ 2007

ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε

	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως												
Κύκλος εργασιών	2.846.045,05	415,33	2.391.980,16	333,12	1.013.194,28	83,46	1.538.709,84	178,61	1.444.919,95	161,63	1.313.389,44	137,82
ΜΕΙΟΝ: Κόστος πωλήσεων	1.115.980,86	690,67	553.481,69	292,14	128.051,56	9,28	151.228,33	7,15	129.711,30	8,10	265.255,18	87,93
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	1.730.064,19	320,81	1.838.498,47	347,18	885.142,72	115,30	1.387.481,51	237,48	1.315.208,65	219,90	1.048.134,26	154,94
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως (λοιπά συνήθη έσοδα)	10,42	99,99	0,00	100,00				100,00	0,00	100,00	2.312,00	98,72
Σύνολο	1.730.074,61	192,39	1.838.498,47	210,72								
ΜΕΙΟΝ : 1. Έξοδα διοικητικής	67.725,90	17,00	87.900,65	7,73	374.279,92	358,71	468.382,04	474,05	298.462,47	265,79	282.884,54	246,70
2. Έξοδα λειτουργίας	55.068,95	34,96	61.257,66	27,65	554.666,15	555,06	695.803,14	721,75	447.693,70	428,73	424.326,81	401,13
4. Έξοδα λειτ/γίας μη κοστ/ντα	0,00	0,00										
Μερικά αποτελέσματα εκμ/σεως	1.607.279,76	277,80	1.689.340,16	297,09								
Μείον: 3. Χρωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	80.849,76	64,21	65.909,82	70,83	52.295,19	76,85	33.780,23	85,05	10.999,53	95,13	268,47	99,88
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη-ζημιές) εκμ/σεως	1.526.430,00	665,07	1.623.430,34	713,69								
II. ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα												
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	33.192,37	1247,43	91,94	96,27		100,00		100,00		100,00		100,00
Μείον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	341,12	96,10		100,00		100,00		100,00		100,00		100,00
2. Έκτακτες ζημιές (λοιπά έξοδα και ζημιές)			17,16	0,00	2.346,84	0,00	3.305,83	0,00	1.890,31	0,00	3.145,11	0,00
Όργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	1.559.281,25	706,91	1.623.505,12	740,15								100,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη-ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ	1.559.281,25	706,91	1.623.505,12	740,15	-98.445,38	150,94	186.210,27	3,64	556.162,64	187,81	339.821,33	75,85

από 2015 ΕΛΠ

ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Ν.Ε

	2012	ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ 2012											
		2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως													
Κύκλος εργασιών	481.743,38	1.276.087,84	164,89	631.004,44	30,98	1.191.857,46	147,41	1.040.484,16	115,98	1.110.495,19	130,52	995.635,77	106,67
ΜΕΙΟΝ: Κόστος πωλήσεων	772.755,71	974.503,10	26,11	340.849,03	55,89	331,97	99,96	136,59	99,98	12.711,42	98,36	0,00	100,00
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	-291.012,33	301.584,74	203,63	290.155,41	199,71	1.191.525,49	509,44	1.040.347,57	457,49	1.097.783,77	477,23	995.635,77	442,13
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως (λοιπά συνήθη έσοδα)	0,00	11,01		0,00									
Σύνολο	-291.012,33	301.595,75	203,64	290.155,41	199,71								
ΜΕΙΟΝ : 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	26.290,11	9.189,92	65,04	9.776,55	62,81	271.349,73	932,14	176.716,17	572,18	495.698,28	1.785,49	324.264,74	1.133,41
2. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	43.144,73	40.867,10	5,28	17.893,41	58,53	407.024,59	843,39	265.074,25	514,38	743.547,41	1.623,38	486.397,12	1.027,36
Μερικά αποτελέσματα εκμ/σεως	-360.447,17	251.538,73	169,79	262.485,45	172,82								
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα													
Μειον:													
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	142.677,69	61.832,60	56,66	101.571,14	28,81	69.264,78	51,45	49.951,61	64,99	32.738,12	77,05	16.352,66	88,54
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη-ζημιές) εκμ/σεως	-503.124,86	189.706,13	137,71	160.914,31	131,98								
II. ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα													
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα													
Μειον:													
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα													
2. Έκτακτες ζημιές (λοιπά έξοδα και ζημιές)	42,50	37,46	11,86	46,79	10,09	3.205,00	7.441,18	13.475,11	31.606,14	3.205,00	7.441,18	3.481,00	8.090,59
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	-503.167,36	189.668,67	137,69	160.867,52	131,97								
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη-ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ	-503.167,36	189.668,67	137,69	160.867,52	131,97	440.681,39	187,58	535.130,43	206,35	-177.405,04	64,74	165.140,25	132,82
από 2015 ΕΛΠ													

Α.3 Κάθετη Ανάλυση

ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΙΚΗ Ν.Ε.												
	2007	%	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ												
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Μη κυκλοφορούν ενεργητικό) *	3.654.500,00	71,38	3.456.700,00	78,43	3.456.700,00	88,65	3.258.900,00	71,20	3.096.140,00	74,86	2.865.780,00	99,84
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	1.465.040,92	28,62	950.594,49	21,57	442.513,66	11,35	1.318.307,56	28,80	1.039.744,43	25,14	4.570,65	0,16
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5.119.540,92	100,00	4.407.294,49	100,00	3.899.213,66	100,00	4.577.207,56	100,00	4.135.884,43	100,00	2.870.350,65	100,00
ΠΑΘΗΤΙΚΟ												
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	162.436,89	3,17	170.074,10	3,86	655.424,58	16,81	192.127,31	4,20	390.182,12	9,43	1.062.429,41	37,01
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ												
<i>I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>												
Δάνεια Τραπεζών	3.033.333,34	59,25	2.566.648,46	58,24	2.086.295,83	53,51	1.649.765,60	36,04	1.180.042,73	28,53	706.045,36	24,60
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	3.033.333,34	59,25	2.566.648,46	58,24	2.086.295,83	53,51	1.649.765,60	36,04	1.180.042,73	28,53	706.045,36	24,60
<i>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>												
Προμηθευτές (εμπορικές υποχρεώσεις)*	16.644,37	0,33	14.496,91	0,33	0,00	0,00	19.370,84	0,42	0,00	0,00	4.339,56	0,15
Εππαγες πληρωτέες	769,00	0,02	11.832,69	0,27	0,00	0,00	6.906,47	0,15	55.302,09	1,34	3.879,71	0,14
Τράπεζες λ/σμός βραχυπρ. υποχρ/σεων	1.038.491,56	20,28	941.503,56	21,36	1.008.163,85	25,86	1.008.937,34	22,04	1.009.712,36	24,41	1.012.671,21	35,28
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	17.865,76	0,35	2.738,77	0,06	4.329,40	0,11	100,00	0,00	405,97	0,01	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωτέα	850.000,00	16,60	700.000,00	15,88	145.000,00	3,72	1.700.000,00	37,14	1.500.000,00	36,27	0,00	0,00
Πιστωτές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	239,16	0,01	80.985,40	2,82
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.923.770,69	37,58	1.670.571,93	37,90	1.157.493,25	29,69	2.735.314,65	59,76	2.565.659,58	62,03	1.101.875,88	38,39
Σύνολο Υποχρεώσεων (I+II)	4.957.104,03	96,83	4.237.220,39	96,14	3.243.789,08	83,19	4.385.080,25	95,80	3.745.702,31	90,57	1.807.921,24	62,99
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ												
Εξοδα χρήσης δουλεωμένα												
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	5.119.540,92	100,00	4.407.294,49	100,00	3.899.213,66	100,00	4.577.207,56	100,00	4.135.884,43	100,00	2.870.350,65	100,00

ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΙΚΗ Ν.Ε.

	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ												
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Μη κυκλοφορούν ενεργητικό) *	2.682.425,50	96,06	2.497.700,00	90,13	2.611.829,46	59,67	2.531.312,86	69,78	2.347.272,86	90,92	2.303.156,97	53,18
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	110.100,98	3,94	273.562,46	9,87	1.765.060,06	40,33	1.096.412,98	30,22	234.373,52	9,08	2.027.412,12	46,82
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.792.526,48	100,00	2.771.262,46	100,00	4.376.889,52	100,00	3.627.725,84	100,00	2.581.646,38	100,00	4.330.569,09	100,00
ΠΑΘΗΤΙΚΟ												
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	1.800.140,15	64,46	1.934.077,92	69,79	4.334.594,91	98,94	3.623.222,46	99,88	2.818.948,18	109,19	4.268.232,27	98,56
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ												
<i>I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>												
Δάνεια Τραπεζών	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
<i>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>												
Προμηθευτές (εμπορικές υποχρεώσεις)*	12.517,65	0,45	139.607,80	5,04	-131.852,98	3,01	5.005,23	0,14	-237.161,11	9,19	62.336,82	1,44
Επιταγές πληρωτέες	1.330,00	0,05	117.216,09	4,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Τράπεζες λισμός βραχυπρ.υποχρ/σεων	978.119,10	35,03	578.119,10	20,86	178.119,10	4,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	0,00	0,00	2.002,39	0,07	0,00	0,00	-501,85	0,01	-140,69	0,01	0,00	
Μερίσματα πληρωτέα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Πιστωτές	239,16	0,01	239,16	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	992.205,91	35,53	837.184,54	30,21	46.266,12	1,06	4.503,38	0,12	-237.301,80	9,19	62.336,82	1,44
Σύνολο Υποχρεώσεων (I+II)	992.205,91	35,53	837.184,54	30,21	46.266,12	1,06	4.503,38	0,12	-237.301,80	9,19	62.336,82	1,44
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ												
Εξόδα χρήσης δουλεωμένα	180,42	0,01	0,00	0,00								
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	2.792.526,48	100,00	2.771.262,46	100,00	4.380.861,03	100,00	3.627.725,84	100,00	2.581.646,38	100,00	4.330.569,09	100,00

ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε.

	2007	%	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ												
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Μη κυκλοφορούν ενεργητικό) *	6.892.580,87	84,34	6.813.642,05	83,09	6.813.642,05	78,22	6.358.194,61	76,93	5.891.014,14	63,81	5.413.023,45	59,33
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	1.279.947,86	15,66	1.386.882,22	16,91	1.897.338,79	21,78	1.907.057,33	23,07	3.340.748,06	36,19	3.710.874,53	40,67
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8.172.528,73	100,00	8.200.524,27	100,00	8.710.980,84	100,00	8.265.251,94	100,00	9.231.762,20	100,00	9.123.897,98	100,00
ΠΑΘΗΤΙΚΟ												
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	3.739.097,75	45,75	4.305.900,44	52,51	5.496.912,23	63,10	5.882.855,81	71,18	7.125.118,21	77,18	7.415.559,62	81,28
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ												
<i>I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>												
Δάνεια Τραπεζών	3.220.000,00	39,40	2.898.000,00	35,34	2.576.000,00	29,57	2.254.000,00	27,27	1.932.000,00	20,93	1.610.000,00	17,65
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	3.220.000,00	39,40	2.898.000,00	35,34	2.576.000,00	29,57	2.254.000,00	27,27	1.932.000,00	20,93	1.610.000,00	17,65
<i>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>												
Προμηθευτές (εμπορικές υποχρεώσεις)*	10.862,09	0,13	44.703,36	0,55	46.142,63	0,53	29.516,63	0,36	3.460,39	0,04	0,00	0,00
Επιταγές πληρωτέες	30.485,36	0,37	236.579,29	2,88	190.895,99	2,19	98.241,98	1,19	108.516,61	1,18	16.162,12	0,18
Τράπεζες λισμός βραχυπρ.υποχρ/σεων	527.651,44	6,46	560.866,73	6,84	396.226,56	4,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	21.729,60	0,27	0,00	0,00	3.711,07	0,04	100,00	0,00	46.159,15	0,50	34.458,83	0,38
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	656,40	0,01	656,40	0,01	602,24	0,01	537,52	0,01	1.607,84	0,02	1.773,52	0,02
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχει/σεις	500.000,00	6,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερίσματα Πληρωτέα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	45.500,00	0,50
Πιστωτές	122.046,09	1,49	153.818,05	1,88	490,12	0,01	0,00	0,00	14.900,00	0,16	443,89	0,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.213.430,98	14,85	996.623,83	12,15	638.068,61	7,32	128.396,13	1,55	174.643,99	1,89	98.338,36	1,08
Σύνολο Υποχρεώσεων (I+II)	4.433.430,98	54,25	3.894.623,83	47,49	3.214.068,61	36,90	2.382.396,13	28,82	2.106.643,99	22,82	1.708.338,36	18,72
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ												
Εξοδα χρήσης δουλευμένα												
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	8.172.528,73	100,00	8.200.524,27	100,00	8.710.980,84	100,00	8.265.251,94	100,00	9.231.762,20	100,00	9.123.897,98	100,00

ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε.

	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ												
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Μη κυκλοφορούν ενεργητικό) *	5.497.946,65	52,71	5.083.626,83	45,69	4.671.069,78	43,45	4.267.566,53	39,74	3.869.356,08	57,54	3.471.145,64	54,41
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	4.931.767,61	47,29	6.041.830,39	54,31	6.078.179,64	56,55	6.472.084,92	60,26	2.854.715,91	42,46	2.908.431,53	45,59
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10.429.714,26	100,00	11.125.457,22	100,00	10.749.249,42	100,00	10.739.651,45	100,00	6.724.071,99	100,00	6.379.577,17	100,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων												
8.974.840,87	86,05	10.145.995,99	91,20	9.891.450,61	92,02	10.077.660,88	93,84	6.545.051,52	97,34	6.184.872,85	96,95	
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ												
<i>I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>												
Δάνεια Τραπεζών	1.288.000,00	12,35	966.000,00	8,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κρατικές επιχορηγήσεις					156.100,00	1,45	156.100,00	1,45	156.100,00	2,32	156.100,00	2,45
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.288.000,00	12,35	966.000,00	8,68	156.100,00	1,45	156.100,00	1,45	156.100,00	2,32	156.100,00	2,45
<i>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>												
Προμηθευτές (εμπορικές υποχρεώσεις)*	8.557,72	0,08	7.281,69	0,07	54.312,09	0,51	181.146,88	1,69	26.718,04	0,40	35.244,32	0,55
Επιταγές πληρωτέες	22.566,26	0,22	4.329,99	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Τράπεζες Λ/σμός βραχυπρ. υποχρ/σεων	0,00	0,00	0,00	0,00	644.000,00	5,99	320.697,68	2,99	0,00	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	44.010,09	0,42	0,00	0,00	-1.651,17	0,02	1.830,92	0,02	-3.797,57	0,06	0,00	0,00
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.773,52	0,02	1.849,55	0,02	2.178,59	0,02	2.178,59	0,02		0,00		
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχ/σεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00		0,00		
Μερίσματα πληρωτέα	45.500,00	0,44	0,00	0,00	0,00					0,00	0,00	
Πιστωτές	41.606,52	0,40	0,00	0,00	0,00		0,00			0,00	0,00	
Λοιπές υποχρεώσεις	0,00		0,00	0,00	0,02	0,00	36,50	0,00	0,00	0,00	3.360,00	0,05
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	164.014,11	1,57	13.461,23	0,12	698.839,53	6,50	505.890,57	4,71	22.920,47	0,34	38.604,32	0,61
Σύνολο Υποχρεώσεων (I+II)	1.452.014,11	13,92	979.461,23	8,80	854.939,53	7,95	661.990,57	6,16	179.020,47	2,66	194.704,32	3,05
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ												
Εξόδα χρήσης δουλευμένα	2.859,28	0,03			2.859,28	0,03						
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	10.429.714,26	100,00	11.125.457,22	100,00	10.749.249,42	100,00	10.739.651,45	100,00	6.724.071,99	100,00	6.379.577,17	100,00

ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ

	2012	%	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ														
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Μη κυκλοφορούν ενεργητικό)*	3.321.632,39	99,69	3.110.510,92	92,21	2.897.437,85	93,33	2.736.564,78	140,63	2.523.547,67	110,20	2.310.921,33	112,28	2.098.294,99	111,76
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	10.372,81	0,31	262.617,76	7,79	206.923,15	6,67	-790.699,22	40,63	-233.504,48	10,20	-252.723,83	12,28	-220.858,29	11,76
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.332.005,20	100,00	3.373.128,68	100,00	3.104.361,00	100,00	1.945.865,56	100,00	2.290.043,19	100,00	2.058.197,50	100,00	1.877.436,70	100,00
ΠΑΘΗΤΙΚΟ														
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	496.832,64	14,91	686.501,31	20,35	840.958,83	27,09	1.281.640,22	65,86	1.816.770,65	79,33	1.639.365,61	79,65	1.804.505,86	96,12
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ														
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>														
Προμηθευτές (εμπορικές υποχρεώσεις)*	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	17.058,94	0,88	38.156,49	1,67	98.354,36	4,78	-34.114,92	1,82
Επιταγές πληρωτέες	9.236,04	0,28	5.669,67	0,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Τράπεζες λ/σμός βραχυπρ. υποχρ/σεων	1.461.277,09	43,86	1.178.574,00	34,94	964.290,30	31,06	750.006,01	38,54	535.722,01	23,39	321.438,00	15,62	107.154,00	5,71
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.839,61	0,15	-605,96	0,03	-960,47	0,05	-108,24	0,01
Πιστωτές	1.364.659,43	40,96	1.502.383,70	44,54	1.299.111,87	41,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-100.000,00	5,14	-100.000,00	4,37	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	2.835.172,56	85,09	2.686.627,37	79,65	2.263.402,17	72,91	664.225,34	34,14	473.272,54	20,67	418.831,89	20,35	72.930,84	3,88
Σύνολο Υποχρεώσεων (I-II)	2.835.172,56	85,09	2.686.627,37	79,65	2.263.402,17	72,91	664.225,34	34,14	473.272,54	20,67	418.831,89	20,35	72.930,84	3,88
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3.332.005,20	100,00	3.373.128,68	100,00	3.104.361,00	100,00	1.945.865,56	100,00	2.290.043,19	100,00	2.058.197,50	100,00	1.877.436,70	100,00

ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΙΚΗ Ν.Ε

	2007	%	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012	%
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως												
Κύκλος εργασιών	552.272,45	100,00	1.308.582,07	100,00	1.826.246,44	100,00	1.823.198,28	100,00	2.189.561,74	100,00	1.196.480,76	100,00
ΜΕΙΟΝ: Κόστος πωλήσεων	38.509,29	6,97	121.922,51	9,32	40.419,33	2,21	447.265,90	24,53	327.357,07	14,95	383.774,72	32,08
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	513.763,16	93,03	1.186.659,56	90,68	1.785.827,11	97,79	1.375.932,38	75,47	1.862.204,67	85,05	812.706,04	67,92
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	3,43	0,00	3,40	0,00	3,40	0,00	3,32	0,00	1,60	0,00		
Σύνολο	513.766,59	93,03	1.186.662,96	90,68	1.785.830,51	97,79	1.375.935,70	75,47	1.862.206,27	85,05	812.706,04	67,92
διοικητικής λειτουργίας	3.268,85	0,60	1.778,85	0,14	1.758,13	0,10	1.589,04	0,09	3.271,52	0,15	8.476,70	0,70
2.Εξοδα λειτουργίας	10.452,33	1,90	18.769,30	1,43	10.479,93	0,57	31.924,64	1,75	21.640,82	0,99	32.182,73	2,69
4.Εξοδα λειτ/γίας μη κοστ/ντα			197.800,00	15,12								
Μέρικα αποτελέσματα εκμ/σεως	500.045,41	90,54	968.314,81	74,00	1.773.592,45	97,12	1.342.422,02	73,63	1.837.293,93	83,91	772.046,61	64,53
Μειον:												
3.Χρεωστικοί τόκοι & συναφή εξοδα	281.001,77	50,88	256.546,37	19,60	287.762,04	15,76	108.254,93	5,94	101.089,61	4,62	70.799,32	5,92
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη-ζημιές) εκμ/σεως	219.043,65	39,66	711.768,44	54,39	1.485.830,41	81,36	1.234.167,09	67,69	1.736.204,32	79,29	701.247,29	58,61
II. ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα												
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	2.463,38	0,45							1.250,48	0,06		
Μειον:												
1. Έκτακτα και ανόργανα εξοδα	26,80	0,00	4.131,23	0,32	479,93	0,03						
2. Έκτακτες ζημιές									39.399,99	1,80	29.000,00	2,42
Όργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	221.480,23	40,10	707.637,21	54,08	1.485.350,48	81,33	1.234.167,09	67,69	1.698.054,81	77,55	672.247,29	56,19
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη-ζημιές)	221.480,23	40,10	707.637,21	54,08	1.485.350,48	81,33	1.234.167,09	67,69	1.698.054,81	77,55	672.247,29	56,19

ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΑΚΤΟΠΛΟΙΚΗ Ν.Ε

	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως												
Κύκλος εργασιών	1.140.124,89	100,00	1.215.112,73	100,00	2.925.034,62	100,00	2.072.163,92	100,00	1.828.645,98	100,00	2.275.391,22	100,00
ΜΕΙΟΝ: Κόστος πωλήσεων	322.188,11	28,26	392.555,96	32,31	811,47	0,03	80.819,80	3,90	67.260,78	3,68	64.718,88	2,84
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	817.936,78	71,74	822.556,77	67,69	2.924.223,15	99,97	1.991.344,12	96,10	1.761.385,20	96,32	2.210.672,34	97,16
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως (λοιπά συνήθη έσοδα)	16,50	0,00	6,13	0,00	0,00		2.000,00	0,10	1.500,00	0,08		
Σύνολο	817.953,28	71,74	822.562,90	67,69								
ΜΕΙΟΝ : 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	3.244,64	0,28	9.520,40	0,78	200.357,26	6,85	280.143,20	13,52	225.074,68	12,31	194.497,58	8,55
2. Έξοδα λειτουργίας	26.624,13	2,34	32.069,38	2,64	300.535,88	10,27	420.214,79	20,28	337.612,02	18,46	291.746,37	12,82
4. Έξοδα λειτ/γίας μη κοστ/ντα												
αποτελέσματα εκμ/σεως	788.084,51	69,12	780.973,12	64,27								
τόκοι και συναφή έσοδα					48,60	0,00	3,57	0,00				
Μειον:												
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	50.373,77	4,42	44.476,81	3,66	22.842,42	7,88	4.350,92	0,21	4.445,58	0,24	2.976,02	0,13
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη-ζημιές) εκμ/σεως	737.710,74	64,70	736.496,31	60,61								
Π.ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα												
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα												
Μειον:												
2. Έκτακτες ζημιές (λοιπά έξοδα και ζημιές)			18,54	0,00	19,20	0,00	11,23	0,00	27,20	0,00	272.168,28	11,96
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	737.710,74	64,70	736.477,77	60,61								
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη-ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ	737.710,74	64,70	736.477,77	60,61	2.400.516,99	82,07	1.288.627,55	62,19	1.195.725,72	65,39	1.449.284,09	63,69

ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε

	2007	%	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012	%
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως												
Κύκλος εργασιών	552.272,45	100,00	1.308.582,07	100,00	1.826.246,43	100,00	1.823.198,29	100,00	2.744.782,25	100,00	2.301.196,58	100,00
ΜΕΙΟΝ: Κόστος πωλήσεων	141.143,07	25,56	189.764,63	14,50	383.397,05	20,99	1.154.497,63	63,32	1.281.738,34	46,70	1.281.161,73	55,67
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	411.129,38	74,44	1.118.817,44	85,50	1.442.849,38	79,01	668.700,66	36,68	1.463.043,91	53,30	1.020.034,85	44,33
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	180.567,73	32,70	3,46	0,00	3,46	0,00	21,33	0,00	9,52	0,00	25,93	0,00
Σύνολο	591.697,11	107,14	1.118.820,90	85,50	1.442.852,84	79,01	668.721,99	36,68	1.463.053,43	53,30	1.020.060,78	44,33
διοικητικής λειτουργίας	81.593,15	14,77	89.234,68	6,82	55.072,04	3,02	37.139,95	2,04	52.857,96	1,93	70.873,74	3,08
λειτουργίας διαθέσεως	84.673,74	15,33	76.227,50	5,83	78.458,90	4,30	73.190,62	4,01	51.875,08	1,89	59.816,48	2,60
4. Έξοδα λειτ/γίας μη κοστ/ντα	0,00		411.361,74	31,44	0,00		0,00		0,00		0,00	
Μερικά αποτελέσματα εκμ/σεως	425.430,22	77,03	541.996,98	41,42	1.309.321,90	71,69	558.391,42	30,63	1.358.320,39	49,49	889.370,56	38,65
Μείον:												
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	225.915,03	40,91	141.639,85	10,82	272.653,74	14,93	171.688,17	9,42	116.157,99	4,23	98.905,15	4,30
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη-ζημιές) εκμ/σεως	199.515,19	36,13	400.357,13	30,59	1.036.668,16	56,76	386.703,25	21,21	1.242.162,40	45,26	790.465,41	34,35
II. ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα												
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	2.463,38	0,45	0,00						100,00	0,00		
Μείον:												
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	8.738,28	1,58	3.726,44	0,28	996,70	0,05					24,00	0,00
2. Έκτακτες ζημιές	0,00											
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	193.240,29	34,99	396.630,69	30,31	1.035.671,46	56,71	386.703,25	21,21	1.242.262,40	45,26	790.441,41	34,35
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη-ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ	193.240,29	34,99	396.630,69	30,31	1.035.671,46	56,71	386.703,25	21,21	1.242.262,40	45,26	790.441,41	34,35

ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ν.Ε

	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως												
	2.846.045,05	100,00	2.391.980,16	100,00	1.013.194,28	100,00	1.538.709,84	100,00	1.444.919,95	100,00	1.313.389,44	100,00
ΜΕΙΟΝ: Κόστος πωλήσεων	1.115.980,86	39,21	553.481,69	23,14	128.051,56	12,64	151.228,33	9,83	129.711,30	8,98	265.255,18	20,20
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	1.730.064,19	60,79	1.838.498,47	76,86	885.142,72	87,36	1.387.481,51	90,17	1.315.208,65	91,02	1.048.134,26	79,80
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως (λοιπά συνήθη έσοδα)	10,42	0,00	0,00						0,00		2.312,00	0,18
Σύνολο	1.730.074,61	60,79	1.838.498,47									
ΜΕΙΟΝ : 1.Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	67.725,90	2,38	87.900,65	3,67	374.279,92	36,94	468.382,04	30,44	298.462,47	20,66	282.884,54	21,54
2.Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	55.068,95	1,93	61.257,66	2,56	554.666,15	54,74	695.803,14	45,22	447.693,70	30,98	424.326,81	32,31
4.Εξοδα λειτ/γίας μη κοστ/ντα	0,00											
Μερικά αποτελέσματα εκμ/σεως	1.607.279,76	56,47	1.689.340,16	70,63								
Μείον:												
3.Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	80.849,76	2,84	65.909,82	2,76	52.295,19	5,16	33.780,23	2,20	10.999,53	0,76	268,47	0,02
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη-ζημιές) εκμ/σεως	1.526.430,00	53,63	1.623.430,34	67,87								
II.ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα												
1.Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	33.192,37	1,17	91,94	0,00								
Μείον:												
1.Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	341,12	0,01										
2. Έκτακτες ζημιές (λοιπά έξοδα και ζημιές)			17,16	0,00	2.346,84	0,23	3.305,83	0,21	1.890,31	0,13	3.145,11	0,24
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	1.559.281,25	54,79	1.623.505,12	67,87								
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη-ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ	1.559.281,25	54,79	1.623.505,12	67,87	-98.445,38	-9,72	186.210,27	12,10	556.162,64	38,49	339.821,33	25,87

από 2015 ΕΛΠ

ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Ν.Ε

	2012	%	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως														
Κύκλος εργασιών	481.743,38	100,00	1.276.087,84	100,00	631.004,44	100,00	1.191.857,46	100,00	1.040.484,16	100,00	1.110.495,19	100,00	995.635,77	100,00
ΜΕΙΟΝ: Κόστος πωλήσεων	772.755,71	160,41	974.503,10	76,37	340.849,03	54,02	331,97	0,03	136,59	0,01	12.711,42	1,14	0,00	0,00
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	-291.012,33	-60,41	301.584,74	23,63	290.155,41	45,98	1.191.525,49	99,97	1.040.347,57	99,99	1.097.783,77	98,86	995.635,77	100,00
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως (λοιπά συνήθη έσοδα)	0,00		11,01	0,00	0,00									
Σύνολο	-291.012,33	-60,41	301.595,75	23,63	290.155,41	45,98								
ΜΕΙΟΝ :1.Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	26.290,11	5,46	9.189,92	0,72	9.776,55	1,55	271.349,73	22,77	176.716,17	16,98	495.698,28	44,64	324.264,74	32,57
2.Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	43.144,73	8,96	40.867,10	3,20	17.893,41	2,84	407.024,59	34,15	265.074,25	25,48	743.547,41	66,96	486.397,12	48,85
Μερικά αποτελέσματα εκμ/σεως	-360.447,17	-74,82	251.538,73	19,71	262.485,45	41,60								
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα														
Μείον:														
3.Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	142.677,69	29,62	61.832,60	4,85	101.571,14	16,10	69.264,78	5,81	49.951,61	4,80	32.738,12	2,95	16.352,66	1,64
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη-ζημιές) εκμ/σεως	-503.124,86	-104,44	189.706,13	14,87	160.914,31	25,50								
II.ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα														
1.Έκτακτα και ανόργανα έσοδα														
Μείον:														
1.Έκτακτα και ανόργανα έξοδα														
2. Έκτακτες ζημιές (λοιπά έξοδα και ζημιές)	42,50	0,01	37,46	0,00	46,79	0,01	3.205,00	0,27	13.475,11	1,30	3.205,00	0,29	3.481,00	0,35
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	-503.167,36	-104,45	189.668,67	14,86	160.867,52	25,49								
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη-ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ	-503.167,36	-104,45	189.668,67	14,86	160.867,52	25,49	440.681,39	36,97	535.130,43	51,43	-177.405,04	-15,98	165.140,25	16,59
από 2015 ΕΛΠ														

Βιβλιογραφία

Αλεξιάκης, Χ. (2016). *Ανάλυση Λογιστικών- Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων – 4η και 5η ΟΣΣ ΜΔΕ51*. Ανοικτό Πανεπιστήμιο Κύπρου.

Αποστόλου, Α. (2015). *Ανάλυση Λογιστικών- Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Ελληνικά Ακαδημαϊκά Ηλεκτρονικά Συγγράμματα και Βοηθήματα.

Βαρουφάκης, Γ. Πατώκος, Τ. Τσερκέζης, Λ. Κουτσοπέτρος, Χ. (2011). *Η Οικονομική Κρίση στην Ελλάδα και στην Ευρώπη το 2011*. Ινστιτούτο Εργασίας ΓΣΕΕ

Δημοπούλου Δημάκη, Ι. (2006). *Γενική Λογιστική Χρηματοοικονομική Προσέγγιση*. Αθήνα: Interbooks

Θεοτοκάς, Γ. (2014). *Οργάνωση και Διοίκηση Ναυτιλιακών Επιχειρήσεων*. Αθήνα: Αλεξάνδρεια

Καλαμαράς, Ν., Καλαμαρά, Αικ. (2013). *Γενική Λογιστική Θεωρία και Εφαρμογή*. Αθήνα: Αθ. Σταμούλης.

Κιόχος Π, Παπανικολάου Γ, Κιόχος Α (2003). *Ανάλυση και Έλεγχος Επιχειρησιακών Στρατηγικών*. Αθήνα: Interbooks

Ναούμ, Χ. (1994). *Εισαγωγή στη Χρηματοοικονομική Λογιστική*. Αθήνα: Ν. Μαυρομάτης & ΣΙΑ ΕΠΕ

Νιάρχος, Ν. (2004). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Αθ. Σταμούλης.

Ξανθάκης, Μ., Αλεξιάκης, Χ. (2006). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων*. Αθήνα: Αθ. Σταμούλης.

Πελαγίδης, Θ. (2015). *Ανάλυση της Ελληνικής Οικονομίας*

Αθήνα: Ελληνικά Ακαδημαϊκά Ηλεκτρονικά Συγγράμματα και Βοηθήματα.

Τσάρτας, Π. (1996), *Τουρίστες, Ταξίδια, Τόποι: Κοινωνιολογικές Προσεγγίσεις στον Τουρισμό*. Αθήνα: Εξάντας.

Ηλεκτρονικές Πηγές

Dodekanisos Seaways: Έναρξη Καθημερινών Δρομολογίων από Σάμο προς Δωδεκάνησα και Β.Α. Αιγαίο. (4 Μαΐου 2017) Ανακτήθηκε από

<https://ellinikiaktoploia.net/dodekanisos-seaways-%CE%AD%CE%BD%CE%B1%CF%81%CE%BE%CE%B7-%CE%BA%CE%B1%CE%B8%CE%B7%CE%BC%CE%B5%CF%81%CE%B9%CE%BD%CF%8E%CE%BD-%CE%B4%CF%81%CE%BF%CE%BC%CE%BF%CE%BB%CE%BF%CE%B3%CE%AF%CF%89%CE%BD-%CE%B1/> (Πρόσβαση: 3/2/2020)

Η Ελλάδα υπό Επιτροπεία ως την Εξόφληση του 75% των Δανείων της. (6 Σεπτεμβρίου 2017). Ανακτήθηκε από

<https://www.kathimerini.gr/925537/article/epikairothta/politikh/h-ellada-ypo-epitropeia-ews-thn-e3oflhsh-toy-75-twn-daneiwn-ths> (Πρόσβαση: 15/12/2019)

Η Πρώτη Ακτοπλοϊκή Εταιρεία της Ελλάδας. (12 Οκτωβρίου 2019). Ανακτήθηκε από

<https://e-nautilia.gr/i-proti-aktoploiki-etairaia-tis-ellados/>. (Πρόσβαση: 05/11/2019)

Σε Γνώριμα Νερά Πλέει το Ε/Γ-Ο/Γ Διαγόρας. (27 Ιουνίου 2019) Ανακτήθηκε από

<https://www.dimokratiki.gr/27-06-2019/se-gnorima-nera-pleei-xana-to-e-g-o-g-diagoras/> (Πρόσβαση: 2/11/2019)

Σε τροχιά Ανόδου η Dodekanisos Seaways (14 Νοέμβριου 2017). Ανακτήθηκε από

<https://www.naftikachronika.gr/2017/11/14/se-trochia-anodou-i-dodekanisos-seaways/> (Πρόσβαση: 17/12/2019)

Στην Blue Star τρία Ε/Γ-Ο/Γ πλοία της ΔΑΝΕ sea line. (5 Ιουλίου 2006). Ανακτήθηκε από <https://www.naftemporiki.gr/finance/story/136620/stin-blue-star-tria-eg-og-plotia-tis-dane-sea-line> (Πρόσβαση: 2/11/2019)

Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Καλύμνου. Ανακτήθηκε από <http://www.anekalymnou-finance.gr/about.html/>(Πρόσβαση: 2/11/2019)

Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Σύμης -Στόλος. Ανακτήθηκε από <https://www.anes.gr/el/stolos/> (Πρόσβαση: 2/11/2019)

Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Μαστιχάρι . Ανακτήθηκε από <https://www.anemferries.gr/> (Πρόσβαση: 2/11/2019)

Άγιος Αντώνιος Ναυτική Εταιρεία. Ανακτήθηκε από <http://www.agiosantoniosne.gr/> (Πρόσβαση: 3/11/2019)

Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, Ν. 4308/ 2014. (2015). Ανακτήθηκε από <https://www.taxheaven.gr/circulars/22433> (Πρόσβαση: 25/02/2020)

Ελληνική Ένωση Προστασίας Θαλάσσιου Περιβάλλοντος. Τι είναι Ναυτιλία. Ανακτήθηκε από <https://www.helmepacadets.gr/gr/shipping/the-role-of-shipping> (Πρόσβαση: 02/11/2019)

Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ). Η Ελληνική Οικονομία. Ανακτήθηκε από <https://www.statistics.gr/the-greek-economy> (Πρόσβαση: 03/02/2020)

Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ). Η Ελληνική Οικονομία-3 Ιανουαρίου 2020
Ανακτήθηκε από https://www.statistics.gr/documents/20181/16865424/greek_economy_03_01_2020.pdf/a2c5e9a5-f4a3-4f96-ed68-ec93583a33cf?t=157804166922
(Πρόσβαση: 03/02/2020)

Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ). Η Ελληνική Οικονομία-28 Δεκεμβρίου 2012

Ανακτήθηκε από

https://www.statistics.gr/documents/20181/1234964/greek_economy_28_12_2012.pdf/9925c2b4-92ef-463a-8da7-2a44c8103ab3 (Πρόσβαση: 03/02/2020)

Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ). Συνθήκες Διαβίωσης στην Ελλάδα- 3 Ιανουαρίου 2020 Ανακτήθηκε από

https://www.statistics.gr/documents/20181/16865455/LivingConditionsInGreece_0120.pdf/06da6297-9634-2c35-c3a8-9e78a3e82d1a?t=1578044098875 (Πρόσβαση: 15/02/2020)

Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ). Επιβατική και Εμπορευματική Κίνηση στη

Ναυτιλία . Ανακτήθηκε από <https://www.statistics.gr/el/statistics/->

[/publication/SMA06/2007-Q1](https://www.statistics.gr/el/statistics/-/publication/SMA06/2007-Q1) (Πρόσβαση: 03/02/2020)

Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ). Ναυτιλιακές Επιχειρήσεις. Ανακτήθηκε

από <https://www.statistics.gr/el/statistics/-/publication/SMA21/2017>

(Πρόσβαση: 03/02/2020)

Ένωσις Ελλήνων Εφοπλιστών- Ελληνική Ναυτιλία και Οικονομία 2019/Στρατηγικός και Οικονομικός Ρόλος της Ελληνικής Ναυτιλίας. Ανακτήθηκε από

<https://www.ugs.gr/gr/greek-shipping-and-economy/greek-shipping-and-economy-2019/> (Πρόσβαση: 12/12/2019)

Επαγγελματικό Επιμελητήριο Αθηνών. Στατιστικά Στοιχεία Εγγραφών και Διαγραφών

Επιχειρήσεων Ε.Ε.Α. Ανακτήθηκε από [https://www.eea.gr/arthra-eea/statistika-](https://www.eea.gr/arthra-eea/statistika-stoixeia-eggrafon-diagrafon-epixeiriseon-eea/)

[stoixeia-eggrafon-diagrafon-epixeiriseon-eea/](https://www.eea.gr/arthra-eea/statistika-stoixeia-eggrafon-diagrafon-epixeiriseon-eea/) (Πρόσβαση: 13/1/2020)

Ινστιτούτο Ιστορίας Εμπορικής Ναυτιλίας. Ιστορία της Ναυτιλίας. Ανακτήθηκε από

<http://museum.yen.gr/History.htm>. (Πρόσβαση: 03/11/2019)

Ναυτικό Επιμελητήριο Ελλάδος-Ελληνική Ναυτιλία. Ανακτήθηκε από

<https://nee.gr/%CE%B5%CE%BB%CE%BB%CE%B7%CE%BD%CE%B9%CE%BA%CE%AE-%CE%BD%CE%B1%CF%85%CF%84%CE%B9%CE%BB%CE%AF%CE%B1/>
(Πρόσβαση: 06/11/2019)

ΣΕΤΕ Βασικά Μεγέθη Ελληνικού Τουρισμού

<http://sete.gr/el/stratigiki-gia-ton-tourismo/vasika-megethi-tou-ellinikoy-tourismoy/?year=2010> (Πρόσβαση: 26/02/2020)

Υδροπτέρυγα Δωδεκανήσου. Ανακτήθηκε από <https://12fd.gr/el/ydropteryga-dodekanisou-iptamena-delfinia-rodos/> (Πρόσβαση: 3/11/2019)

Dodekanisos Seaways: Ιστορία. Ανακτήθηκε από

http://www.12ne.gr/el/pageBuilder.asp?pageID=5_ek_72_gr (Πρόσβαση: 2/11/2019)

Eurostat. Στατιστικές Δημοσίων Οικονομικών. (23 Απριλίου 2019). Ανακτήθηκε από

https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Government_finance_statistics/el (Πρόσβαση: 24/01/2020)

Eurostat Government Finance Statistics- Summary Tables. Data 1995-2018. Ανακτήθηκε από <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/3217494/9787098/KS-EK-19-001-EN-N.pdf/becf3031-cd64-4ca5-bcd8-687d6fca9e2b> (Πρόσβαση: 17/1/2020)

Spanos Club Οικογενειακές Επιχειρήσεις. Ανακτήθηκε από

<https://spanos.club/oikogeneiak-es-epixeiriseis/dodekanisos-seaways> (Πρόσβαση: 12/12/2019)

Ακαδημαϊκές μελέτες

Αρβανίτη, Μ.Α. (2017). *Οι Συνέπειες της Οικονομικής Κρίσης στην Εγχώρια και Διεθνή Ακτοπλοΐα την Περίοδο 2007-2017*. Μεταπτυχιακή Διατριβή

Πανεπιστήμιο Πειραιώς

Ανακτήθηκε από

http://dione.lib.unipi.gr/xmlui/bitstream/handle/unipi/10220/Arvaniti_Maria%20Ann_a.pdf?sequence=1&isAllowed=y (Πρόσβαση: 19/05/2020)

Δούρου, Μ.Χ. (2015). *Η Συμβολή της Ναυτιλίας στο ΑΕΠ, το Ισοζύγιο Πληρωμών και την Απασχόληση*. Μεταπτυχιακή Διατριβή.

Πανεπιστήμιο Πειραιώς

Ανακτήθηκε από

http://dione.lib.unipi.gr/xmlui/bitstream/handle/unipi/8758/Dourou_Maria.pdf?sequence=1&isAllowed=y (Πρόσβαση: 01/12/2019)

Καημένου, Γ. Κορώνη, Μ. (2014). *Πως Επηρέασε η Χρηματοπιστωτική Κρίση του 2008 την Ελληνική Ναυτιλία*. Διπλωματική Εργασία.

ΑΤΕΙ Πειραιά

Ανακτήθηκε από

http://oceanis.lib.teipir.gr/xmlui/bitstream/handle/123456789/2498/de2014_00012.pdf?sequence=1&isAllowed=y (Πρόσβαση: 19/05/2020)

Ρασούλης, Μ. (2019). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση του Κλάδου της Επιβατηγού Ναυτιλίας στην Ελλάδα*. Μεταπτυχιακή Διατριβή.

Αριστοτέλειο Πανεπιστήμιο Θεσσαλονίκης

Ανακτήθηκε από <http://ikee.lib.auth.gr/record/305488/files/GRI-2019-24500.pdf>
(Πρόσβαση: 09/12/2019)

Σούρσου, Α. (2017). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ελληνικών και Ευρωπαϊκών Εταιριών του Κλάδου της Ακτοπλοΐας*. Μεταπτυχιακή Διατριβή.

Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου. Ανακτήθηκε από

<http://amitos.library.uop.gr/xmlui/bitstream/handle/123456789/3434/%ce%a3%ce%bf%cf%8d%cf%81%cf%83%ce%bf%cf%85%20%ce%91%ce%b3%ce%b3%ce%b5%ce%bb%ce%b9%ce%ba%ce%ae%20%ce%b4%ce%b9%cf%80%ce%bb%cf%89%ce%bc%ce%b1%cf%84%ce%b9%ce%ba%ce%ae.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

(Πρόσβαση: 09/02/2020)

Τσιρακάκης, Ε. (2014). *Η Ελληνική Οικονομική Κρίση και οι Επιπτώσεις της στη Ναυτιλία*. Διπλωματική Εργασία.

Πανεπιστήμιο Αιγαίου. Ανακτήθηκε από

<https://hellenicus.lib.aegean.gr/handle/11610/9677> (Πρόσβαση: 18/05/2020)

Samaras, I. Papadopoulou, EM. (2019). *The Global Financial Crisis – The Effects on the Liner Shipping Industry and the Newly Adopted Leading Practices*. Ανακτήθηκε από https://cm.ihu.gr/logistics/images/logisticsdocs/icsc2010/fullabstracts/5_8_ICSC2010_052_Samaras_Papadopoulou.pdf (Πρόσβαση: 18/05/2020)

Μελέτες

Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών-IOBE (2017). Η Συμβολή της Επιβατηγού Ναυτιλίας Στην Ελληνική Οικονομία. Ανακτήθηκε από http://iobe.gr/docs/research/RES_05_F_02112017_PRE_GR.pdf (Πρόσβαση: 15/01/2020)

Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE). Ελληνική Οικονομία Τριμηνιαία Έκθεση 01/18. Ανακτήθηκε από <https://www.eea.gr/wp-content/uploads/2018/11/iove-isxyroi-logoi-provlimatismoy-gia-epomeni-dietia-makroprothesma-1.pdf> (Πρόσβαση: 03/12/2019)

Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE). Ετήσια Έκθεση Επιχειρηματικότητας. Ανακτήθηκε από http://iobe.gr/docs/research/RES_02_21112018_REP_GR.pdf (Πρόσβαση: 03/12/2019)

Τσάκλογλου. Π, συντονιστής ομάδας μελέτης (2016) *Ένα Νέο Αναπτυξιακό Πρότυπο για την Ελληνική Οικονομία και η Μετάβαση σε αυτό*. Αθήνα: διαΝΕΟσις (Όργανισμός Έρευνας και Ανάλυσης) Ανακτήθηκε από https://www.dianeosis.org/wp-content/uploads/2016/10/Parag-modelo_28_9_2.pdf (Πρόσβαση: 20/12/2019)

Μουρμούρας, Ι. (2015) . *Η Διπλή Κρίση Δημόσιου Χρέους -Τραπεζών- Δοκίμια για την Ανασυγκρότηση και την Εμβάθυνση της Ευρωζώνης*. Θεσσαλονίκη: Γερμανός Ανακτήθηκε από https://www.bankofgreece.gr/RelatedDocuments/3_%CE%9C%CE%9F%CE%A5%CE%A1%CE%9C%CE%9F%CE%A5%CE%A1%CE%91%CE%A3_%CE%94%CE%99%CE%A0%CE%9B%CE%97%20%CE%9A%CE%A1%CE%99%CE%A3%CE%97_%CE%A4%CE%9F%CE%9C%CE%9F%CE%A3_%CE%91.pdf (Πρόσβαση: 20/12/2019)

Βικιπαίδεια –Ελληνική Οικοδομική Κρίση (2009-2018). Ανακτήθηκε από [https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%95%CE%BB%CE%BB%CE%B7%CE%BD%CE%B9%CE%BA%CE%AE_%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE_%CE%BA%CF%81%CE%AF%CF%83%CE%B7_\(2009-2018\)](https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%95%CE%BB%CE%BB%CE%B7%CE%BD%CE%B9%CE%BA%CE%AE_%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE_%CE%BA%CF%81%CE%AF%CF%83%CE%B7_(2009-2018)) (Πρόσβαση: 17/1/2020)

Βικιπαίδεια –Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν. Ανακτήθηκε από https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%91%CE%BA%CE%B1%CE%B8%CE%AC%CF%81%CE%B9%CF%83%CF%84%CE%BF_%CE%95%CE%B3%CF%87%CF%8E%CF%81%CE%B9%CE%BF_%CE%A0%CF%81%CE%BF%CF%8A%CF%8C%CE%BD (Πρόσβαση: 13/11/2019)

Αρθρογραφία

Δασόπουλος, Τ. Δογα, Α. (2008). Συμφωνία για τα Μέτρα Στήριξης των Τραπεζών. Ανακτήθηκε από <https://m.naftemporiki.gr/story/190229> (Πρόσβαση: 16/11/2019)

Δρεττάκης, Μ. (2010). Το Δημόσιο Χρέος που Άφησε η Χούντα και η Γιγάντωση του από τις Κυβερνήσεις ΠΑΣΟΚ και ΝΔ. Ανακτήθηκε από <http://www.enet.gr/?i=news.el.article&id=237134>. (Πρόσβαση: 17/11/2019)

Ζαχαριάδης, Α. (2016). Το Δημοψήφισμα της 5^{ης} Ιουλίου και το «όχι» που Έγινε «ναι». Ανακτήθηκε από <https://www.cnn.gr/news/politiki/story/38258/to-dimopsifisma-tis-5is-ioulioy-2015-kai-to-oxi-poy-egine-nai> (Πρόσβαση: 17/12/2019)

Ιωάννου, Χ. (2010). Δημόσιο Χρέος η «Μαύρη Τρύπα» και ο Γαλαζοπράσινος Στρουθοκαμηλισμός. Πως Φτάσαμε Ως Εδώ; Ανακτήθηκε από <http://www.enet.gr/?i=news.el.article&id=159717> (Πρόσβαση: 20/11/2019)

Καραγιώργος, Λ. (2017). Στο 9,2% του ΑΕΠ η συμβολή της Ακτοπλοΐας στην Οικονομία. Ανακτήθηκε από <https://m.naftemporiki.gr/story/1291531> (Πρόσβαση: 17/11/2019)

Καραγιώργος, Λ. (2019). Ασανσέρ οι Τιμές των Ναυτιλιακών Καυσίμων λόγω του «IMO 2020». Ανακτήθηκε από <https://m.naftemporiki.gr/story/1531716/asanser-oi-times-ton-nautiliakon-kausimon-logo-tou-imo-2020> (Πρόσβαση: 10/12/2019)

Λαζόπουλος, Δ. (2019). Ρεκόρ Ίδρυσης Νέων Επιχειρήσεων το 2018. Ανακτήθηκε από <https://www.makthes.gr/rekor-idrysis-neon-epicheiriseon-to-2018-204485>. (Πρόσβαση: 10/12/2019)

Μπαρδούνιας, Ν. (2004). ΔΑΝΕ: Ακμή και Παρακμή Ενός Ακτοπλοϊκού Οράματος. Ανακτήθηκε από <https://www.kathimerini.gr/192683/article/oikonomia/epixeirhseis/dane-akmh-kai-parakmh-enos-aktoploikoy-oramatos> (Πρόσβαση: 17/11/2019)

Παντάκης, Γ. (2008). Το πλοίο της Κερύνειας. Ανακτήθηκε από https://www.naftotopos.gr/index.php?option=com_content&view=article&id=73:2012-01-28-17-14-44&catid=88:ancient-ships&Itemid=478&lang=el. (Πρόσβαση: 01/11/2019)

Παπαδημητρίου, Κ. (2008). Μετά τα CDO ο Επόμενος Κίνδυνος Έχει το Όνομα credit default swaps. Ανακτήθηκε από <https://www.kathimerini.gr/312118/article/oikonomia/ellhnikh-oikonomia/meta-ta-cdo-o-epomenos-kindynos-exei-to-onoma-credit-default-swaps> (Πρόσβαση: 2/11/2019)

Πολίτης, Χ. (2016). Το Κραχ του '99: Για να Θυμούνται οι Παλιοί και να Μαθαίνουν οι Νεότεροι. Ανακτήθηκε από <https://www.naftemporiki.gr/story/1151933/krax-tou-99-gia-na-thumountai-oi-palioi-kai-na-mathainoun-oi-neoteroi> Πρόσβαση: 30/11/2019)

Στρατόπουλος, Γ (2016). Η Ανατομία του Δημόσιου Χρέους. Ανακτήθηκε από <https://www.protagon.gr/themata/focus/poioi-einai-oi-megaloi-prwtagwnistes-tis-krisis-44341082501> Πρόσβαση: 05/12/2019)