

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ

ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ

Τμήμα Οικονομικών Επιστημών

**ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΠΟΥΔΩΝ «ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗ  
ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΚΑΙ  
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ»**

**Χρηματοοικονομική ανάλυση ελληνικών και ευρωπαϊκών εταιριών του κλάδου της  
Ακτοπλοΐας**

ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΗ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΑΓΓΕΛΙΚΗ ΣΟΥΡΣΟΥ (Α.Μ. 4042201502015)**

**ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΤΙΜΟΘΕΟΣ ΑΓΓΕΛΙΔΗΣ**

ΜΑΪΟΣ 2017

Βεβαιώνω ότι η παρούσα διπλωματική εργασία είναι αποτέλεσμα δικής μου δουλειάς και δεν αποτελεί προϊόν αντιγραφής. Στις δημοσιευμένες ή μη δημοσιευμένες πηγές που αναφέρω έχω χρησιμοποιήσει εισαγωγικά και όπου απαιτείται έχω παραθέσει τις πηγές τους στο τμήμα της βιβλιογραφίας.

Υπογραφή:

## Περιεχόμενα

Ευχαριστίες.....	4
Περίληψη .....	5
Εισαγωγή.....	6
1. Παρουσίαση εταιριών .....	7
1.1    ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. (Α.Ν.Ε.Κ.) .....	7
1.2    ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε. (Minoan Lines).....	9
1.3    ΑΤΤΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ .....	12
1.4    HELLENIC SEAWAYS S.A .....	14
1.5    ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε. ....	16
1.6    DFDS .....	19
1.7    FINNLINES .....	22
1.8    IRISH CONTINENTAL GROUP .....	24
2. Χρηματοοικονομική Ανάλυση .....	28
2.1.    Πορεία Κύκλου Εργασιών.....	28
2.2.    Ανάλυση EBITDA και καθαρών κερδών μετά φόρων.....	29
2.2.1.    EBITDA.....	29
2.2.2.    Καθαρά Κέρδη (αποτελέσματα) μετά φόρων .....	30
2.3.    Απόδοση Ενεργητικού .....	31
2.3.1.    Ανάλυση Διάρθρωσης Ενεργητικού.....	31
2.3.2.    Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού .....	33
2.3.3.    Αποδοτικότητα Ενεργητικού .....	33
2.4.    Κεφαλαιακή Διάρθρωση και φερεγγυότητα .....	34
2.4.1.    Διάρθρωση Παθητικού.....	34
2.4.2.    Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης και Δείκτης Κάλυψης τόκων .....	35
2.4.3.    Καθαρό χρέος ως ποσοστό επί των EBITDA.....	36
2.4.4.    Ίδια Κεφάλαια και Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων .....	37
2.4.5.    Δείκτης Μόχλευσης.....	40
2.5.    Ρευστότητα .....	41
2.5.1.    Δείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	41
2.5.2.    Κεφάλαιο Κίνησης.....	42
2.6.    Κόστος Καυσίμων.....	43
2.7.    Εξέλιξη αριθμού εργαζομένων.....	45
3. Κίνδυνος χρεοκοπίας .....	47
3.1.    Εισαγωγή.....	47
3.2.    Εφαρμογή μοντέλου Altman .....	48
4. Προβλέψεις χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	52
4.1.    ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. (Α.Ν.Ε.Κ.) .....	52

4.2.	ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.....	54
4.3.	ΑΤΤΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ .....	57
4.4.	HELLENIC SEAWAYS S.A .....	59
4.5.	DFDS .....	62
4.6.	FINNLINES .....	64
4.7.	IRISH CONTINENTAL GROUP .....	67
5.	Αποτίμηση μετοχών .....	70
5.1.	Εισαγωγή.....	70
5.2.	Εφαρμογή.....	71
5.2.1.	Δείκτης P/E με ιστορικά δεδομένα .....	71
5.2.2.	P/BV με ιστορικά δεδομένα .....	72
5.2.3.	Δείκτης P/S με ιστορικά δεδομένα .....	73
6.	Συμπεράσματα .....	74
6.1.	Ανά εταιρία.....	74
6.2.	Γενικά.....	77
	Βιβλιογραφία.....	78
	Κατάλογος Γραφημάτων.....	80
	Κατάλογος Πινάκων.....	81
	Παραρτήματα.....	83
1.	ANEK .....	83
2.	MINOAN .....	91
3.	ΑΤΤΙΚΑ .....	99
4.	HELLINIC SEAWAYS.....	107
5.	NEΛ.....	115
6.	DFDS .....	123
7.	FINNLINES .....	132
8.	ICG.....	141

## Ευχαριστίες

Ευχαριστώ την οικογένεια, τους συναδέλφους και τους φίλους μου που με στήριξαν και με ανέχθηκαν και σ' αυτή μου την προσπάθεια .

Ευχαριστώ τον καθηγητή κο. Αγγελίδη για την καθοδήγηση , τη συνεργασία του και την άμεση ανταπόκριση του στα ερωτήματα μου. Τον ευχαριστώ επίσης για το γεγονός ότι είχε τη διάθεση να με παροτρύνει να αναζητήσω νέα και άγνωστα σε εμένα πεδία της επιστήμης.

## Περίληψη

**Σκοπός:** της παρούσας προσπάθειας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση των μεγαλύτερων πέντε ελληνικών εταιριών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο της ακτοπλοΐας για την πενταετία 2011-2015 και η σύγκριση τους με τρεις αντίστοιχες ευρωπαϊκές εταιρίες, προκειμένου να εντοπιστούν ομοιότητες και διαφορές, μειονεκτήματα και πλεονεκτήματα, δυνατότητες και αδυναμίες. Όλες οι εταιρίες είναι εισηγμένες είτε στο ελληνικό είτε σε ευρωπαϊκά χρηματιστήρια εκτός μιας ελληνικής, η οποία δημοσιεύει όμως οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Στην εξεταζόμενη πενταετία, η ελληνική οικονομία έχει ξεπεράσει το πρώτο σοκ της οικονομικής κρίσης και προσπαθεί να βρει έναν πιο σταθερό βηματισμό. Έχει ενδιαφέρον να δούμε πως «βαδίζει» σε αυτό το μακροοικονομικό περιβάλλον ο συγκεκριμένος κλάδος στην Ελλάδα, ο οποίος, πριν την κρίση, είχε προβεί σε σημαντικές επενδύσεις σε πλοία και υποδομές αλλά μετά το 2009 ήρθε αντιμέτωπος ταυτόχρονα με δυο προκλήσεις. Την αύξηση των διεθνών τιμών καυσίμων και την πτώση της επιβατικής κίνησης λόγω της οικονομικής κρίσης. Με αυτά τα δεδομένα, έχει ενδιαφέρον να εξετάσουμε την οικονομική κατάσταση και την πορεία των εταιριών σε αυτή την πενταετία, πόσο ισχυρές η ευάλωτες είναι, ποια είναι η εξέλιξη της πορείας τους μέχρι τώρα, τι διαφαίνεται για το μέλλον και πόσο αποδοτικές είναι για τους μετόχους τους, πόσο φερέγγυες για τους δανειστές τους και πόσο ελκυστικές για δυνητικούς επενδυτές.

**Μεθοδολογία:** Αρχικά παρουσιάζεται το προφίλ όλων των εταιριών και στη συνέχεια ακολουθεί εξωτερική χρηματοοικονομική ανάλυση βασισμένη στις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις με τα Δ.Π.Χ.Α. Πιο συγκεκριμένα, παρουσιάζονται συγκριτικά επιλεγμένοι αριθμοδείκτες και εξετάζονται, πάντα συγκριτικά, η εξέλιξη επιλεγμένων μεγεθών, που έχουν προέλθει από τις ετήσιες αναφορές (annual report) και έχουν προηγουμένως αναλυθεί μέσω καταστάσεων κοινού μεγέθους, καταστάσεων τάσεων και συγκριτικών ποσοστιαίων μεταβολών. Γίνεται επίσης ανάλυση του κινδύνου χρεοκοπίας των εξεταζόμενων εταιριών, χρησιμοποιώντας το μοντέλο Altman καθώς επίσης και υπολογισμός προβλέψεων για το επόμενο έτος με τη μέθοδο των ιστορικών δεικτών. Τέλος επιχειρείται Αποτίμηση της θεωρητικής αξίας των μετοχών των επιχειρήσεων μέσω της μεθόδου της σχετικής αποτίμησης με δείκτες. Καταλήγουμε εκθέτοντας τα συμπεράσματα της ανάλυσης μας και διατυπώνουμε ορισμένες προτάσεις.

**Λέξεις Κλειδιά:** Ακτοπλοΐα, Χρηματοοικονομική Ανάλυση, Αριθμοδείκτες, μοντέλο Altman, πρόβλεψη, σχετική αποτίμηση.

## Εισαγωγή

Ο κλάδος της επιβατηγού ναυτιλίας αποτελεί έναν εξαιρετικά ενδιαφέροντα από οικονομική αλλά και κοινωνική άποψη τομέα της ελληνικής οικονομίας. Λέγεται μάλιστα ότι η «δυναμική συμβολή των τομέων του Τουρισμού και της Ναυτιλίας στην ελληνική οικονομία έχουν πολλαπλασιαστεί τα τελευταία χρόνια. Οι δύο αυτοί τομείς συνδυάζουν την αξιοποίηση των συγκριτικών πλεονεκτημάτων της χώρας με την εξωστρέφεια και αποτελούν σημαντικούς πυλώνες πάνω στους οποίους μπορεί να στηριχθεί η ελληνική οικονομία στην προσπάθεια ανάκαμψης. Ο κλάδος της ακτοπλοΐας, αποτελώντας το συνδετικό κρίκο μεταξύ της νησιωτικής περιφέρειας και της ενδοχώρας, είναι άρρηκτα συνδεδεμένος με την ανάπτυξη της Ελλάδας και βρίσκεται στην τομή μεταξύ των τουριστικών και ναυτιλιακών δραστηριοτήτων. Σήμερα, παρά την έντονα εποχιακή ζήτηση, η ελληνική ακτοπλοΐα συγκαταλέγεται στις μεγαλύτερες δυνάμεις στην Ευρώπη και στον κόσμο, μεταφέροντας πάνω από 35 εκατ. έλληνες και ξένους ταξιδιώτες σε ετήσια βάση (περιλαμβανομένων των πορθημιακών γραμμών), ενώ σύμφωνα με στοιχεία της Eurostat, πάνω από το 7% του παγκόσμιου στόλου της επιβατηγού ναυτιλίας αποτελείται από πλοία που δραστηριοποιούνται στην ελληνική αγορά. Η δραστηριότητά της εντάσσεται στο «οικοσύστημα» των κλάδων που υποστηρίζουν τις τουριστικές υπηρεσίες και υπό αυτή την έννοια η συνεισφορά της στην παροχή αντίστοιχων υπηρεσιών υψηλής ποιότητας αναβαθμίζει το τουριστικό προϊόν της χώρα » (IOBE,2014)

Γι' αυτό λοιπόν επιλέξαμε να ασχοληθούμε και να ερευνήσουμε την πορεία του κλάδου αυτού, εξετάζοντας τις πέντε μεγαλύτερες εταιρίες που δραστηριοποιήθηκαν στον κλάδο της ακτοπλοΐας (short-shipping) στην Ελλάδα. Οι τέσσερις από αυτές, ANEK, MINOAN, ATTICA, NEA είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο Αθηνών και η πέμπτη, η HELLINIC SEAWAYS δεν είναι αλλά παρόλα αυτά δημοσιεύει οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. Επειδή κρίνουμε όμως σκόπιμο να συγκρίνουμε την πορεία των ελληνικών εταιριών μ' αυτή άλλων, κατά το δυνατόν αναλόγων εταιριών, που δραστηριοποιούνται στον ευρωπαϊκό χώρο, επιλέξαμε τρεις εταιρίες από τον κλάδο του short shipping, προερχόμενες από τρεις διαφορετικές χώρες. Αυτές είναι η δανέζικη DFDS, η φιλανδική FINNLINES και η ιρλανδική Irish Continental Group, όλες εισηγμένες. Όλες οι εξεταζόμενες εταιρίες βρίσκονται σε ώριμο στάδιο ανάπτυξης.

# 1. Παρουσίαση εταιριών

## 1.1 ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. (Α.Ν.Ε.Κ.)

Ο όμιλος ANEK, με διακριτικό τίτλο ANEK LINES και κύριο αντικείμενο δραστηριότητας την εκμετάλλευση επιβατηγών-οχηματαγωγών πλοίων και την διενέργεια θαλάσσιων και ακτοπλοϊκών μεταφορών επιβατών, ιδρύθηκε στα Χανιά της Κρήτης στις 10/04/1967.

Είναι πολυμετοχική εταιρεία με ευρεία διασπορά των μετοχών της και ήταν η πρώτη εταιρεία λαϊκής βάσης, που ιδρύθηκε από απλούς ανθρώπους της Μεγαλονήσου που χρειάζονταν ένα ασφαλές μεταφορικό μέσο για να ταξιδεύουν με ασφάλεια από την Κρήτη στην ηπειρωτική Ελλάδα και ειδικότερα στον Πειραιά.

Σήμερα παραμένει εταιρεία λαϊκής βάσης, λιγότερο όμως από ότι στο παρελθόν, αφού στη μετοχική σύνθεσή της όμως συμμετέχουν και οι εταιρείες «BAPMIN ΑΕΒΕ» με 26,52% και «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.» με 24,18%. Οι δυο τελευταίες ελέγχουν δηλαδή σχεδόν το 51% του μετοχικού κεφαλαίου.

Οι μετοχές της διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών από τις 21/01/1999 (ΦΕΚ Ν. 0088/99) αλλά η εταιρία τελεί υπό επιτήρηση από 5 Απριλίου 2013. Η χρηματιστηριακή αξία της ανέρχεται στα 10.493.552,60 €.<sup>1</sup>

Η διοίκηση του Ομίλου, κατά την τελευταία δύσκολη επταετία για τον κλάδο, προσπαθεί με συγκεκριμένες ενέργειες, όπως σύσταση και συμμετοχή σε κοινοπραξία, αποδοτικότερη διαχείριση πλοίων και δρομολογίων, έκτακτες ναυλώσεις, αποδρομολογήσεις, μισθώσεις και πωλήσεις πλοίων κ.λπ., να αντισταθμίσει σε μεγάλο βαθμό τις συνέπειες του γενικότερου αρνητικού οικονομικού περιβάλλοντος, της μείωσης στην επιβατική και εμπορευματική κίνηση, του υψηλού κόστους καυσίμων και της έλλειψης ρευστότητας. Ο περιορισμός του λειτουργικού κόστους οδήγησε σε σταδιακή βελτίωση των αποτελεσμάτων κατά τις προηγούμενες χρήσεις, ενώ το 2015 χαρακτηρίστηκε από την επιστροφή του Ομίλου στην κερδοφορία για πρώτη φορά μετά τη χρήση 2007.

Το 2015 ο Όμιλος της ANEK δραστηριοποιήθηκε με 9 ιδιότητα και ναυλωμένα πλοία σε γραμμές της Αδριατικής (Αγκόνα, Βενετία), της Κρήτης (Χανιά, Ηράκλειο), των Δωδεκανήσων και των Κυκλάδων. Στις Κυκλάδες και τα Δωδεκάνησα συνεχίστηκε η εκτέλεση δρομολογίων σε γραμμές δημόσιας υπηρεσίας. Στις γραμμές της Κρήτης και της Αδριατικής τα πλοία του Ομίλου εκτέλεσαν συνδυασμένα δρομολόγια κοινοπρακτικά με πλοία της «ATTICA Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», με την οποία υπάρχει συνεργασία από τον Ιούνιο του 2011. Από το Νοέμβριο του 2014 μάλιστα η συνεργασία αυτή έχει διευρυνθεί μέσω της κοινοπραξίας «ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑΣ ANEK Α.Ε. & SUPERFAST ENDEKA (HELLAS) INC. & ΣΙΑ». Τέλος, στο πλαίσιο της αποδοτικότερης διαχείρισης του στόλου, ένα πλοίο της Εταιρείας εκναυλώθηκε τη θερινή περίοδο σε εταιρεία του εξωτερικού, ενώ πραγματοποιήθηκαν και έκτακτες ναυλώσεις στο εσωτερικό. Ανάλογη τακτική ακολουθούνταν και τα προηγούμενα χρόνια.

Περιληπτικά το προφίλ του ομίλου για την πενταετία 2011-2015 παρουσιάζεται στον πιο κάτω πίνακα:

<b>ANЕК (ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Κύκλος εργασιών</b>	243.595	199.677	178.039	169.476	159.845
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	440.580	392.520	363.273	361.866	335.181
<b>Αριθμός Εργαζομένων</b>	1.098	907	799	787	819

Πίνακας 1: Ο όμιλος ANEK σε ποσά

Ο όμιλος παρουσιάζει σαφή συρρίκνωση των εργασιών εκτελώντας διαρκώς τα τελευταία χρόνια λιγότερα δρομολόγια σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά. Το 2015 εκτέλεσε 14% λιγότερα δρομολόγια σε σχέση με το 2014, το 2014 5% λιγότερα σε σχέση με το 2013 και το

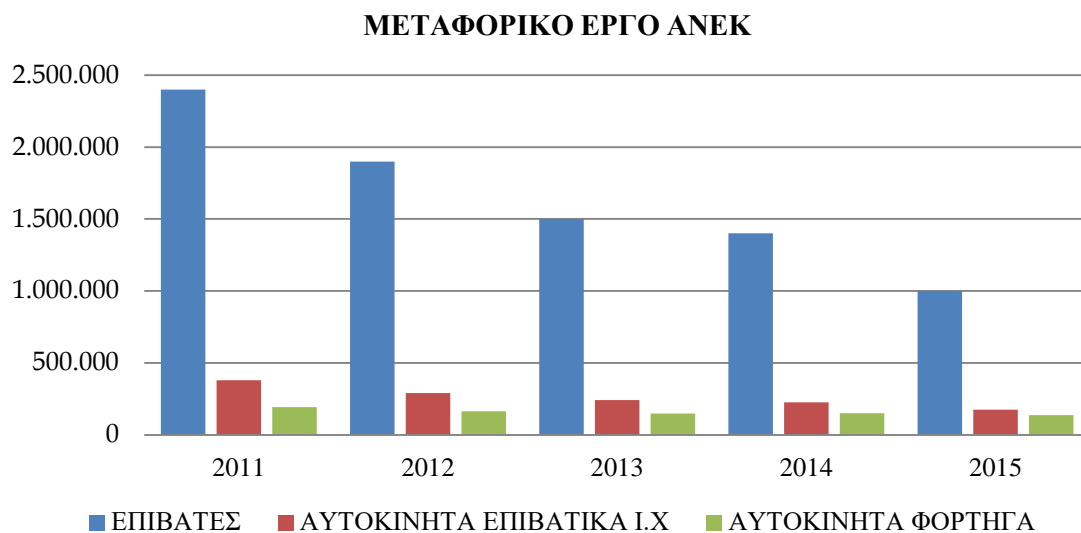
<sup>1</sup> <http://www.helex.gr> ανακτήθηκε 9/12/2016



2013 25% λιγότερα σε σχέση με το 2012.<sup>2</sup> Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται αυτή η τάση συρρίκνωσης.

<b>ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΟ ΕΡΓΟ ΑΝΕΚ ΣΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 5ετίας 2011-2015</b>					
<b>ΕΤΗ</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>ΕΠΙΒΑΤΕΣ</b>	2.400.000	1.900.000	1.500.000	1.400.000	1.000.000
<b>ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΑ ΕΠΙΒΑΤΙΚΑ Ι.Χ</b>	380.000	290.000	241.000	227.000	176.000
<b>ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΑ ΦΟΡΤΗΓΑ</b>	193.000	165.000	149.000	151.000	137.000

Πίνακας 2: Μεταφορικό έργο ΑΝΕΚ



Γράφημα 1: Μεταφορικό έργο ΑΝΕΚ

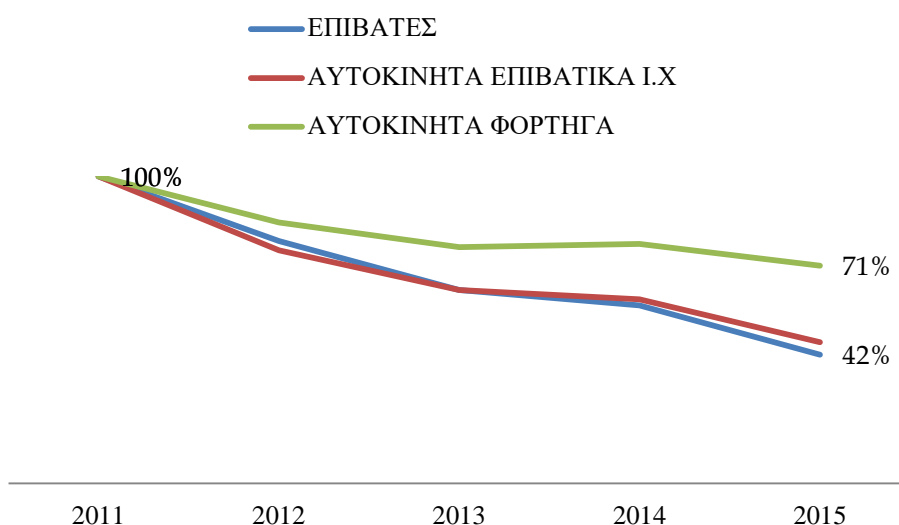
<sup>2</sup> [http://www.anek.gr/portal/page/portal/ANEK\\_prod/Corporate\\_Information/Investors](http://www.anek.gr/portal/page/portal/ANEK_prod/Corporate_Information/Investors)

## ΕΞΕΛΙΚΤΙΚΗ ΤΑΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΟΥ ΕΡΓΟΥ ΑΝΕΚ ΣΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 5ετίας 2011-2015

ΕΤΗ	2011	2012	2013	2014	2015
ΕΠΙΒΑΤΕΣ	100%	79%	63%	58%	42%
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΑ ΕΠΙΒΑΤΙΚΑ Ι.Χ	100%	76%	63%	60%	46%
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΑ ΦΟΡΤΗΓΑ	100%	85%	77%	78%	71%

Πίνακας 3: Εξελικτική τάση μεταφορικού έργου ΑΝΕΚ

### ΕΞΕΛΙΚΤΙΚΗ ΤΑΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΟΥ ΕΡΓΟΥ ΑΝΕΚ



Γράφημα 2: Εξελικτική τάση μεταφορικού έργου ΑΝΕΚ

Από τους παραπάνω πίνακες προκύπτει η συνεχής μείωση του μεταφορικού έργου που σχετίζεται άμεσα και με τη γενικότερη συρρίκνωση της ελληνικής οικονομίας αλλά και με υψηλό επίπεδο ανταγωνισμού τόσο μεταξύ των ακτοπλοϊκών εταιριών όσο και ανάμεσα σε ακτοπλοϊκό και αεροπορικό μεταφορικό κλάδο. Το ποσοστό μείωσης στον επιβατικό κλάδο στο τέλος της εξεταζόμενης πενταετίας υπερβαίνει το 50% ενώ στον κλάδο των επαγγελματικών μεταφορών είναι μικρότερο, γύρω στο 30%.<sup>3</sup>

Ο όμιλος ΑΝΕΚ έχει πρόεδρο τον κο. Γεώργιο Κατσανεβάκη διευθύνοντα σύμβουλο τον κύριο Γιάννη Σήφη Βαρδινογιάννη.

## 1.2 ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε. (Minoan Lines)

Η Εταιρεία ιδρύθηκε στις 25/5/1972 (Φ.Ε.Κ. 939-25/5/1972) με έδρα το Δήμο Ηρακλείου Κρήτης, επωνυμία «ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία» και διακριτικό τίτλο «MINOAN LINES». Η Εταιρεία δραστηριοποιείται αμιγώς στον κλάδο της επιβατηγού ναυτιλίας τόσο σε γραμμές εσωτερικού όσο και σε γραμμές εξωτερικού.

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών με κωδικό MINOA.

<sup>3</sup> <http://www.euro2day.gr/news/economy/article/1406186/foylaroy-n-theseis-aeroprikes-kai-naftiliakes.html> (MEDIA2DAY, 2016)

Από το 2008 είναι μέλος του ομίλου Grimaldi, που κατέχει το 94,36% του συνόλου των μετοχών της. Πέντε πλοία αποτελούν το στόλο της, από τα οποία τα τρία είναι υπερσύγχρονα “high speed ferries” και τα υπόλοιπα δύο, νεότευκτα πλοία της, είναι της κατηγορίας “cruise ferries”, με μεγάλη χωρητικότητα για επιβάτες και οχήματα καθώς και μεγάλη πολυτέλεια.

Δραστηριοποιείται στην εγχώρια και ξένη αγορά, με την διενέργεια θαλάσσιων και ακτοπλοϊκών μεταφορών επιβατών, προσφέροντας συνδέσεις και δρομολόγια μεταξύ Ελλάδας και Ιταλίας, στην Αδριατική Θάλασσα, (Πάτρα - Αγκόνα και Πάτρα-Τεργέστη) και μεταξύ Πειραιά και Κρήτης (Ηράκλειο –Πειραιάς), εκτός από το δρομολόγιο Πειραιά-Χανίων που εκτελείται μόνο από την ANEK.

Πρόεδρος του Δ.Σ της εταιρείας είναι ο Emanuele Gui. Grimaldi και Διευθύνων Σύμβουλος ο Αντώνιος Μινιαδάκης.

Στα πλεονεκτήματά της εταιρείας προστίθεται :

1)το ότι κατάφερε να πρωταγωνιστήσει στα δρομολόγια της Αδριατικής, λόγω του χαμηλού κόστους των με Ιταλική σημαία πλοίων της, (αφού η Minoan Lines είναι μέλος του Ιταλικού ομίλου Grimaldi), καθιστώντας τον ανταγωνισμό για τις ελληνικές Ναυτιλιακές Εταιρείες (ANEK, AtticaGroup κλπ.) ιδιαίτερα δυσχερή.

2)το γεγονός ότι οι Ελληνικές Ναυτιλιακές Εταιρείες, που δραστηριοποιούνται στις ίδιες θάλασσες μαζί της (Κρήτης, Ιονίου, Αδριατικής), δεν έχουν να συναγωνιστούν μόνο τα δικά της πλοία, αλλά και όλης της Grimaldi Lines.

*Το 2015 ήταν για τον Όμιλο MINOAN, όπως και για τις υπόλοιπες ελληνικές ακτοπλοϊκές εταιρείες, ένα λίγο καλύτερο έτος από άποψη οικονομικών αποτελεσμάτων σε σχέση με τις προηγούμενες χρονιές αφενός λόγω της πτωτικής τάσης των τιμών των καυσίμων όσο και λόγω της αύξησης της κίνησης λόγω της προσφυγικής κρίσης που αντιμετώπισε η χώρα.*

Περίληπτικά το προφίλ του ομίλου για την πενταετία 2011-2015 παρουσιάζεται στον πιο κάτω πίνακα:

<b>MINOAN (ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Κύκλος εργασιών</b>	193.324	152.826	162.461	168.193	172.432
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	593.274	552.826	529.315	509.297	505.624
<b>Αριθμός Εργαζομένων</b>	459	346	327	356	360

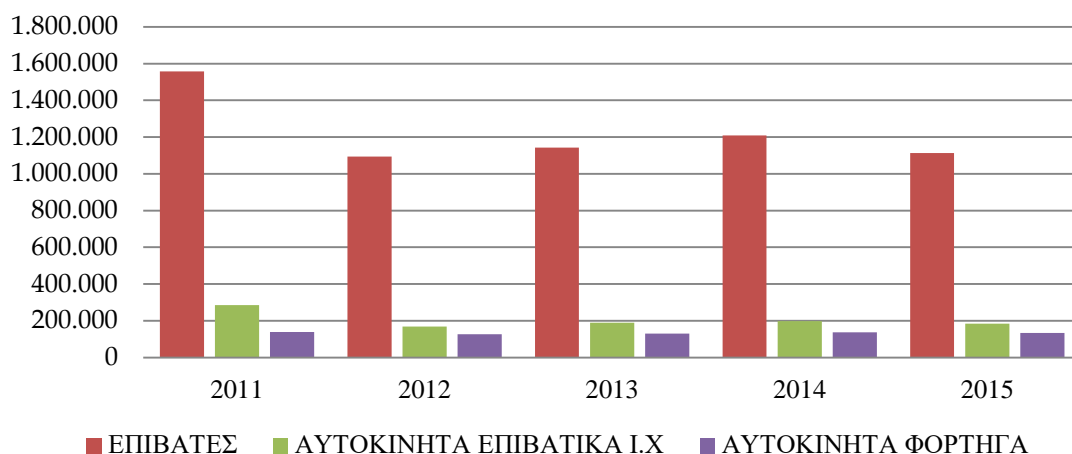
Πίνακας 4: Ο όμιλος MINOAN σε ποσά

Όμως και ο όμιλος MINOAN φαίνεται να εμφανίζει ένας συνεχώς συρρικνωμένο μέγεθος μεταφορικού έργου.

<b>ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΟ ΕΡΓΟ MINOAN ΣΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 5ΕΤΙΑΣ 2011-2015</b>					
<b>ΕΤΗ</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>ΕΠΙΒΑΤΕΣ</b>	1.557.000	1.093.000	1.142.000	1.208.000	1.113.000
<b>ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΑ ΕΠΙΒΑΤΙΚΑ Ι.Χ</b>	286.000	168.000	189.000	198.000	184.000
<b>ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΑ ΦΟΡΤΗΓΑ</b>	138.000	127.000	130.000	137.000	134.000

Πίνακας 5: Μεταφορικό έργο MINOAN

### ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΟ ΕΡΓΟ ΜΙΝΟΑΝ ΣΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 5ΕΤΙΑΣ 2011-2015



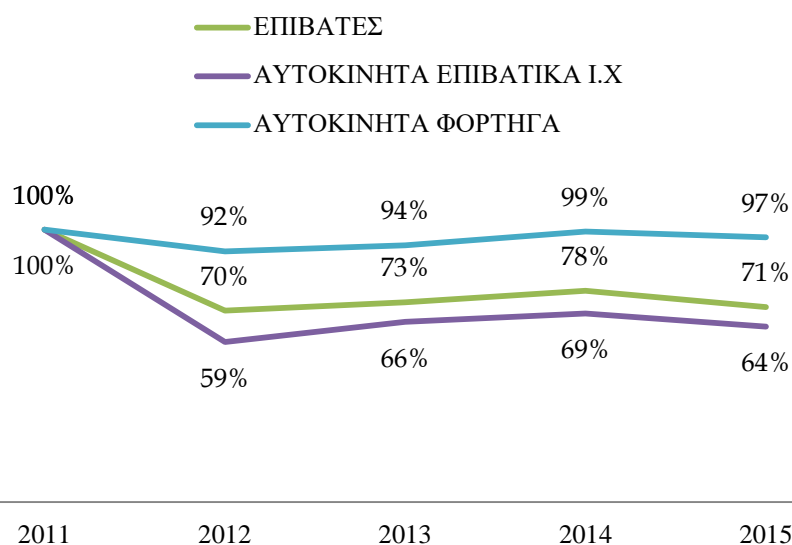
Γράφημα 3: Μεταφορικό έργο ΜΙΝΟΑΝ

### ΕΞΕΛΙΚΤΙΚΗ ΤΑΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΟΥ ΕΡΓΟΥ ΜΙΝΟΑΝ ΣΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 5ετίας 2011-2015

ΕΤΗ	2011	2012	2013	2014	2015
ΕΠΙΒΑΤΕΣ	100%	70%	73%	78%	71%
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΑ ΕΠΙΒΑΤΙΚΑ Ι.Χ	100%	59%	66%	69%	64%
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΑ ΦΟΡΤΗΓΑ	100%	92%	94%	99%	97%

Πίνακας 6: Εξελικτική τάση μεταφορικού έργου ΜΙΝΟΑΝ

### ΕΞΕΛΙΚΤΙΚΗ ΤΑΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΟΥ ΕΡΓΟΥ ΜΙΝΟΑΝ ΣΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 5ετίας 2011-2015



Γράφημα 4: Εξελικτική τάση μεταφορικού έργου ΜΙΝΟΑΝ

### 1.3. ΑΤΤΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Η εταιρεία ΑΤΤΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με διακριτικό τίτλο “ΑΤΤΙΚΑ GROUP” είναι αμιγώς Εταιρεία Συμμετοχών και ως εταιρεία συμμετοχών δεν έχει δραστηριότητα. Η εταιρεία μέσω των θυγατρικών της εταιρειών δραστηριοποιείται κατά κύριο λόγο στην επιβατηγό ναυτιλία και στην παροχή τουριστικών υπηρεσιών.

Η Attica Group είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α: ΑΤΤΙΚΑ) και είναι μέλος της Marfin Investment Group Συμμετοχών ΑΕ (MIG). Ο Όμιλος ΑΤΤΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ενοποιείται με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης στις Οικονομικές Καταστάσεις της ΜΑΡΦΙΝ ΙΝΒΕΣΤΜΕΝΤ ΓΡΟΥΠ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, η οποία είναι εγκατεστημένη στην Ελλάδα και της οποίας το συνολικό ποσοστό συμμετοχής στην εταιρία την 31/12/2011 (άμεσα και έμμεσα) ανέρχεται σε 89,38%.

Πρόεδρος του Δ.Σ της εταιρείας είναι ο Κυριάκος Μάγειρας και Διευθύνων Σύμβουλος ο Σπυρίδων Πασχάλης.

Δραστηριοποιείται στην εγχώρια και ξένη αγορά, με την διενέργεια θαλάσσιων και ακτοπλοϊκών μεταφορών επιβατών. Προσφέρει συνδέσεις και δρομολόγια μεταξύ Ελλάδας και Ιταλίας, στην Αδριατική Θάλασσα ,( Πάτρα - Ηγουμενίτσα - Ανκόνα και Πάτρα - Ηγουμενίτσα – Μπάρι με ενδιάμεση προσέγγιση στο λιμάνι της Κέρκυρας κατά τους θερινούς μήνες), ενώ στον ελληνικό χώρο δραστηριοποιείται στις γραμμές Πειραιάς-Κυκλάδες, Πειραιάς- Δωδεκάνησα, Ραφήνα – Κυκλάδες, Κρήτη (Ηράκλειο και Χανιά).

Σημειώνεται ότι από τον Μάιο του 2011 έχει υπογραφεί συμφωνία του Ομίλου Attica με τον Όμιλο ANEK για την εκτέλεση συνδυασμένων δρομολογίων από πλοία των δύο εταιριών στη διεθνή γραμμή Πάτρα – Ηγουμενίτσα – Ανκόνα καθώς και στην ακτοπλοϊκή γραμμή Πειραιάς – Ηράκλειο και Χανιά. Η διάρκεια της κοινοπραξίας έχει ανανεωθεί μέχρι 31/05/2017

Ο στόλος του Ομίλου Attica αριθμεί σήμερα 13 επιβατηγά - οχηματαγωγά πλοία, τα οποία κινούνται με τα brand-names Superfast Ferries και Blue Star Ferries.

Θα πρέπει να ληφθεί υπόψη ότι ο Όμιλος, όπως και οι υπόλοιπες ελληνικές εταιρίες, δραστηριοποιείται σε έναν κλάδο με έντονη εποχικότητα στους επιβάτες και Ι.Χ. οχήματα, με υψηλότερη κίνηση τους μήνες Ιούλιο με Σεπτέμβριο και χαμηλότερη τους μήνες Νοέμβριο με Φεβρουάριο. Αντίθετα η κίνηση των φορτηγών οχημάτων εμφανίζεται κατανεμημένη καθ’ όλη τη διάρκεια του έτους με πολύ μικρότερη εποχικότητα.

Συνοπτικά, η εικόνα του ομίλου παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΑΤΤΙΚΑ (ποσά σε χιλ. €)	2011	2012	2013	2014	2015
Κύκλος εργασιών	246.790	256.002	260.159	266.660	277.625
Σύνολο Ενεργητικού	794.831	783.217	718.754	675.154	708.647
Αριθμός Εργαζομένων	1.079	1.009	879	900	1.077

Πίνακας 7: Ο όμιλος ΑΤΤΙΚΑ σε ποσά

Ο στόλος της ΑΤΤΙΚΑ είναι ιδιόκτητος και συρρικνώνεται σταδιακά:

ΣΤΟΛΟΣ ΑΤΤΙΚΑ					
ΕΤΗ	2011	2012	2013	2014	2015

<b>Αριθμός πλοίων</b>	14	13	13	12	12
-----------------------	----	----	----	----	----

**Πίνακας 8: Στόλος ΑΤΤΙΣΑ**

Το μεταφορικό έργο του ομίλου ΑΤΤΙΣΑ και η εξέλιξη του στη διάρκεια της πενταετίας εμφανίζεται στους παρακάτω πίνακες και διαγράμματα.

<b>ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΟ ΕΡΓΟ ΑΤΤΙΣΑ ΣΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 5ετίας 2011-2015</b>					
<b>ΕΤΗ</b>	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ΕΠΙΒΑΤΕΣ</b>	3.540.000	3.548.000	3.763.000	4.130.000	4.500.000
<b>ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΑ ΕΠΙΒΑΤΙΚΑ Ι.Χ</b>	498.000	485.000	503.000	538.000	577.000
<b>ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΑ ΦΟΡΤΗΓΑ</b>	243.000	254.000	259.000	264.000	270.000

**Πίνακας 9: Μεταφορικό έργο ΑΤΤΙΣΑ**

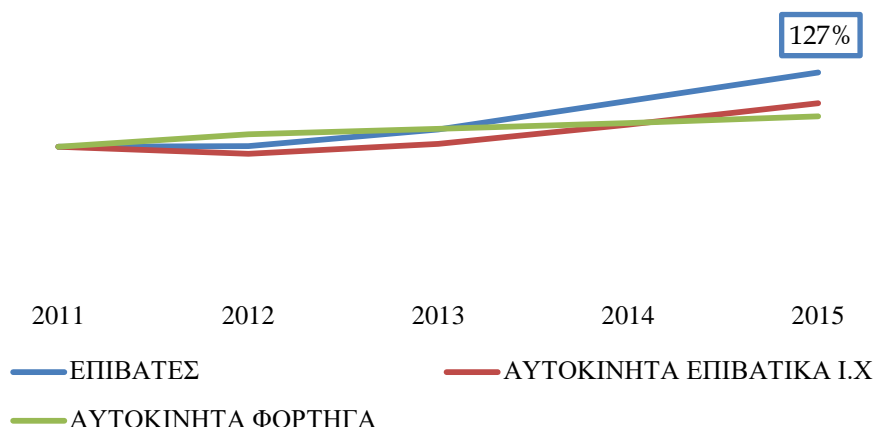


**Γράφημα 5: Μεταφορικό έργο ΑΤΤΙΣΑ**

<b>ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΟΥ ΕΡΓΟΥ ΑΤΤΙΣΑ</b>					
<b>ΕΤΗ</b>	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ΕΠΙΒΑΤΕΣ</b>	100%	100%	106%	117%	127%
<b>ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΑ ΕΠΙΒΑΤΙΚΑ Ι.Χ</b>	100%	97%	101%	108%	116%
<b>ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΑ ΦΟΡΤΗΓΑ</b>	100%	105%	107%	109%	111%

**Πίνακας 10: Εξέλιξη μεταφορικού έργου ΑΤΤΙΣΑ**

## ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΟΥ ΕΡΓΟΥ ΑΤΤΙΚΑ



Γράφημα 6: Εξέλιξη μεταφορικού έργου ΑΤΤΙΚΑ

**Πρόκειται για έναν όμιλο που φαίνεται να «κρατάει» καλά, τουλάχιστον από άποψη όγκου εργασιών** μέσα στο δυσχερές οικονομικό κλίμα της κρίσης στην Ελλάδα και παρόλο που έχει μειώσει το στόλο των πλοίων καταφέρνει να αυξάνει τον όγκο του μεταφορικού της έργου μέσα στην πενταετία.

### 1.4. HELLENIC SEAWAYS S.A

Ο όμιλος δραστηριοποιείται στις θαλάσσιες μεταφορές επιβατών και φορτίων στην Ελλάδα και την ευρύτερη Μεσόγειο. Το 2015 δραστηριοποιήθηκε στις ακτοπλοϊκές γραμμές των Κυκλάδων, του Β.Α Αιγαίου, των Σποράδων και του Σαρωνικού.

Έχει περισσότερα από 15 χρόνια παρουσίας στην ελληνική επιβατηγό ναυτιλία, διαθέτει στόλο με 18 συμβατικά και ταχύπλοα πλοία και προσεγγίζει 35 προορισμούς στη νησιωτική και ηπειρωτική Ελλάδα, προσφέροντας στους επιβάτες της ολοκληρωμένες τουριστικές υπηρεσίες εν πλω.

Η Μητρική Εταιρία δραστηριοποιείται κυρίως στην ελληνική ακτοπλοΐα με την εκμετάλλευση ιδιόκτητων επιβατηγών και επιβατηγών-οχηματαγωγών. Θυγατρικές της ασχολήθηκαν μέχρι και το Α' εξάμηνο με εκμετάλλευση γραμμών σε Ιταλία και Μάλτα.

Η προηγούμενη ονομασία της μητρικής (ΧΕΛΛΗΝΙΚ ΣΗΓΟΥΕΪΣ Α.Ν.Ε.) ήταν ΕΛΛΑΣ ΦΛΑΪΝΓΚ ΝΤΟΛΦΙΝΣ Α.Ν.Ε και η προηγούμενη αυτής ΜΙΝΩΑΝ ΦΛΑΪΝΓΚ ΝΤΟΛΦΙΝΣ Α.Ν.Ε. Η εταιρεία προήλθε από τη μετονομασία και την αλλαγή σκοπού και αντικειμένου της εταιρείας ΣΕΡΕΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε. (ΦΕΚ 1118/26.2.1999 τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε.). Η έδρα της βρίσκεται στον Πειραιά.

Οι κυριότεροι μέτοχοι της HELLINIC SEAWAYS είναι η Τράπεζα Πειραιώς, με ποσοστό περίπου 40% και η εταιρεία «ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε με ποσοστό 45%.

Πρόεδρος του ομίλου είναι ο Κωνσταντίνος Κληρονόμος και Διευθύνων Σύμβουλος ο Αντώνιος Αγαπητός.

Στον πιο κάτω πίνακα δίνονται συνοπτικές πληροφορίες για

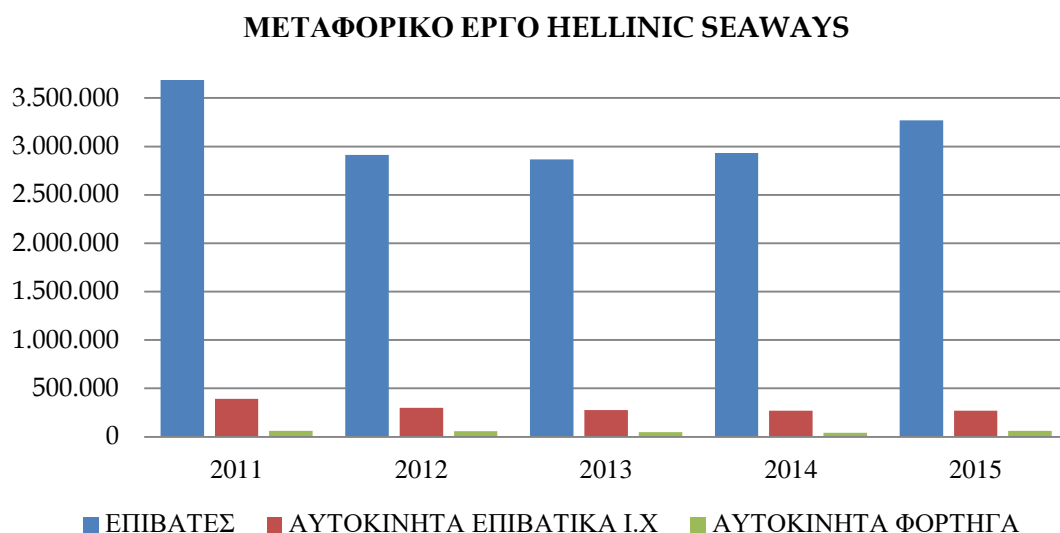
<b>HELLINIC SEAWAYS</b> (ποσά σε χιλ. €)	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Κύκλος εργασιών</b>	144.318	111.419	102.940	104.276	131.901
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	368.692	336.892	288.986	271.356	273.969
<b>Αριθμός Εργαζομένων</b>	520	530	398	479	670

Πίνακας 11: Ο όμιλος HELLINIC σε ποσά

Όσον αφορά την επιβατική κίνηση και το μεταφορικό έργο, τα στοιχεία έχουν ως εξής:

<b>ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΟ ΕΡΓΟ HELLINIC SEAWAYS ΣΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 5ετίας 2011-2015</b>					
<b>ΕΤΗ</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>ΕΠΙΒΑΤΕΣ</b>	3.688.000	2.914.000	2.867.000	2.934.000	3.270.000
<b>ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΑ ΕΠΙΒΑΤΙΚΑ Ι.Χ</b>	391.000	299.000	277.000	270.400	269.400
<b>ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΑ ΦΟΡΤΗΓΑ</b>	61.000	59.500	47.400	42.700	62.400

Πίνακας 12: Μεταφορικό έργο HELLINIC



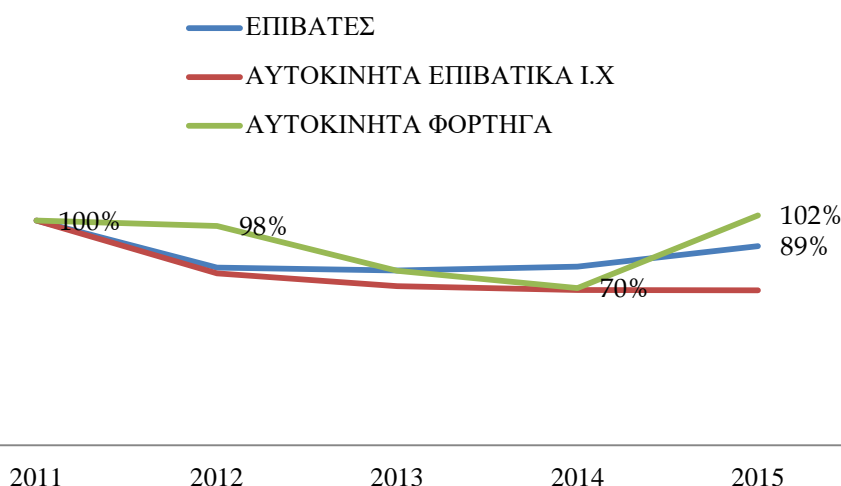
Γράφημα 7: Μεταφορικό έργο HELLINIC

<b>ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΟΥ ΕΡΓΟΥ HELLINIC SEAWAYS</b>					
<b>ΕΤΗ</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>ΕΠΙΒΑΤΕΣ</b>	100%	79%	78%	80%	89%
<b>ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΑ ΕΠΙΒΑΤΙΚΑ Ι.Χ</b>	100%	76%	71%	69%	69%
<b>ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΑ ΦΟΡΤΗΓΑ</b>	100%	98%	78%	70%	102%

Πίνακας 13: Εξέλιξη μεταφορικού έργου HELLINIC



## ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΟΥ ΕΡΓΟΥ HELLINIC SEAWAYS



Γράφημα 8: Εξέλιξη μεταφορικού έργου HELLINIC

**Η πορεία του μεταφορικού έργου είναι πτωτική με μια διαφαινόμενη τάση ανάκαμψης το τελευταίο έτος.** Επίσης από τα παραπάνω στοιχεία φαίνεται πως ο όμιλος προσανατολίζεται κυρίως στη μεταφορά επιβατών και λιγότερο στις μεταφορές οχημάτων. Αξιοσημείωτη είναι επίσης και η μείωση του στόλου στη διάρκεια της εξεταζόμενης πενταετίας, όπως φαίνεται στον παρακάτω πίνακα:

ΣΤΟΛΟΣ HELLINIC SEAWAYS					
ΕΤΗ	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Αριθμός πλοίων</b>	22	18	19	17	14

Πίνακας 14: Στόλος HELLINIC

### 1.5. ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε.

Ο όμιλος NEL Lines, τουλάχιστον προσωρινά, **έχει διακόψει τη δραστηριοποίηση** του αναγκαστικά εξαιτίας μέτρων που έχουν λάβει οι πιστωτές του. Οι μετοχές του βρίσκονται σε αναστολή διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών από 01/09/2015. Επίσης δεν έχουν δημοσιευθεί οικονομικές καταστάσεις για το 2015.

Ιδρύθηκε το 1972, ως εταιρεία λαϊκής βάσης με μετόχους τους κατοίκους της Λέσβου και με βασική προτεραιότητα την αγορά πλοίου για την κάλυψη της ακτοπλοϊκής γραμμής Μυτιλήνη – Χίος - Πειραιάς. Έκτοτε, η εταιρία αναπτύχθηκε και δρομολόγησε πλοία και σε άλλες γραμμές του Αιγαίου, με ταχύπλοα και συμβατικά επιβατηγά - οχηματαγωγά (Αίολος Κεντέρης , Αίολος Κεντέρης I, Αίολος Κεντέρης II, Παναγία Θαλασσινή, Παναγία Πάρου, Αλκυόνη, Μυτιλήνη, European Express, Θεόφιλος , Ταξίαρχη κ.α.). αλλά και των Κυκλάδων. Είχε αναπτύξει τις δραστηριότητές της και στην αγορά της Τουρκίας, πραγματοποιώντας δρομολόγια από τη Μυτιλήνη προς Δικελί και Αϊβαλί.

Τα τελευταία χρόνια σημαντικό κομμάτι των πωλήσεων του Ομίλου προέρχονταν από δρομολόγια σε άγονες γραμμές, βάσει συμβάσεων ανάθεσης δημόσιας υπηρεσίας. Σύμφωνα με τα αναφερόμενα στις ετήσιες εκθέσεις του ομίλου, αυτό αποτελούσε τόσο συγκριτικό πλεονέκτημα όσο και μειονέκτημα. Πλεονέκτημα λόγω της ύφεσης της ελληνικής οικονομίας

και μειονέκτημα λόγω της καθυστέρησης αποπληρωμής των υποχρεώσεων του δημοσίου και των αυστηρών γραφειοκρατικών διατυπώσεων.

Αξιοσημείωτο είναι επίσης ότι μεγάλο μέρος του στόλου του ομίλου, κατά τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών, εκναυλώνονταν.

Ο όμιλος κατέβαλλε διάφορες προσπάθειες (πρόγραμμα εξυγίανσης, κεφαλαιοποίηση υποχρεώσεων, αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, εκναυλώσεις πλοίων) προκειμένου να αντιμετωπίσει την αδυναμία πραγματοποίησης θετικών χρηματοροών και τη συνεχιζόμενη μείωση του κύκλου εργασιών αλλά δεν κατάφερε να επιλύσει τις οικονομικές εκκρεμότητες με τους πιστωτές και τους εργαζόμενους. Ενδεικτικό της παραπάνω κατάστασης είναι ότι δεν έχει καταφέρει να δημοσιεύσει τις Οικονομικές Καταστάσεις του έτους 2015 και θεωρείται ότι έχει αποχωρήσει από τον κλάδο.<sup>4</sup>

Συνοπτικά το προφίλ της εταιρίας σε αριθμούς φαίνεται στον πιο κάτω πίνακα:

ΝΕΛ (ποσά σε χιλ. €)	2011	2012	2013	2014
<b>Κύκλος εργασιών</b>	83.547	68.020	51.520	35.620
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	189.870	135.859	87.492	74.827
<b>Αριθμός Εργαζομένων</b>	538	512	386	369

Πίνακας 15: Ο όμιλος ΝΕΛ σε ποσά

Παρακάτω παρουσιάζονται πίνακες με τα στοιχεία του μεταφορικού έργου και του στόλου του ομίλου για την τετραετία 2011-2014, όπου και υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία.

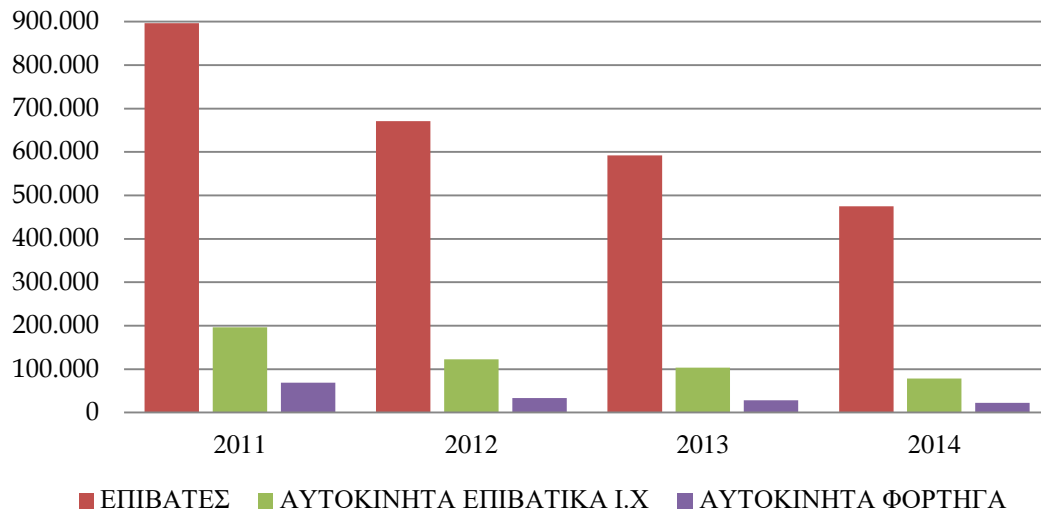
<b>ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΟ ΕΡΓΟ</b>				
<b>ΝΕΛ ΣΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 4ετίας 2011-2014</b>				
ΕΤΗ	2011	2012	2013	2014
<b>ΕΠΙΒΑΤΕΣ</b>	896.500	671.000	592.011	474.500
<b>ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΑ ΕΠΙΒΑΤΙΚΑ Ι.Χ</b>	196.500	122.500	103.000	78.000
<b>ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΑ ΦΟΡΤΗΓΑ</b>	69.000	33.500	28.000	22.000

Πίνακας 16: Μεταφορικό έργο ΝΕΛ

4

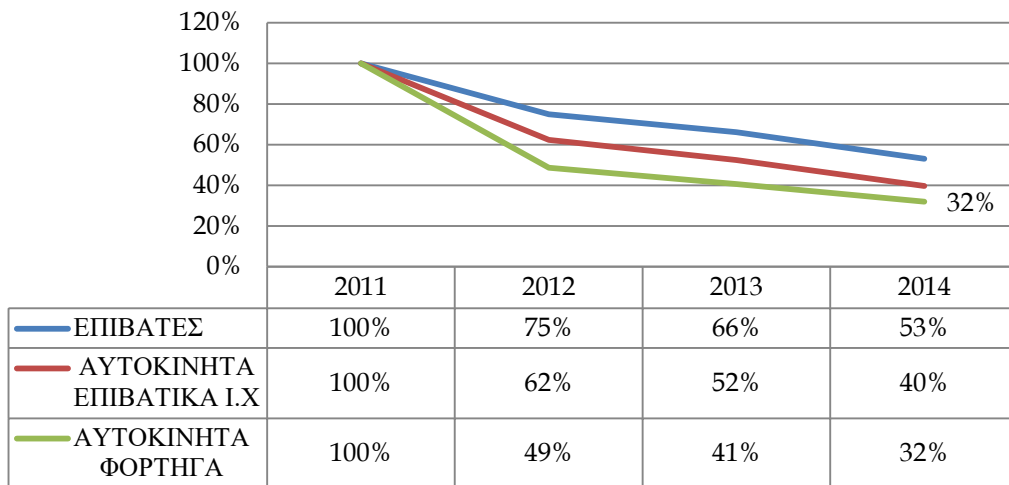
[http://www.xrtc.gr/docs/Industry\\_Reports/2015/XRTC\\_Ferry%20Market%20Report%202015.pdf](http://www.xrtc.gr/docs/Industry_Reports/2015/XRTC_Ferry%20Market%20Report%202015.pdf) και [www.xrtc.gr/...Reports/2016/XRTC%20Ferry%20Report%202016%20Ελληνικά.pdf](http://www.xrtc.gr/...Reports/2016/XRTC%20Ferry%20Report%202016%20Ελληνικά.pdf)

### ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΟ ΝΕΛ ΣΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 4ετίας 2011-2014



Γράφημα 9: Μεταφορικό έργο ΝΕΛ

### ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΟΥ ΕΡΓΟΥ ΝΕΛ



Γράφημα 10: Εξέλιξη μεταφορικού έργου ΝΕΛ

ΣΤΟΛΟΣ ΝΕΛ				
ΕΤΗ	2011	2012	2013	2014
Αριθμός πλοίων	22	18	16	12

Πίνακας 17: Στόλος ΝΕΛ

## 1.6. DFDS

Ο όμιλος DFDS δραστηριοποιείται στη Βόρεια Ευρώπη στους τομείς της επιβατηγού ναυτιλίας, της μεταφοράς θαλασσίων φορτίων και της παροχής υπηρεσιών logistics.

Η έδρα του ομίλου βρίσκεται στην Κοπεγχάγη και οι μετοχές του διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο της Κοπεγχάγης (NASDAQ OMX Copenhagen).

Ιδρύθηκε το 1866 από τη συγχώνευση των τριών μεγαλύτερων δανέζικων ατμοπλοϊκών εταιριών της εποχής. Η DFDS εξελίχθηκε σε μια διεθνή εταιρία , μεταφέροντας επιβάτες και προϊόντα κυρίως στη Βόρεια Θάλασσα και τη Βαλτική και αργότερα και στη Μεσόγειο. Για δεκαετίες μάλιστα εκτελούσε δρομολόγια από και προς την Αμερική, τα οποία όμως διεκόπησαν οριστικά το 1935.

Με την αύξηση των χερσαίων μεταφορών, η παροχή υπηρεσιών logistics έγινε αναπόσπαστο μέρος της στρατηγικής της εταιρίας. Αυτού του είδους οι δραστηριότητες σημείωσαν ραγδαία αύξηση από τα μέσα της δεκαετίας του 1960, με αποτέλεσμα την ανάλογη επέκταση του δικτύου της εταιρίας.

Το 1982 και για ένα σύντομο χρονικό διάστημα, η DFDS επεκτάθηκε σε μια επιβατική γραμμή μεταξύ Νέας Υόρκης και Μαϊάμι, η οποία απέτυχε να ανταποκριθεί στις προσδοκίες με αποτέλεσμα τη διακοπή της το 1983. Αυτή η αποτυχία οδήγησε σε μια περίοδο αναδιάρθρωσης. Ο Όμιλος DFDS σταμάτησε τις δραστηριότητές του στη Μεσόγειο και δρομολόγια προς τις ΗΠΑ και τη Νότια Αμερική και αντί αυτών, επικεντρώθηκε στην ανάπτυξη του τομέα παροχής υπηρεσιών μεταφορών και logistics. Το 1998, με την εξαγορά της Dan Μεταφορών, η DFDS έγινε μια από τις μεγαλύτερες εταιρίες μεταφορών και logistics στη Βόρεια Ευρώπη. Το 2000, σε μια αλλαγή πορείας, ο Όμιλος πούλησε τους τομείς παροχής υπηρεσιών χερσαίων μεταφορών και logistics και επαναπροσδιορίστηκε ως ναυτιλιακός όμιλος. Από τότε το δίκτυο δρομολογίων της για την μεταφορά επιβατών και εμπορευμάτων αναπτύχθηκε μέσω της επεκτάσεων και εξαγορών. Η αγορά της Norfolk Line το 2010 ολοκλήρωσε το μετασχηματισμό του Ομίλου σε μια μεγάλη ναυτιλιακή εταιρεία. Αυτό έκανε τη DFDS τη μεγαλύτερη εταιρεία που συνδυάζει ακτοπλοϊκές μεταφορές μικρών αποστάσεων και logistics στη Βόρεια, Βορειοανατολική Ευρώπη και τη Ρωσία.

Το μέγεθος της εταιρίας σε αριθμούς παρουσιάζεται συνοπτικά στον πιο κάτω πίνακα:

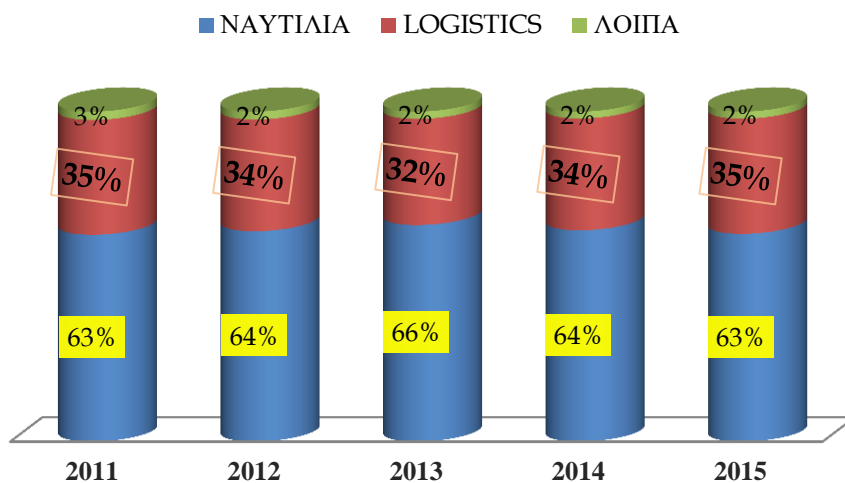
DFDS (ποσά σε χιλ. €)	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Κύκλος εργασιών</b>	1.563.662	1.568.144	1.621.746	1.716.396	1.805.469
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	1.721.051	1.650.359	1.650.380	1.645.180	1.694.537
<b>Αριθμός Εργαζομένων</b>	5.100	5.900	6.000	6.400	6.600

Πίνακας 18: Ο όμιλος DFDS σε ποσά

Το 80% των εσόδων του ομίλου προέρχεται από τις μεταφορές φορτίων και το 20% από τις μεταφορές επιβατών.

Ο όμιλος διακρίνει τις δραστηριότητες του σε δυο μεγάλους τομείς , τον ναυτιλιακό και αυτόν των υπηρεσιών logistics. Η συμμετοχή των τομέων στα συνολικά έσοδα του ομίλου, την τελευταία πενταετία, παρουσιάζονται παρακάτω:

## ΕΣΟΔΑ ΑΝΑ ΤΟΜΕΑ DFDS



Γράφημα 11: Έσοδα ανά τομέα DFDS

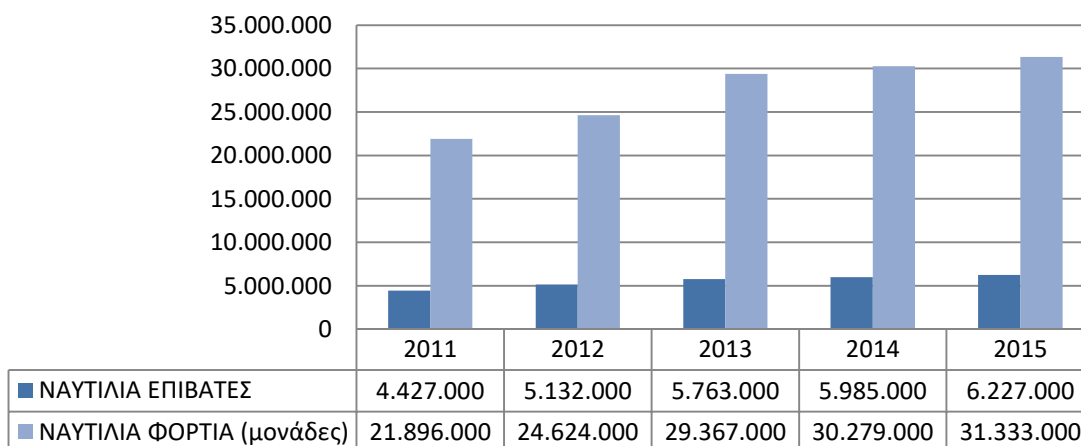
Η εξέλιξη του στόλου, όσον αφορά τον αριθμό των πλοίων παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΣΤΟΛΟΣ DFDS					
ΕΤΗ	2011	2012	2013	2014	2015
Αριθμός πλοίων	49	51	59	53	54

Πίνακας 19: Στόλος DFDS

Το μεταφορικό έργο του ομίλου καθώς και ο όγκος των προϊόντων για τα οποία παρασχέθηκαν υπηρεσίες logistics εμφανίζονται παρακάτω:<sup>5</sup>

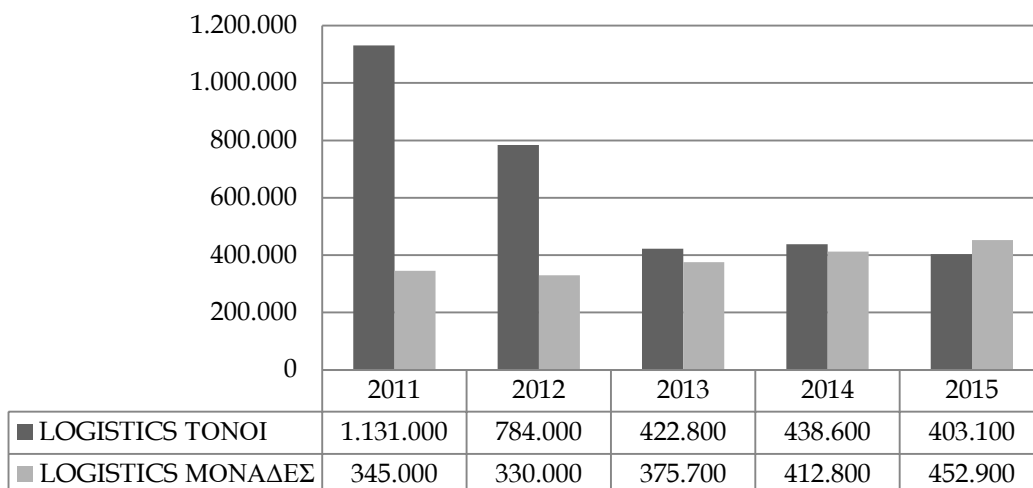
## ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΟ ΕΡΓΟ DFDS



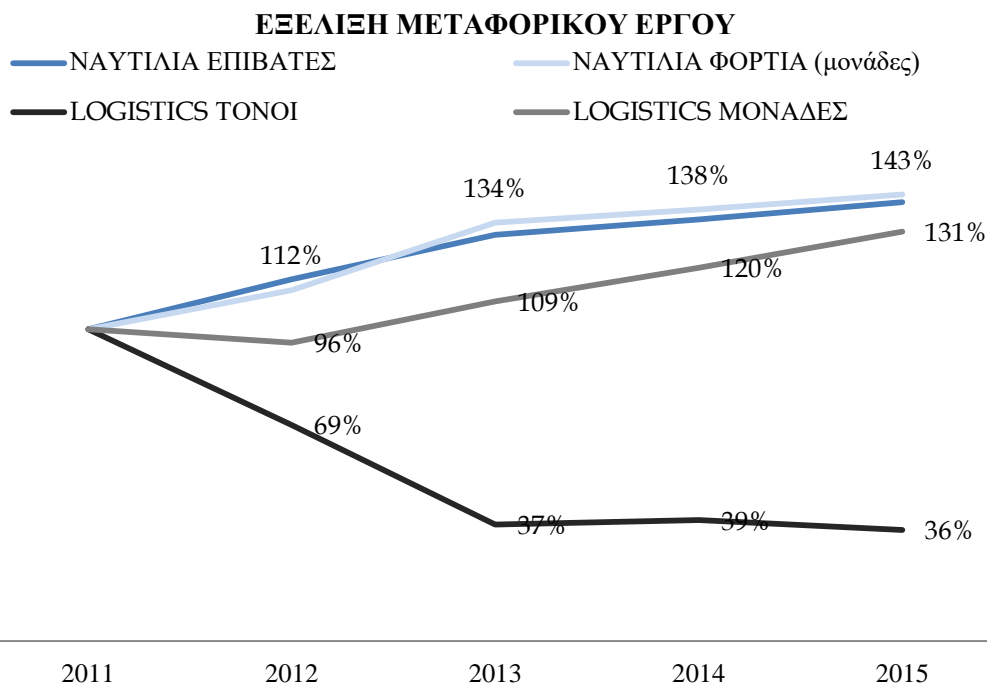
Γράφημα 12: Μεταφορικό έργο DFDS

<sup>5</sup> Στα παρακάτω γραφήματα όπου αναφέρονται μονάδες φορτία αυτές είναι εκφρασμένες σε Lane metres (1 lane meter = 1m x 1 λωρίδα καταστρώματος= 2 τ.μ) σύμφωνα με (Rowlett, December 15, 2008)

## ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ LOGISTICS



Γράφημα 13: Όγκος εργασιών τομέα Logistics DFDS



Γράφημα 14: Εξέλιξη μεταφορικού έργου DFDS

Η μεγάλη πτώση που παρατηρείται σε σχέση με το 2011 στον τομέα των υπηρεσιών logistics οφείλεται στην απώλεια δυο σημαντικών πελατών από τη Νορβηγία του κλάδου της χαρτοβιομηχανίας λόγω χρεοκοπίας και , κατά συνέπεια, της διακοπής λειτουργίας των εργοστασίων .Ο κλάδος των logistics σταθεροποιείται και αναπτύσσεται συνολικά μετά το 2013, ενώ ο ναυτιλιακός κλάδος παρουσιάζει συνεχή αύξηση σ' όλη της διάρκεια της πενταετίας.

## 1.7. FINNLINES

Ο όμιλος Finnlines αποτελεί έναν από τους μεγαλύτερους ακτοπλοϊκούς ομίλους της Βόρειας Ευρώπης. Είναι μέλος του ενός μεγαλύτερου ομίλου, του Grimaldi Group, έναν από τους διεθνείς ναυτιλιακούς στην Ευρώπη. Ο όμιλος Grimaldi Group αποτελείται από επτά ναυτιλιακές εταιρίες , εκτός από την Finnlines, την Atlantic Container Line (ACL), Malta Motorways of the Sea (MMS) και τη Minoan Lines.

Η εταιρία Finnlines έχει την έδρα της στο Ελσίνκι της Φιλανδίας. Ιδρύθηκε το 1947, ως θυγατρική μιας άλλης εταιρίας, που είχε λίγο νωρίτερα ιδρυθεί από την ημικρατική εταιρία εκμετάλλευσης δασών Enso-Gutzeit και το φιλανδικό Ταμείο Κοινωνικής Ασφάλισης, προκειμένου να εξυπηρετήσει την εξαγωγή ξυλείας στο δυτικό κόσμο. Η Finnlines χρησιμοποιήθηκε για την εκτέλεση του δρομολογίου Φιλανδία- Η.Π.Α. Αργότερα επεκτάθηκε σε γραμμές από και προς το Ηνωμένο Βασίλειο (1955). Το 1962 ξεκίνησε να μεταφέρει επιβάτες σε μια γραμμή ferry boat που ένωνε τη Φιλανδία με τη Γερμανία διαμέσου Σουηδίας. Ακολούθησαν σειρά από επεκτάσεις, εξαγορές, συγχωνεύσεις μέχρι το 2007, όταν ο όμιλος Grimaldi εξαγόρασε το πλειοψηφικό πακέτο μετοχών, για να φτάσει τον Αύγουστο του 2016 να αποκτήσει το 100% των μετοχών της.

Οι μετοχές του ομίλου διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο του Ελσίνκι (Nasdaq Helsinki Ltd).

Σήμερα προσφέρει υπηρεσίες ακτοπλοϊκών μεταφορών κυρίως στη Βαλτική και τη Βόρειο Θάλασσα. Μεταφέρει επιβάτες και φορτία ανάμεσα σε έξι χώρες και έντεκα λιμάνια (Φιλανδία, Γερμανία, Σουηδία, Ρωσία, Πολωνία και Μεγάλη Βρετανία. Επίσης παρέχει και λιμενικές υπηρεσίες σε τρία λιμάνια της Φιλανδίας , το Ελσίνκι, το Τούρκου και Κότκα.

Συνοπτικά το μέγεθος της εταιρίας έχει ως εξής:

FINNLINES (ποσά σε χιλ. €)	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Κύκλος εργασιών</b>	605.207	609.330	563.587	532.889	511.167
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	1.472.123	1.479.861	1.298.453	1.210.475	1.231.125
<b>Αριθμός Εργαζομένων</b>	2.076	2.023	1.806	1.635	1.588

Πίνακας 20: Ο όμιλος Finnlines σε ποσά

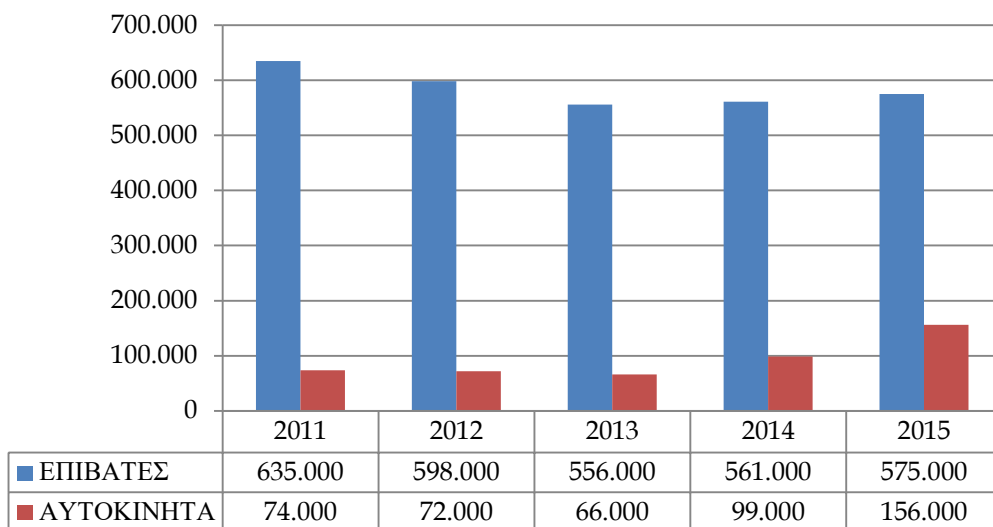
Η εξέλιξη του στόλου , όσον αφορά τον αριθμό των πλοίων παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΣΤΟΛΟΣ FINNLINES					
ΕΤΗ	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Αριθμός πλοίων</b>	25	24	24	24	22

Πίνακας 21: Στόλος Finnlines

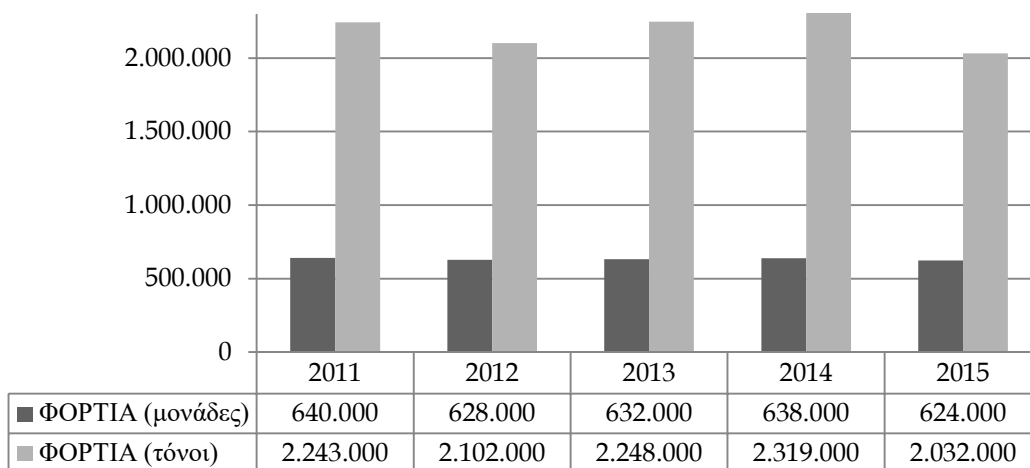
Παρακάτω παρουσιάζεται το μεταφορικό έργο και η εξέλιξη του στη διάρκεια της πενταετίας 2011-2015:

### ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΟ ΕΡΓΟ FINNLINES



Γράφημα 15: Μεταφορικό έργο Finnlines (επιβάτες και αυτοκίνητα)

### ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΟ ΕΡΓΟ FINNLINES



Γράφημα 16: Μεταφορικό έργο φορτίων Finnlines



## ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΟΥ ΕΡΓΟΥ



Γράφημα 17: Εξέλιξη μεταφορικού έργου Finnlines

## 1.8. IRISH CONTINENTAL GROUP

Ο όμιλος Irish Continental Group (ICG) είναι ένας κορυφαίος ναυτιλιακός όμιλος, με έδρα το Δουβλίνο της Ιρλανδίας. Οι μετοχές του διαπραγματεύονται τόσο στο ιρλανδικό χρηματιστήριο, όπου συμμετέχουν στο δείκτη ISEQ® 20 Index<sup>6</sup>, από το 1988 όσο και στο χρηματιστήριο του Λονδίνου από το 1993<sup>7</sup>.

Ασχολείται με τη μεταφορά επιβατών, φορτίων και container (εμπορευματοκιβώτια) σε γραμμές μεταξύ Ιρλανδίας, Ηνωμένου Βασιλείου και ηπειρωτικής Ευρώπης. Επίσης, διαχειρίζεται σταθμούς εμπορευματοκιβωτίων στα λιμάνια του Δουβλίνου και του Μπέλφαστ.

Ιδρύθηκε το 1972 με το όνομα Irish Continental Line με τη μορφή μιας ιρλανδο-σκανδιναβικής κοινοπραξίας (joint venture), με σκοπό την παροχή απευθείας ακτοπλοϊκής σύνδεσης μεταξύ Ιρλανδίας και ηπειρωτικής Ευρώπης. Το 1992 ο όμιλος επεκτείνεται, αποκτώντας τη μέχρι τότε ιρλανδική κρατική εταιρία B&I Line.

ICG (ποσά σε χιλ.€)	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Κύκλος εργασιών</b>	251.700	256.100	264.700	290.100	320.600
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	254.600	258.700	237.900	219.500	244.400
<b>Αριθμός Εργαζομένων</b>	319	304	318	322	316

Πίνακας 22: Ο όμιλος ICG σε ποσά

Ο όμιλος διακρίνει τις δραστηριότητες του σε δυο κατηγορίες:

- το Τμήμα των ακτοπλοϊκών μεταφορών
- το Τμήμα του εμπορευματικού φορτίου (container) και διαχείρισης σταθμών εμπορευματοκιβωτίων

<sup>6</sup> ISEQ 20 είναι ο δείκτης του ιρλανδικού χρηματιστηρίου που περιλαμβάνει 20 εταιρίες με τον μεγαλύτερο όγκο συναλλαγών και κεφαλαιοποίηση αγοράς (market capitalization).

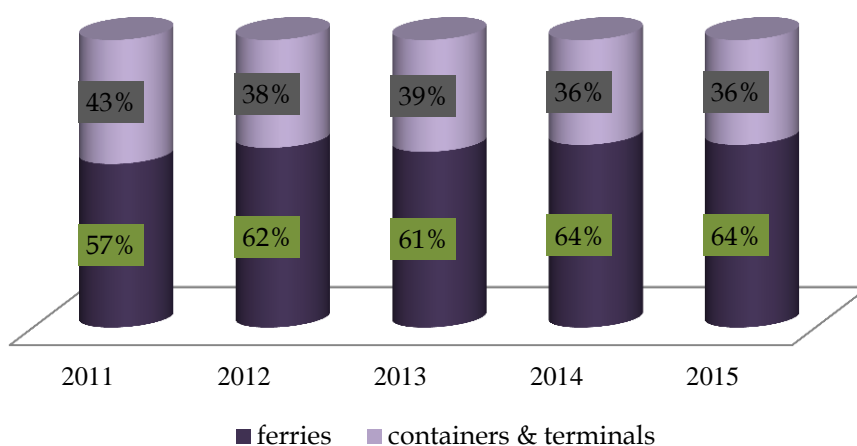
<sup>7</sup> [https://en.wikipedia.org/wiki/Irish\\_Continental\\_Group](https://en.wikipedia.org/wiki/Irish_Continental_Group)

Το τμήμα των ακτοπλοϊκών μεταφορών περιλαμβάνει την εταιρία Irish Ferries και τις δραστηριότητες ναύλωσης πλοίων. Η εταιρία Irish Ferries διαχειρίζεται πέντε πλοία και εκτελεί δρομολόγια μεταξύ Ιρλανδίας και Ηνωμένου Βασιλείου και μεταξύ Ιρλανδίας και Γαλλίας. Τα κυριότερες πηγές εσόδων προέρχονται από τα εισιτήρια επιβατών και οχημάτων, τη μεταφορά φορτηγών οχημάτων καθώς και τις πωλήσεις εντός πλοίου.

Το Τμήμα του εμπορευματικού φορτίου (container) και διαχείρισης τερματικών σταθμών-λιμανιών περιλαμβάνει την εταιρία Eucosn, η οποία ασχολείται με τη μεταφορά φορτίων container και συνδέει τα ιρλανδικά λιμάνια του Δουβλίνου, του Κορκ και του Μπέλφαστ με το Ρότερνταμ, την Αμβέρσα κ.α. Επίσης το τμήμα αυτό περιλαμβάνει τις εταιρίες Dublin Ferryport Terminals (DFT) και Belfast Container Terminal (BCT), οι οποίες παρέχουν υπηρεσίες λιμενικών εγκαταστάσεων και αποθήκευσης για φορτία container στα αντίστοιχα λιμάνια.

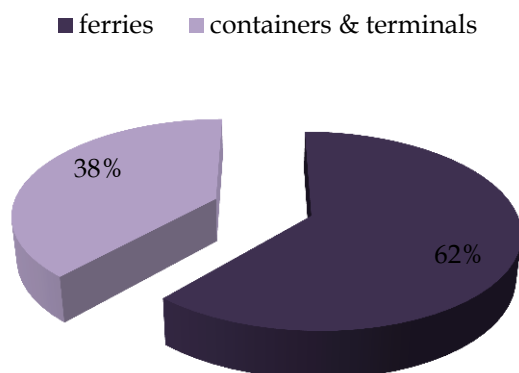
Η συμμετοχή των δυο τμημάτων στα συνολικά έσοδα του ομίλου έχει ως εξής:

### ΈΣΟΔΑ ΑΝΑ ΤΜΗΜΑ ICG



Γράφημα 18: Έσοδα ICG ανά τμήμα

### Μέσος όρος συμμετοχής τμημάτων στα συνολικά έσοδα της ICG

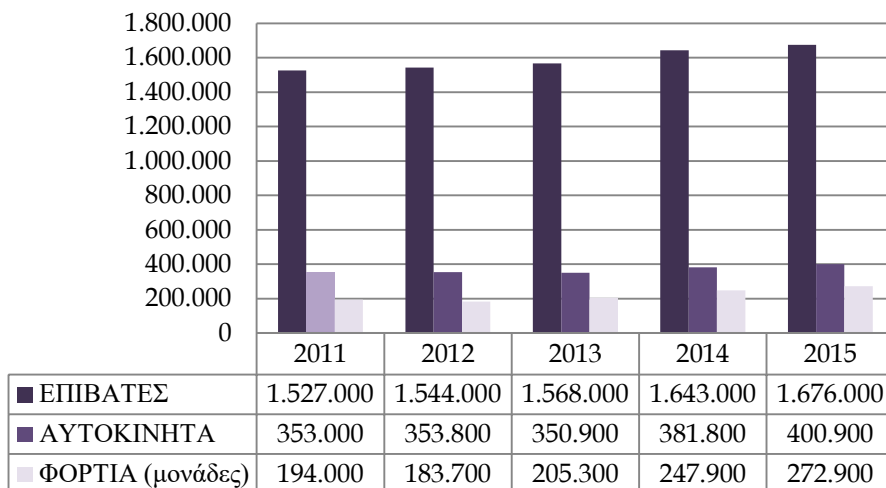


Γράφημα 19: Μέσος όρος συμμετοχής τμημάτων στο σύνολο των εσόδων ICG

Παρακάτω παρουσιάζουμε τον όγκο εργασιών των δυο τμημάτων του ομίλου στη διάρκεια της πενταετίας:

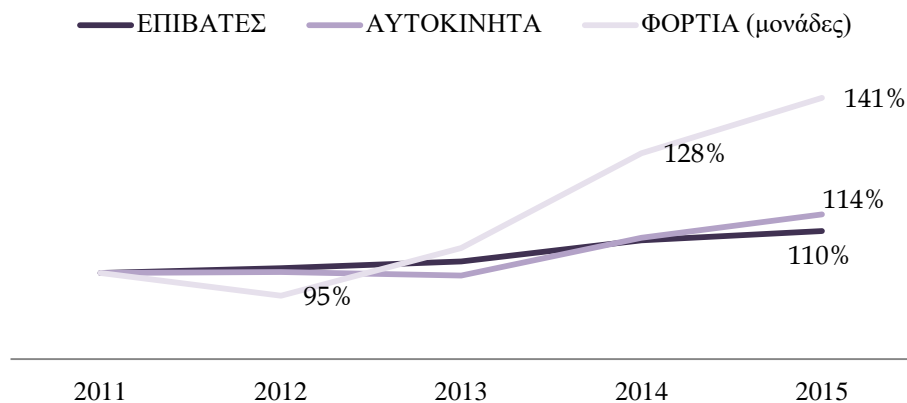
- Τμήμα ακτοπλοϊκών μεταφορών

### ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΟ ΕΡΓΟ ICG -FERRIES DIVISION



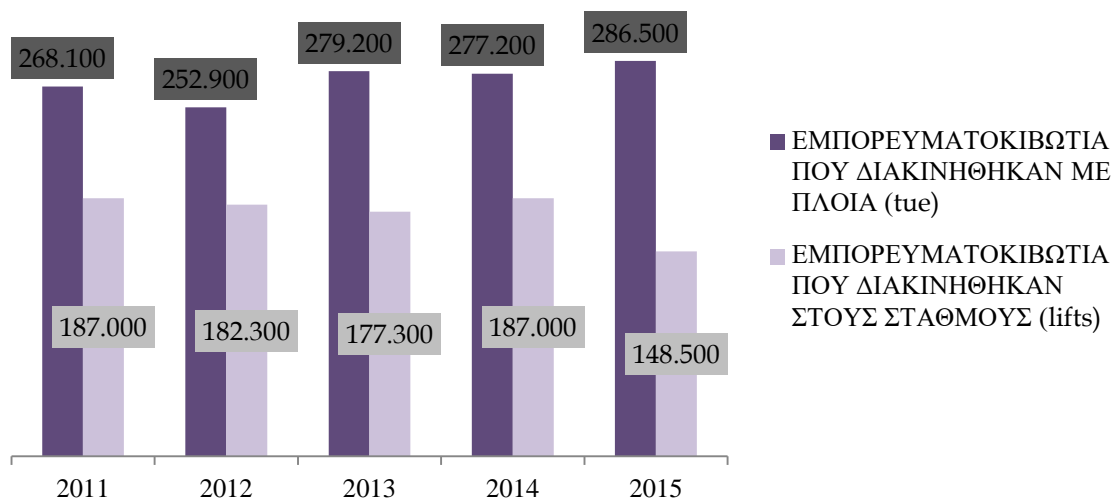
Γράφημα 20: Μεταφορικό έργο ICG (Ferries)

### ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΟΥ ΕΡΓΟΥ FERRIES DIVISION

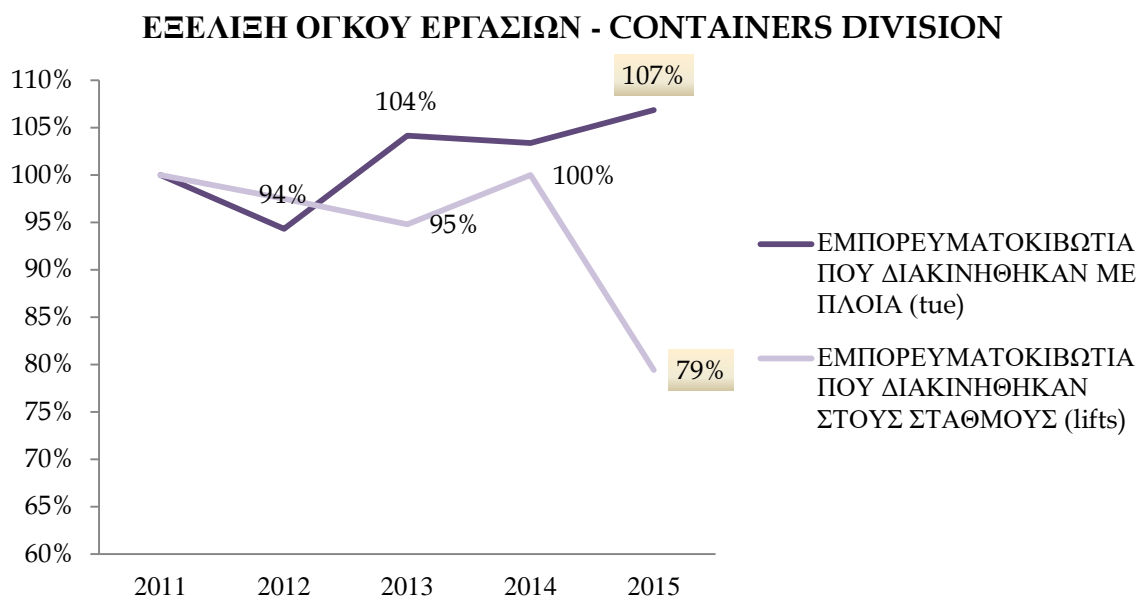


Γράφημα 21: Εξέλιξη μεταφορικού έργου (Ferries)

- Τμήμα εμπορευματικού φορτίου (container) και διαχείρισης σταθμών εμπορευματοκιβωτίων



Γράφημα 22: Μεταφορικό έργο τμήματος Containers ICG



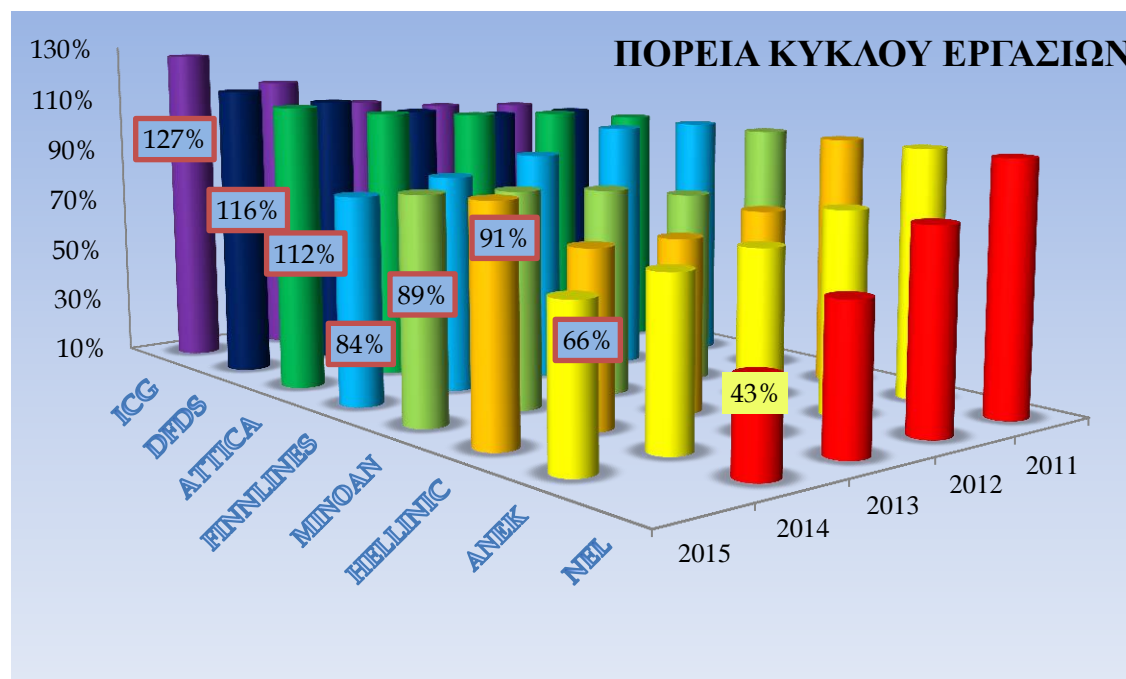
Γράφημα 23: Εξέλιξη όγκου εργασιών τμήματος Containers ICG

Παρατηρούμε, γενικά, μια καλή πορεία ανάπτυξης του όγκου των εργασιών του ομίλου, με εξαίρεση τον τομέα της διαχείρισης των σταθμών εμπορευματοκιβωτίων, που έπειτα από μια σχετικά σταθερή τετραετία 2011-2014, παρουσιάζει σημαντική κάμψη, της τάξης του 20%, το 2015.

## 2. Χρηματοοικονομική Ανάλυση

### 2.1. Πορεία Κύκλου Εργασιών

Η τάση του κύκλου εργασιών για όλες τις εταιρίες του δείγματος μας παρουσιάζεται συνοπτικά στο παρακάτω γράφημα και αναλυτικά στον πίνακα που ακολουθεί:



Γράφημα 24: Πορεία κύκλου εργασιών

ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ					
	2011	2012	2013	2014	2015
ICG	100%	102%	105%	115%	127%
DFDS	100%	101%	104%	110%	116%
ATTICA	100%	104%	105%	108%	112%
FINNLINES	100%	101%	93%	88%	84%
MINOAN	100%	79%	84%	87%	89%
HELLINIC	100%	77%	71%	72%	91%
ANEK	100%	82%	73%	70%	66%
NEL	100%	81%	62%	43%	43%

Πίνακας 23: Εξέλιξη κύκλου εργασιών

Ο Ιρλανδικός όμιλος *Irish Continental Group*, ο Δανέζικος *DFDS* και ο Ελληνικός *ATTICA Group* είναι οι μόνοι που εμφανίζουν συνεχή ανοδική πορεία την πενταετία 2011-2015, με έτος βάσης το 2011. Η *Finnlines* έχει μια σταθερή πτωτική πορεία κατά 5 περίπου ποσοστιαίες μονάδες για τα έτη 2013-2015. Η *MINOAN* ενώ εμφανίζει σημαντική μείωση της τάξεως του 20% το 2012 σε σχέση με το 2011, φαίνεται πως αρχίζει να ανακάμπτει αργά αλλά σταθερά τα επόμενα χρόνια, για να φτάσει να περιορίσει τις απώλειες της το 2015, σε σχέση με το 2011, στο 10%. Η *ANEK* παρουσιάζει συνεχή πτωτική πορεία των πωλήσεων της, οι οποίες

έχουν μειωθεί κατά περίπου 35% το 2015 σε σύγκριση με το 2011. Η ΝΕΛ είχε ραγδαία πτώση του κύκλου εργασιών της , γεγονός που αιτιολογεί κατά ένα μέρος την αποχώρηση από τον κλάδο. Τέλος η μη εισηγμένη HELLINIC SEAWAYS, ενώ φαίνεται να κάνει μια «βουτιά» τα έτη 2012-2013-2014, παρόλα αυτά το 2015 φαίνεται να ανακτά μεγάλο μέρος από το χαμένο έδαφος γιατί εκμεταλλεύτηκε την ευκαιρία από την αποχώρηση της ΝΕΛ από τον κλάδο δραστηριοποιούμενη σε επιδοτούμενες γραμμές, μέσω διαγωνισμών του Υπουργείου Ναυτιλίας στους οποίους συμμετείχε επιτυχώς το 2015.

Γενικά, πρέπει να σημειωθεί ότι η αύξηση του κύκλου εργασιών των περισσότερων ελληνικών εταιριών το 2015 έχει σχέση με τις αυξημένες προσφυγικές ροές στα νησιά κυρίως του βορειοανατολικού Αιγαίου και τις ναυλώσεις δρομολογίων και πλοίων από το ελληνικό δημόσιο για τη μεταφορά τους

## 2.2. Ανάλυση EBITDA και καθαρών κερδών μετά φόρων

### 2.2.1. EBITDA

Εδώ θα εξετάσουμε τον δείκτη EBITDA ως ποσοστό επί των πωλήσεων. Πρόκειται για ένα πολύ βασικό αλλά ταυτόχρονα και αρκετά αμφισβητούμενο μέγεθος<sup>8</sup>, που εμφανίζεται σε όλες τις χρηματοοικονομικές αναλύσεις , ιδιαίτερες σ' αυτές που απευθύνονται σε επενδυτές. Αφορά τα Κέρδη προ τόκων, φόρων, αποσβέσεων και απομειώσεων (Earnings before Interest Taxes Depreciation Amortization και μετρά τη λειτουργική κερδοφορία μιας επιχείρησης. Αγνοεί τις αποσβέσεις και τις απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων του ισολογισμού , που αποτελούν όμως σημαντικά μεγέθη στις ναυτιλιακές επιχειρήσεις που εξετάζουμε λόγω της υψηλής αξίας των πλοίων. Οι αποσβέσεις είναι ένα μη ταμειακό μέγεθος και ο αποκλεισμός τους δίνει μια ορθότερη εικόνα για την κατάσταση ρευστότητας (cash flow) μιας επιχείρησης αλλά σε επιχειρήσεις εντάσεως παγίων, όπως αυτές που εξετάζουμε αγνοεί το κόστος διατήρησης του πάγιου εξοπλισμού , ο οποίος είναι απαραίτητος και τη διατήρηση ή την ανάπτυξη του κύκλου εργασιών<sup>9</sup>. Επίσης το μέγεθος EBITDA αγνοεί το κόστος δανεισμού που συχνά μεγάλο σε τέτοιου είδους επιχειρήσεις, λόγω ακριβώς του μεγάλου κόστους απόκτησης των πλοίων.

Όπως και να έχει, η συγκριτική ανάλυση του δείκτη EBITDA ως ποσοστό επί των πωλήσεων μπορεί να μας δώσει χρήσιμα συμπεράσματα για το πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιούν οι εξεταζόμενες επιχειρήσεις τους πόρους τους προκειμένου να παράξουν έσοδα.

ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ αποσβέσεων ,φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBITDA) ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών						
	2011	2012	2013	2014	2015	M.O
ICG	19%	18%	19%	17%	24%	<b>19%</b>
FINNLINES	14%	15%	15%	22%	25%	<b>18%</b>
ATTICA	4%	4%	10%	16%	29%	<b>13%</b>
DFDS	13%	9%	10%	11%	15%	<b>12%</b>
ANEK	5%	2%	4%	6%	19%	<b>7%</b>
MINOAN	-7%	-5%	10%	12%	21%	<b>6%</b>

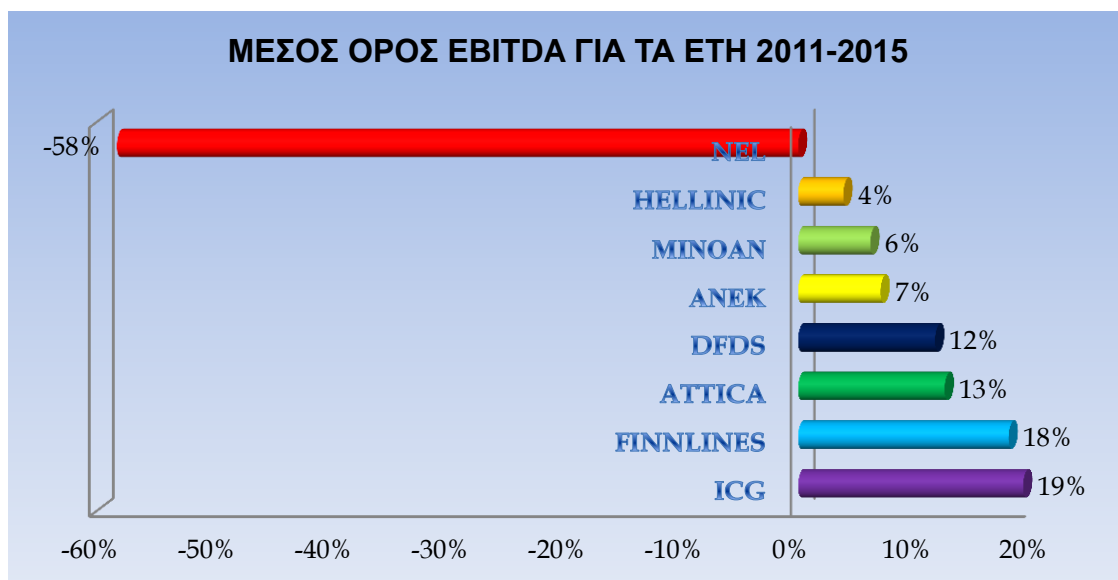
<sup>8</sup>

[https://en.wikipedia.org/wiki/Earnings\\_before\\_interest,\\_taxes,\\_depreciation,\\_and\\_amortization](https://en.wikipedia.org/wiki/Earnings_before_interest,_taxes,_depreciation,_and_amortization)

<sup>9</sup> <http://www.forbes.com/sites/tegdavin/2011/12/28/top-five-reasons-why-ebitda-is-a-great-big-lie/#1bc2c2a5469d>

HELLINIC	4%	-7%	-6%	6%	22%	4%
NEL	-58%	-92%	-89%	-53%	0	-58%

Πίνακας 24: EBITDA ως ποσοστό επί των πωλήσεων



Γράφημα 25: Μέσος όρος EBITDA ως ποσοστό επί των πωλήσεων

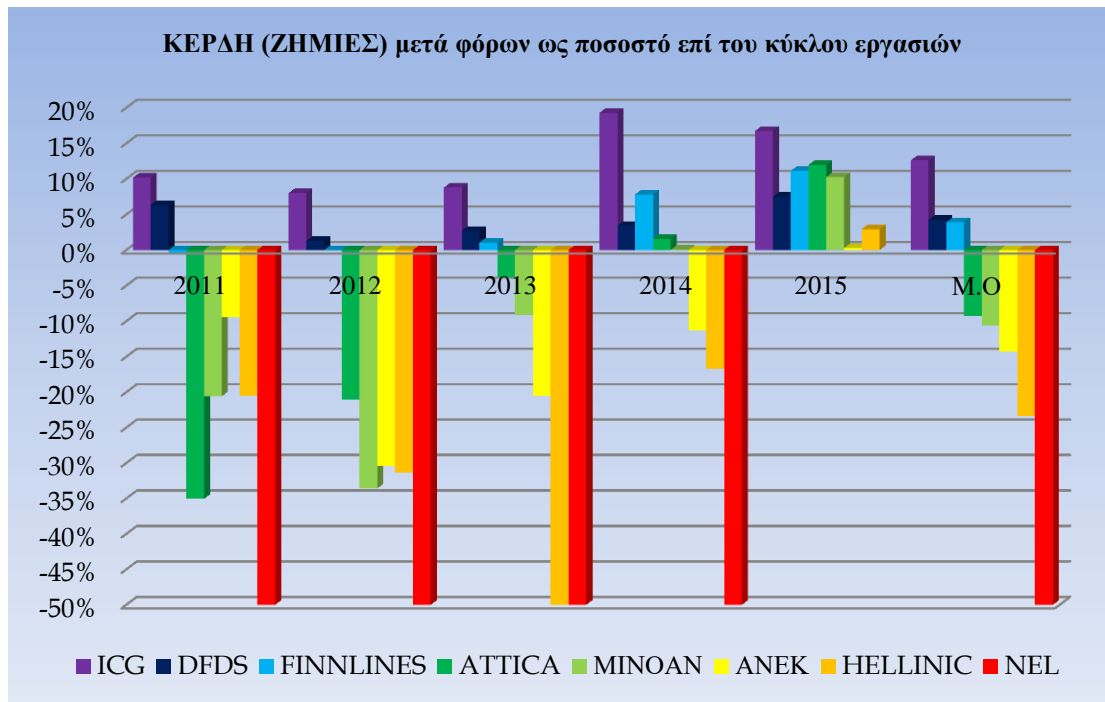
Τις υψηλότερες επιδόσεις στο μέσο όρο της πενταετίας, έχουν οι Irish Continental Group και Finnlines και ακολουθούν ATTICA και DFDS. Χαμηλές αποδόσεις έχουν ANEK, MINOAN και HELLINIC SEAWAYS, πράγμα που σημαίνει ότι έχουν στενά περιθώρια ρευστότητας για να καλύψουν το κόστος δανεισμού, τις φορολογικές τους υποχρεώσεις αλλά και να προγραμματίσουν επενδύσεις. Χαρακτηριστική είναι η αρνητικά υψηλή επίδοση της NEL (υπολογισμένη για την τετραετία 2011-2014).

### 2.2.2. Καθαρά Κέρδη (αποτελέσματα) μετά φόρων

Τα καθαρά κέρδη ως ποσοστό επί των πωλήσεων απεικονίζουν την τελική αποδοτικότητα για κάθε νομισματική μονάδα πωλούμενου προϊόντος ή παρεχόμενης υπηρεσίας.

ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) μετά φόρων ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών						
	2011	2012	2013	2014	2015	M.O
ICG	10%	8%	9%	19%	17%	13%
DFDS	6%	1%	3%	3%	8%	4%
FINNLINES	0%	0%	1%	8%	11%	4%
ATTICA	-35%	-21%	-4%	2%	12%	-9%
MINOAN	-21%	-34%	-9%	0%	10%	-11%
ANEK	-9%	-30%	-21%	-11%	0%	-14%
HELLINIC	-20%	-31%	-51%	-17%	3%	-23%
NEL	-73%	-111%	-115%	-68%		-92%

Πίνακας 25: Καθαρά κέρδη ως ποσοστό επί των πωλήσεων



**Γράφημα 26: Καθαρά κέρδη ως ποσοστό επί των πωλήσεων**

Όπως προκύπτει από τη μελέτη του γραφήματος και του πίνακα, μόνο οι ξένες εταιρίες παρουσιάζουν θετική κερδοφορία σ' όλη τη διάρκεια της πενταετίας. Και οι πέντε «ελληνικές» κατά μέσο όρο έχουν ζημιογόνα αποτελέσματα. Αξίζει βέβαια να σημειωθεί πως το έτος 2015 είναι κερδοφόρο για όλες τις εταιρίες (πλην της NEL, για την οποία δεν υπάρχουν στοιχεία). Η ICG κρατά με διαφορά τα «σκήπτρα», έχοντας το καλύτερο μέγεθος στη διάρκεια όλης της πενταετίας, ενώ από τις ελληνικές εταιρίας ATTICA και MINOAN φαίνεται να τα καταφέρνουν λίγο καλύτερα.

## 2.3. Απόδοση Ενεργητικού

### 2.3.1. Ανάλυση Διάρθρωσης Ενεργητικού

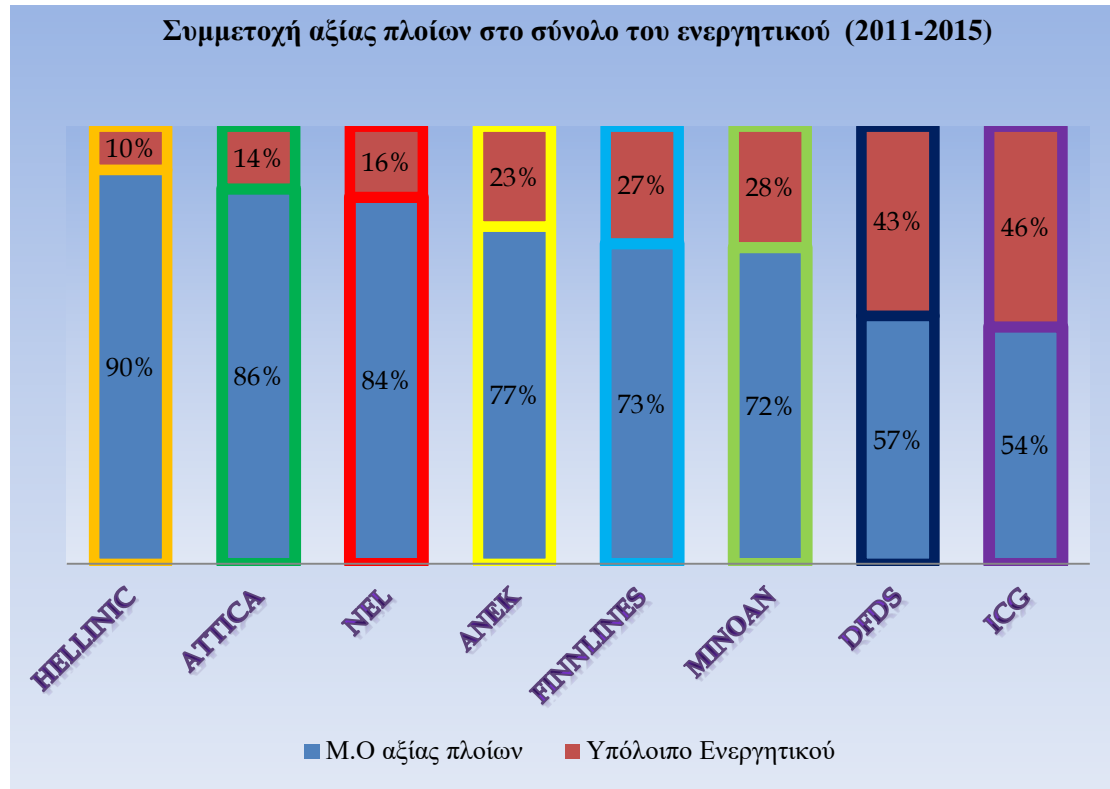
Το μεγαλύτερο μέρος της αξίας του Ενεργητικού των ναυτιλιακών επιχειρήσεων αποτελεί αναμφίβολα η αξία των πλοίων τους.

Στις εταιρίες DFDS και ICG η αξία των πλοίων αποτελεί μικρότερο μέρος της συνολικής αξίας του Ενεργητικού τους (Γράφημα 27). Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι και οι δυο αυτοί όμιλοι ασχολούνται και με άλλα αντικείμενα πέραν της μεταφοράς επιβατών και φορτίων με πλοία. Η μεν DFDS με τον τομέα της παροχής υπηρεσιών logistics, η δε ICG με τη διαχείριση λιμενικών σταθμών εμπορευματοκιβωτίων.

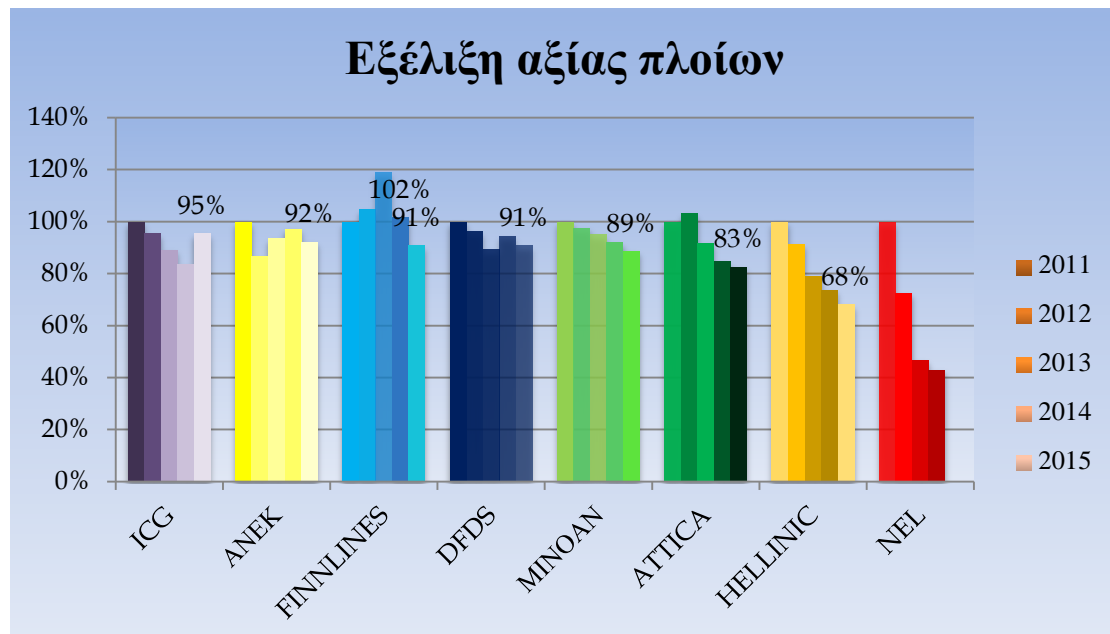
Στο δεύτερο διάγραμμα (Γράφημα 28) απεικονίζεται η εξέλιξη μέσα στην πενταετία της αξίας των πλοίων κάθε ομίλου. Δεν εμφανίζεται καμία σημαντική αύξηση της αξίας των πλοίων, πράγμα που σημαίνει ότι οι εταιρίες δεν έχουν κάνει σημαντικές επενδύσεις στον πάγιο εξοπλισμό, γεγονός που μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η ναυτιλιακή αγορά είναι σχετικά κορεσμένη και οι επιχειρήσεις δεν αναμένουν μεγάλη ανάπτυξη των εσόδων τους που θα μπορούσαν να υποστηρίξουν σημαντικές επενδύσεις και αγορά καινούργιων πλοίων. Αντίθετα, παρατηρούμε, σε γενικές γραμμές, μια πτωτική πορεία της αξίας των πλοίων, η



οποία υπονοεί διατήρηση του υπάρχοντος στόλου ή μικρή μείωση μέσω της πώλησης πλοίων. Ειδικά, οι ελληνικοί όμιλοι, πλην της ANEK, παρουσιάζουν σταθερά πτωτική πορεία της αξίας των πλοίων τους, γεγονός που απεικονίζει την προσπάθεια ορθολογικής διαχείρισης του στόλου μέσα στη δυσμενή οικονομική συγκυρία των τελευταίων ετών. Η HELLINIC SEAWAYS έχει μειώσει σημαντικά το στόλο το 2011 σε σχέση με το 2015 (14 πλοία το 2015 από 22 το 2011) ενώ για τη NEL, η πτωτική πορεία της αξίας των παγίων είναι ενδεικτική της κακής της πορείας.



Γράφημα 27: Αξία πλοίων στο σύνολο του Ενεργητικού

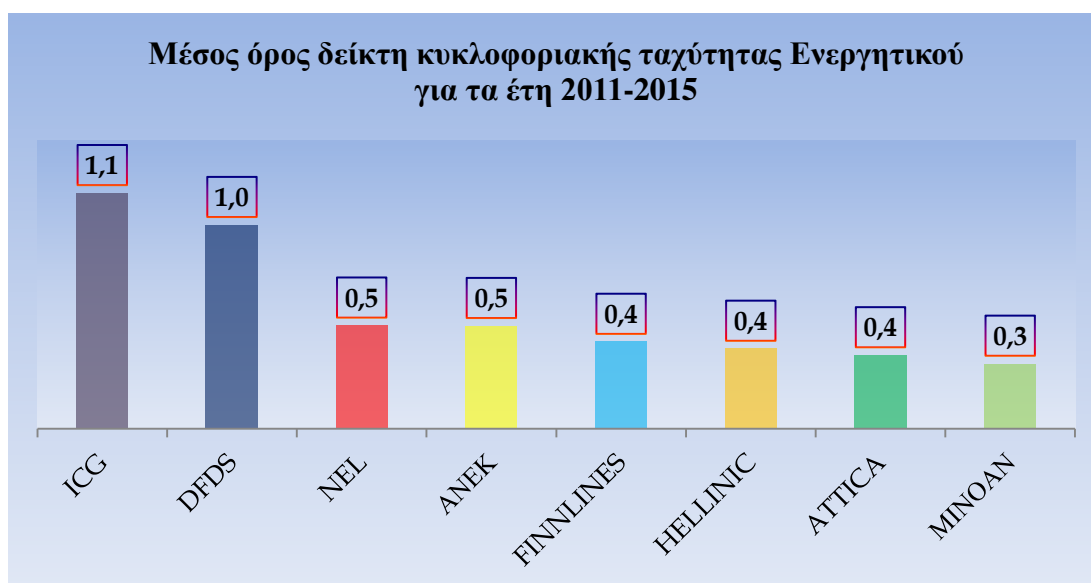


Γράφημα 28: Εξέλιξη αξίας πλοίων

### 2.3.2.Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού ( asset turnover ratio) μιας οικονομικής μονάδας δείχνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της. Προκύπτει διαιρώντας το σύνολο των καθαρών πωλήσεων μιας οικονομικής μονάδας με το σύνολο των περιουσιακών της στοιχείων, τα οποία χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια της συγκεκριμένης χρήσης για την πραγματοποίηση των πωλήσεων .

$$\text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{ΜΟ Ενεργητικού}}$$



Γράφημα 29: Μέσος όρος δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού

Οι όμιλοι ICG και DFDS έχουν με διαφορά τους υψηλότερους δείκτες αξιοποίησης του Ενεργητικού τους ενώ όλοι οι υπόλοιποι φαίνεται ότι πρέπει να προβούν σε ενέργειες για αποτελεσματικότερη διαχείριση των περιουσιακών τους στοιχείων.

### 2.3.3.Αποδοτικότητα Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (return on total assets) μετρά την αποδοτικότητα, την κερδοφορία των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της οικονομικής μονάδας. Υπολογίζεται ως εξής:

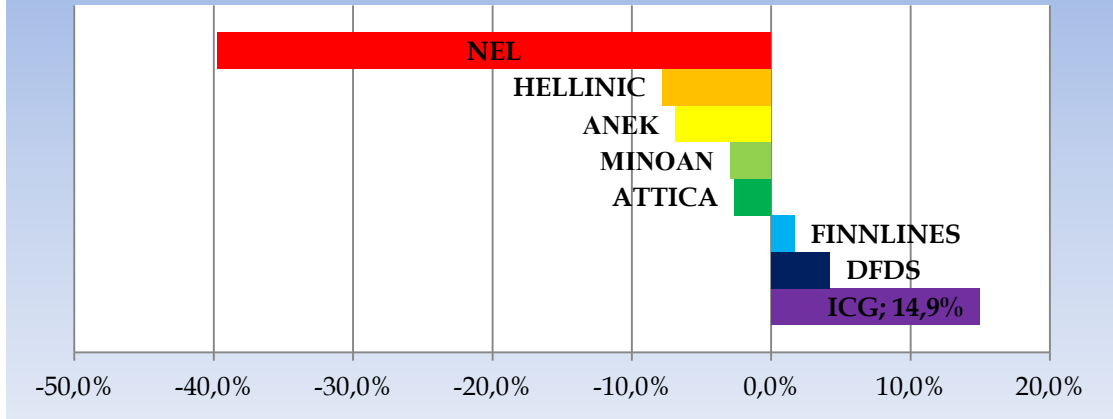
$$\text{Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{ΜΟ Ενεργητικού}}$$

ή αλλιώς

Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού = Αποδοτικότητα Πωλήσεων x Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού

Συγκρίνοντας το μέσο όρο του δείκτη για την πενταετία 2011-2015, βλέπουμε πως όλοι οι ελληνικοί όμιλοι έχουν αρνητική απόδοση, που σημαίνει ότι δε μπορούν επιτύχουν κέρδη. ATTICA και MINOAN είναι πολύ κοντά στο να αντιστρέψουν την κατάσταση ενώ για τη NEL και αυτό το μέγεθος είναι πολύ κακό. Η ICG έχει την καλύτερη επίδοση με 15%.

### Αποδοτικότητα Ενεργητικού για την 5ετία 2011-2015



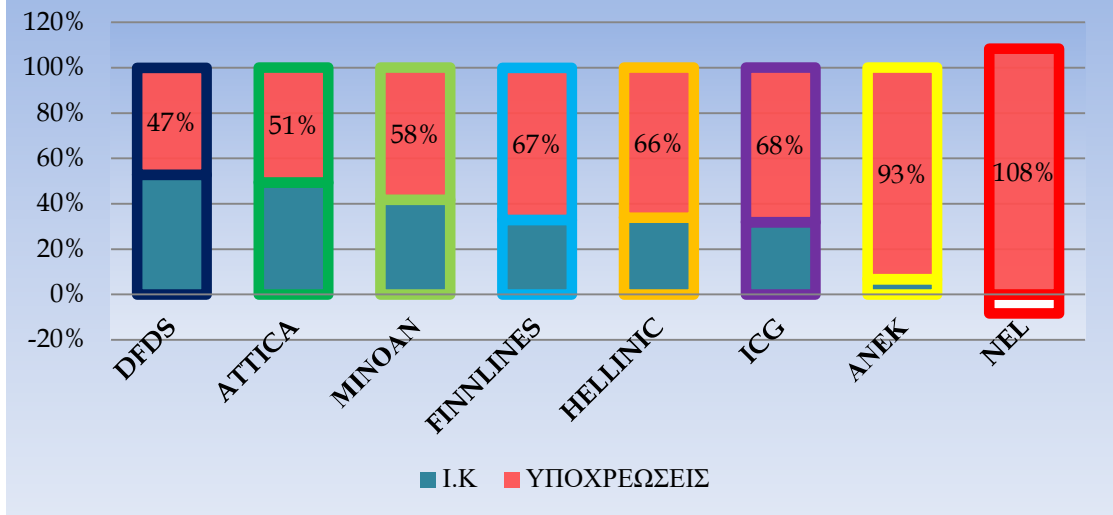
Γράφημα 30: Αποδοτικότητα Ενεργητικού

## 2.4. Κεφαλαιακή Διάρθρωση και φερεγγυότητα

### 2.4.1. Διάρθρωση Παθητικού

Η Κεφαλαιακή διάρθρωση μιας επιχείρησης επηρεάζει την αποδοτικότητα, τη ρευστότητα, το επίπεδο κινδύνου της κλπ.<sup>10</sup> Με τον όρο κεφαλαιακή διάρθρωση εννοούμε το μίγμα ιδίων και ξένων κεφαλαίων (μακροπρόθεσμοι ή βραχυπρόθεσμοι δανεισμοί) που επιλέγει κάθε επιχειρηματική μονάδα, προκειμένου να χρηματοδοτήσει κατά το δυνατόν αποτελεσματικότερα τη λειτουργία της. Σκοπός κάθε εταιρίας είναι να εξασφαλίσει τον καλύτερο συνδυασμό πηγών χρηματοδότησης, προκειμένου να καλυτερεύσει την τιμή της μετοχής της και παράλληλα την αξία της εταιρίας.

### Μέσος όρος Κεφαλαιακής Διάρθρωσης για την 5ετία 2011-2015



Γράφημα 31: Μέσος όρος κεφαλαιακής διάρθρωσης

<sup>10</sup> [http://www.unipi.gr/faculty/migl/aoke/aoke\\_notes.pdf](http://www.unipi.gr/faculty/migl/aoke/aoke_notes.pdf)

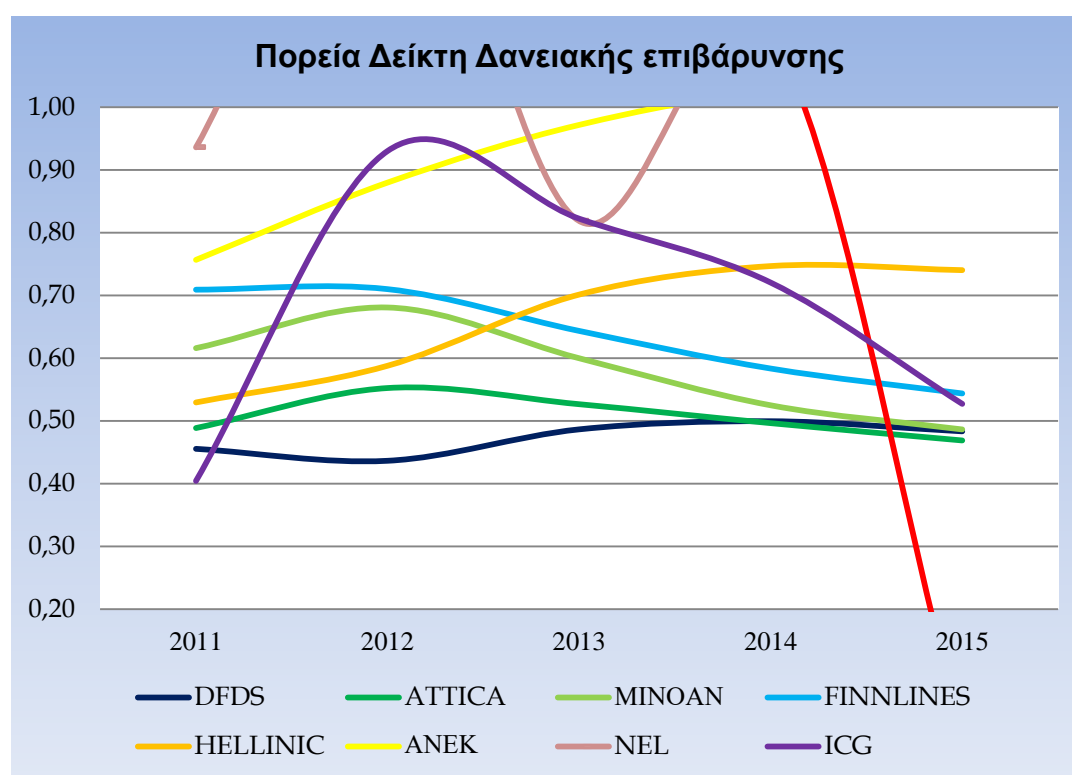
Στη βιβλιογραφία υπάρχει μεγάλη συζήτηση για τον αν υπάρχει ένα άριστο επίπεδο κεφαλαιακής διάρθρωσης<sup>11</sup>, στην οποία δε θα επεκταθούμε. Αυτό, όμως, που πρέπει να επισημανθεί είναι ότι το πολύ υψηλό ποσοστό ξένων κεφαλαίων που έχουν ANEK και NEL δεν αποτελεί στρατηγική επιλογή της διοίκησης των ομίλων αλλά είναι αποτέλεσμα των συνεχόμενων ζημιολογών αποτελεσμάτων τους.

#### 2.4.2. Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης και Δείκτης Κάλυψης τόκων

Ο Δείκτης Δανειακής επιβάρυνσης δείχνει το ποσοστό του ενεργητικού μιας επιχείρησης που χρηματοδοτείται με ξένα κεφάλαια. Στο παρακάτω διάγραμμα θα συγκρίνουμε την εξέλιξη αυτού του δείκτη στη διάρκεια της πενταετίας.

Προκύπτει από τη σχέση

$$\text{Δείκτης Δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$



**Γράφημα 32: Πορεία δείκτη δανειακής επιβάρυνσης**

Για ANEK και NEL ισχύουν ότι αναφέραμε ακριβώς στην παραπάνω παράγραφο 2.4.1. Η HELLINIC SEAWAYS παρουσιάζει μια συνεχώς αυξητική πορεία του δείκτη, η οποία οφείλεται και εδώ στις συνεχόμενες ζημιολογές χρήσεις. Η MINOAN έχει από το 2012 και μετά μια πτωτική πορεία του δείκτη γιατί υποστήριξε τη λειτουργία της με αύξηση κεφαλαίου μιας και η τραπεζική χρηματοδότηση είναι, τα τελευταία χρόνια, πολύ δύσκολη στην ελληνική τραπεζική αγορά. Η ATTICA κινείται σε σχετικά χαμηλές τιμές του δείκτη, ο οποίος έχει φθίνουσα πορεία εξαιτίας της των καλύτερων αποτελεσμάτων που εμφανίζει μετά το 2012. Η FINNLINES έχει μια παρόμοια εικόνα, με τη διαφορά ότι κινείται σε υψηλότερα επίπεδα δανειακής επιβάρυνσης, η οποία όμως οφείλεται στην πολιτική να παρακρατά τα κέρδη της, μη διανέμοντας μέρισμα. Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης για την DFDS, και μεν αυξάνεται

<sup>11</sup> Θεωρία Modigliani και Miller, θεωρίες των trade off και pecking order.

στη διάρκεια της πενταετίας αλλά κατά μέσο όρο είναι ο χαμηλότερος σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρίες. Ο όμιλος τηρεί μια ισορροπημένη και σταθερή σχετικά πολιτική διανομή μερίσματος και τραπεζικού δανεισμού. Η ICG παρουσιάζει μεγάλη διακύμανση του δείκτη της λόγω των μεταβολών στη μερισματική πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση της.

Ο προηγούμενος δείκτης πρέπει να εξετάζεται μαζί με το **Δείκτη Κάλυψης τόκων**. Μια οικονομική μονάδα με υψηλό δείκτη κάλυψης τόκων είναι σε θέση να υποστηρίξει έναν υψηλότερο δείκτη δανειακής επιβάρυνσης.

Ο δείκτης αυτός προκύπτει από τη σχέση

$$\text{Δείκτης Κάλυψης Τόκων} = \frac{\text{Λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Έξοδα από Τόκους}}$$



Γράφημα 33: Μέσος όρος δείκτη κάλυψης τόκων

Βλέπουμε ότι όλες οι ελληνικές εταιρίες έχουν πρόβλημα στην κάλυψη των χρηματοοικονομικών τους εξόδων και άρα το κόστος δανεισμού επιβαρύνει ακόμα περισσότερο τα αποτελέσματά τους.

#### 2.4.3. Καθαρό χρέος ως ποσοστό επί των EBITDA

Ένας άλλος αριθμοδείκτης που αποτελεί ένδειξη υπερχρέωσης ή όχι μιας οικονομικής μονάδας είναι ο Δείκτης Καθαρού Χρέους προς τα Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (Net debt to EBITDA). Ως καθαρό χρέος ορίζεται το άθροισμα των τοκοφόρων υποχρεώσεων της επιχείρησης αφού αφαιρέσουμε το ποσό των χρηματικών διαθεσίμων. Το αποτέλεσμα δείχνει πόσα χρόνια θα χρειαστεί η επιχείρηση να αποπληρώσει τα χρέη της, αν τα Κέρδη από τη λειτουργική της δραστηριότητα παραμείνουν σταθερά.

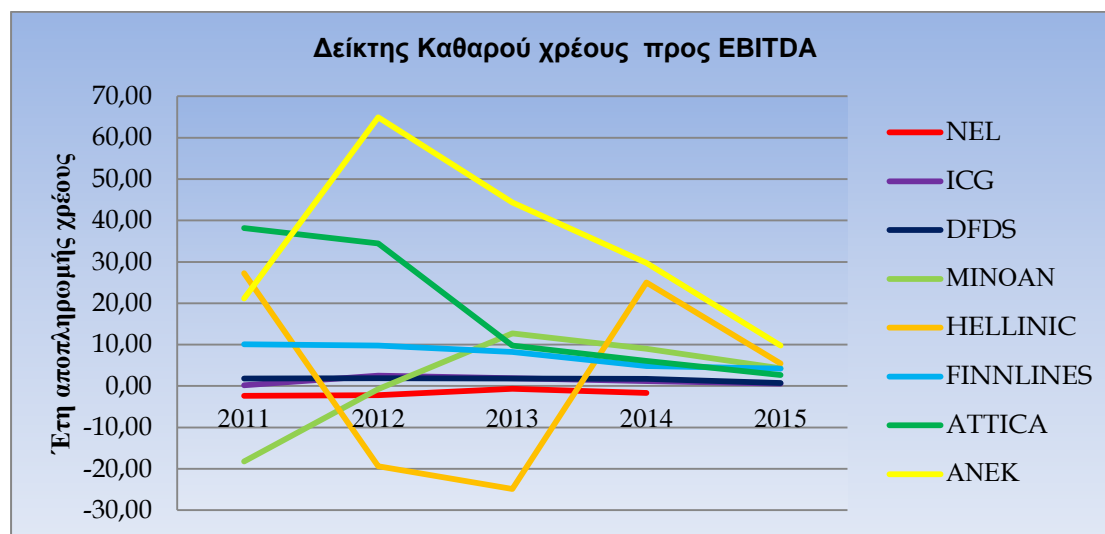
Στον πιο κάτω πίνακα εμφανίζονται οι τιμές του δείκτη αυτού για την τελευταία πενταετία:

Δείκτης Καθαρού χρέους προς EBITDA					
	2011	2012	2013	2014	2015
NEL	-2,37	-2,20	-0,66	-1,70	
ICG	0,2	2,5	1,9	1,2	0,6

DFDS	1,8	1,9	1,9	1,7	0,7
MINOAN	-18,2	-0,7	12,7	9,0	4,3
HELLINIC	27,27	-19,39	-24,89	24,98	5,41
FINNLINES	10,1	9,8	8,2	4,9	4,2
ATTICA	38,2	34,4	9,8	6,1	2,6
ANEK	21,1	64,9	44,3	29,7	9,8

Πίνακας 26: Καθαρό χρέος προς EBITDA

Αρνητικές τιμές του δείκτη δεν έχουν νόημα ή μάλλον είναι πολύ χειρότερες από τις μεγαλύτερες θετικές τιμές του δείκτη. Εμφανίζονται στα έτη που τα Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων είναι αρνητικά (Ζημιές).

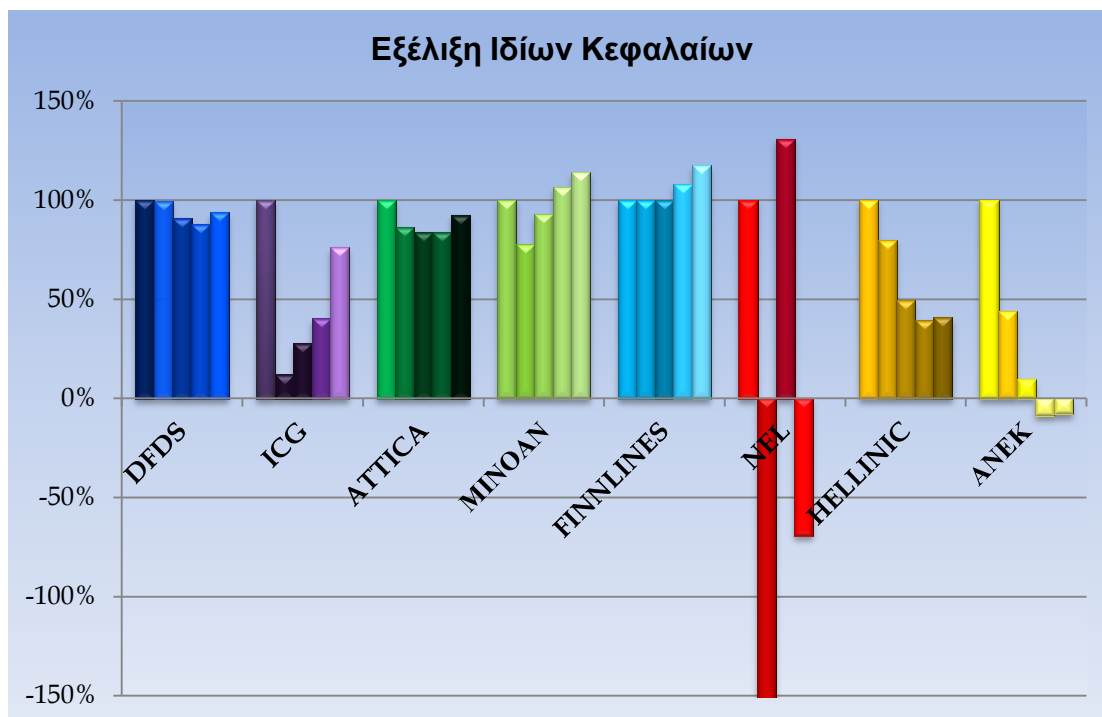


Γράφημα 34: Καθαρό χρέος προς EBITDA

Οι εταιρίες που κινούνται σε σταθερά χαμηλές τιμές του δείκτη είναι οι: ICG, DFDS και FINNLINES. Από τους ελληνικούς ομίλους καλύτερη πορεία φαίνεται να έχουν τα τρία τελευταία χρόνια MINOAN και ATTICA.

#### 2.4.4. Ίδια Κεφάλαια και Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων

Μελετώντας την **τάση του μεγέθους των ιδίων κεφαλαίων** μπορούμε να κάνουμε ορισμένες ενδιαφέρουσες παρατηρήσεις.



**Γράφημα 35: Εξέλιξη ιδίων κεφαλαίων**

Ο όμιλος ICG παρουσιάζει μεγάλη μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων το 2012 σε σχέση με το 2011. Αυτό συμβαίνει γιατί τότε αποφασίστηκε να γίνει διανομή στους μετόχους των υψηλών παρακρατηθέντων κερδών μέσω επαναγοράς μετοχών με δημόσια προσφορά. Η επαναγορά αυτή χρηματοδοτήθηκε με αύξηση του μακροπρόθεσμου δανεισμού. Η NEL εμφανίζει τα έτη 2012 και 2014 αρνητικά ίδια κεφάλαια λόγω των συσσωρευμένων ζημιών. Το 2013 το μέγεθος είναι θετικό λόγω αύξησης κεφαλαίου. HELLINIC SEAWAYS και ANEK επίσης παρουσιάζουν διαχρονικά μείωση των ιδίων τους κεφαλαίων, με την ANEK μάλιστα να φτάνει σε αρνητικά ίδια κεφάλαια για τα έτη 2014-2015, επίσης λόγω των συσσωρευμένων ζημιών.

**Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων** (return on equity ή return on net worth), ο οποίος είναι γνωστός με τη συντομογραφία ROE, μετρά την κερδοφορία της οικονομικής οντότητας σε σχέση με το επενδυμένο από τους μετόχους της κεφάλαιο.

Υπολογίζεται από τη σχέση:

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

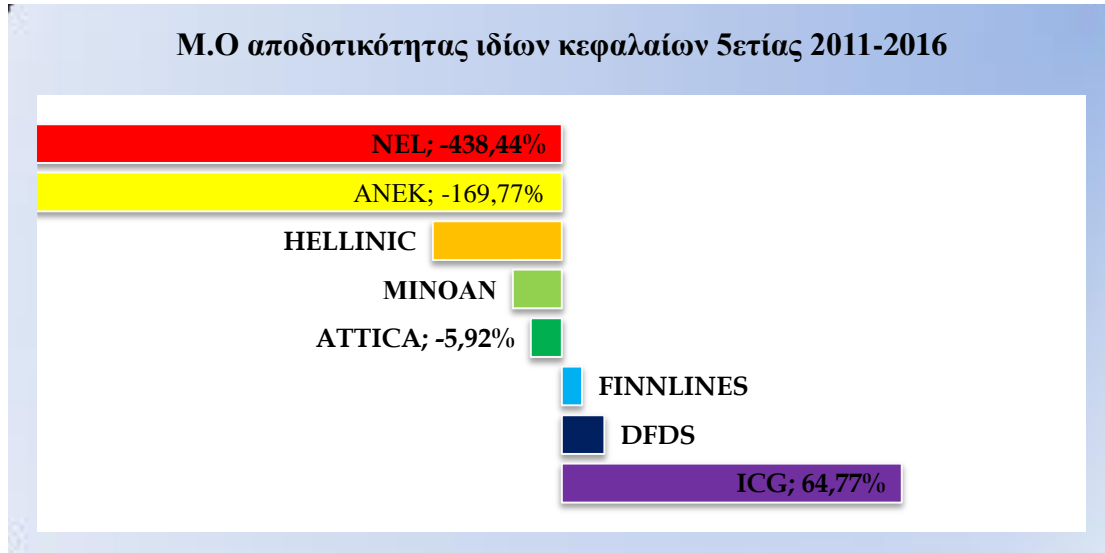
Τα αποτελέσματα από την εφαρμογή του δείκτη εμφανίζονται στον παρακάτω πίνακα:

Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων					
	2011	2012	2013	2014	2015
ICG	16,89%	113,89%	55,21%	91,35%	46,49%
DFDS	10,55%	2,14%	5,17%	7,08%	15,49%
FINNLINES	-0,59%	-0,02%	1,30%	8,28%	10,12%
ΑΤΤΙCΑ	-21,29%	-15,41%	-2,98%	1,26%	8,82%
ΜΙΝΟΑΝ	-17,47%	-29,09%	-6,98%	0,03%	6,82%
HELLINIC	-17,02%	-25,15%	-61,19%	-25,32%	5,46%
ΑΝΕΚ	-21,51%	-128,82%	-358,99%	207,74%	-5,30%
NEL	-504,09%	118,96%	-372,80%	288,84%	

Ζημιές/ αρνητικά Ι.Κ  
 Ζημιές/ αρνητικά ΙΚ  
 Κέρδη/ αρνητικά Ι.Κ

Πίνακας 27: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων

Παρατηρήθηκε κατά τον υπολογισμό ότι η εφαρμογή του δείκτη βγάζει κάποια «ψευδή» αποτελέσματα, τα οποία έχουν επισημανθεί με κόκκινο χρώμα. Αυτό συμβαίνει γιατί ΑΝΕΚ και ΝΕΛ έχουν στους ισολογισμούς αρνητικά ίδια κεφάλαια εξαιτίας των συσσωρευμένων ζημιών. Γι' αυτό και επιλέχθηκε να εξαιρεθούν οι τιμές αυτές από τον υπολογισμό του μέσου όρου του δείκτη για την πενταετία.



Γράφημα 36: Μέσος όρος αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

	ICG	DFDS	FINNLINES	ΑΤΤΙCΑ	ΜΙΝΟΑΝ	HELLINIC	ΑΝΕΚ	NEL
Μ.Ο αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων 5ετίας 2011-2016	64,77%	8,08%	3,82%	-5,92%	-9,34%	-24,65%	-169,77%	-438,44%

Πίνακας 28: Μέσος όρος αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων



Και εδώ έχουμε σχεδόν την ίδια εικόνα με το δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού ως προς την κατάταξη των εταιριών. Όλες οι ελληνικές εταιρίες παρουσιάζουν αρνητικά αποτελέσματα με την ΑΤΤΙCΑ και τη ΜΙΝΟΑΝ να είναι πιο οριακά κοντά στην επίτευξη ενός θετικού αποτελέσματος στο μέλλον. Η ΙCΓ επιτυγχάνει με διαφορά την καλύτερη αξιοποίηση των χρημάτων που έχουν καταβάλλει οι μέτοχοι της.

#### 2.4.5. Δείκτης Μόχλευσης

Ο Δείκτης Μόχλευσης που θα εξετάσουμε εδώ είναι ο εξής:

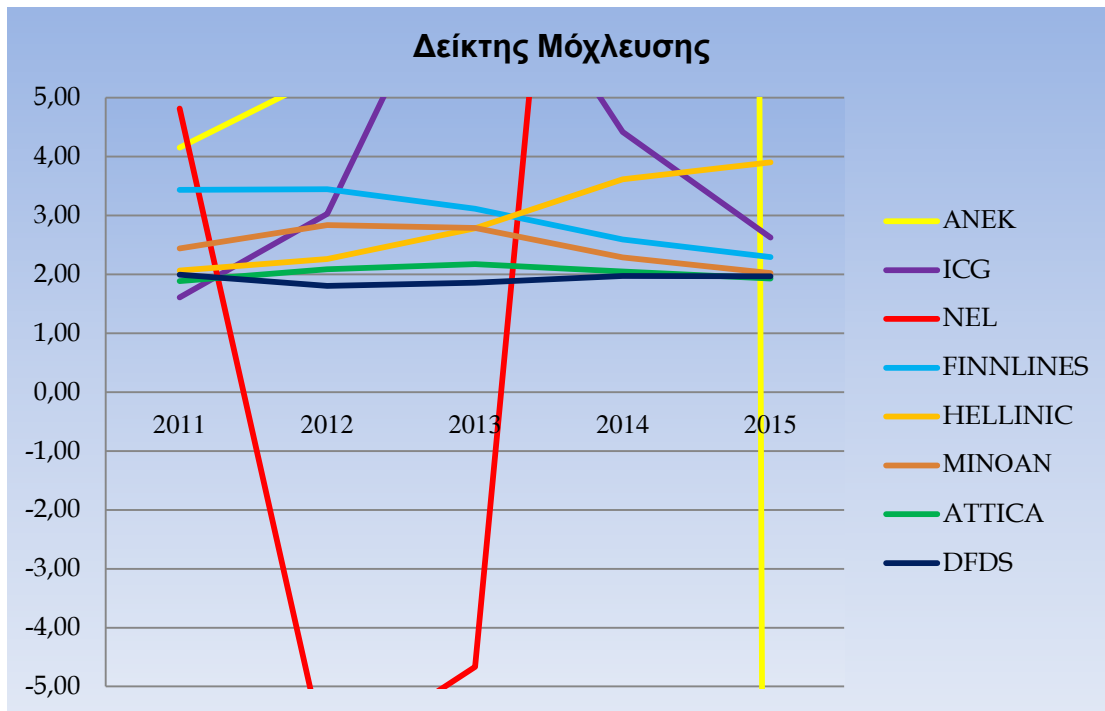
$$\text{Μόχλευση} = \frac{\text{Μ. Ο Ενεργητικού}}{\text{Μ. Ο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Δείχνει το ποσοστό του ενεργητικού που χρηματοδοτείται από ίδια κεφάλαια.

Από την παρατήρηση των τιμών του πίνακα και του γραφήματος, παρατηρούμε ΑΝΕΚ και ΝΕΛ εμφανίζουν ορισμένες χρονιές αρνητικές τιμές λόγω αρνητικών ιδίων κεφαλαίων, που με τη σειρά τους οφείλονται σε συσσωρευμένες ζημιές στα αποτελέσματα τους. Και οι δυο κινούνται σε σχετικά υψηλές τιμές του δείκτη, γεγονός που δείχνει την υψηλή τους έκθεση στο δανεισμό. ΑΤΤΙCΑ, DFDS και ΜΙΝΟΑΝ έχουν διαχρονικά χαμηλότερες και σταθερότερες τιμές του δείκτη.

ΜΟΧΛΕΥΣΗ							
	2011	2012	2013	2014	2015	Μ.Ο	ΔΙΑΜΕΣΟΣ
ΑΝΕΚ	4,16	5,41	13,21	780,56	-39,17	152,83	5,41
ΙCΓ	1,61	3,03	8,25	4,42	2,62	3,99	3,03
ΝΕΛ	4,82	-6,31	-4,66	21,78		3,91	3,03
FINNLINES	3,44	3,45	3,12	2,60	2,29	2,98	3,12
HELLINIC	2,06	2,26	2,78	3,62	3,90	2,93	2,78
ΜΙΝΟΑΝ	2,44	2,84	2,79	2,29	2,02	2,48	2,44
ΑΤΤΙCΑ	1,88	2,09	2,18	2,05	1,93	2,03	2,05
DFDS	1,99	1,81	1,86	1,97	1,97	1,92	1,97

Πίνακας 29: Δείκτης μόχλευσης



Γράφημα 37: Δείκτης μόχλευσης

## 2.5. Ρευστότητα

### 2.5.1. Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο Δείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές το Κυκλοφορούν Ενεργητικό καλύπτει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Γενικά, ο Δείκτης αυτός είναι καλός όταν είναι τουλάχιστον πάνω από τη μονάδα.

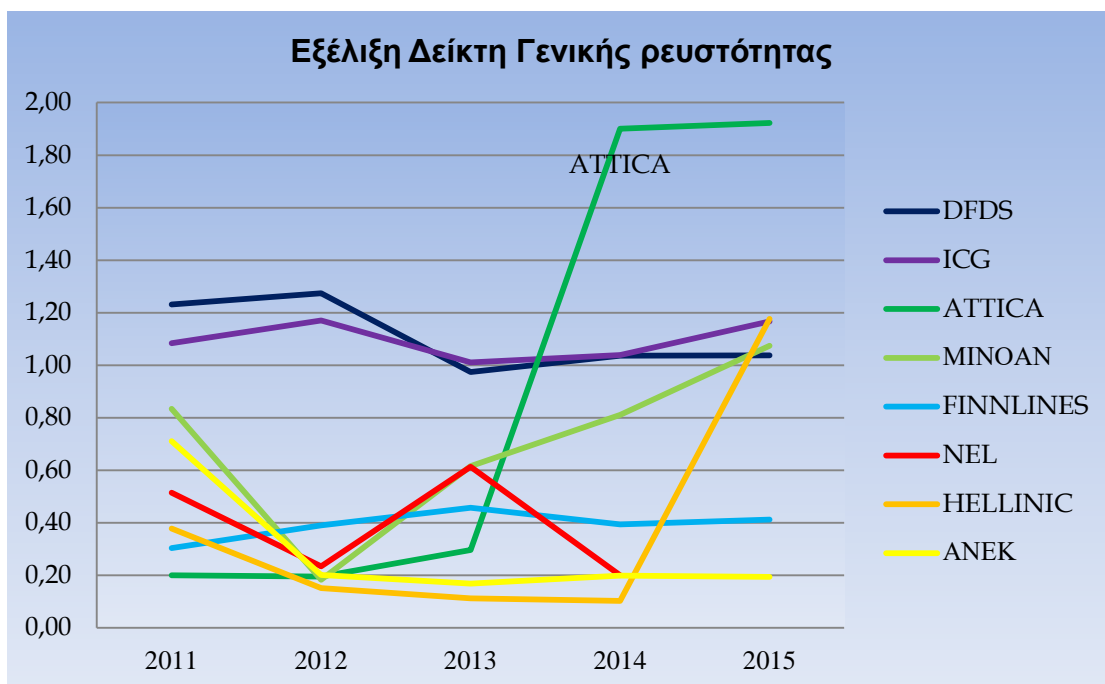
Προκύπτει από τη σχέση

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

Από την παρατήρηση των γραφημάτων του Δείκτη Γενικής Ρευστότητας, διαπιστώνουμε ότι μόνο DFDS και ICG έχουν τιμές κατά μέσο όρο πάνω από 1, όπως επίσης έχουν και σταθερή πορεία γύρω από την τιμή αυτή. Ακολουθεί η ATTICA, η οποία παρουσιάζει αλματώδη βελτίωση του δείκτη της τα δυο τελευταία έτη. Η MINOAN φθάνει σε ικανοποιητική τιμή του δείκτη μόνο το 2015. Η FINNLINES βρίσκεται σταθερά σε χαμηλές τιμές του δείκτη. Η HELLINIC κινείται γενικά σε πολύ χαμηλές τιμές με εξαίρεση το τελευταίο έτος, στο οποίο φθάνει σε αποδεκτά επίπεδα. Τέλος, η ANEK εμφανίζει πολύ μικρές τιμές του δείκτη αλλά και συνεχόμενη πτωτική πορεία του δείκτη.



Γράφημα 38: Μέσος όρος δείκτη γενικής ρευστότητας



Γράφημα 39: Εξέλιξη δείκτη γενικής ρευστότητας

### 2.5.2.Κεφάλαιο Κίνησης

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται το Κεφάλαιο κίνησης , δηλαδή η διαφορά του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού από τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις ( $K.K = K.E - B.Y$ ) σε χιλ. ευρώ.

Αυτό που μας ενδιαφέρει στην εξέταση αυτού του δείκτη είναι να έχουμε καταρχήν ένα θετικό ποσό, που δείχνει ότι η επιχείρηση είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από περιουσιακά στοιχεία που είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα.

	2011	2012	2013	2014	2015	M.O
DFDS	72.579	92.745	-11.060	13.025	16.956	36.849
ICG	3.600	9.100	600	2.200	9.700	5.040
NEL	-31.618	-73.314	-9.015	-29.725		-35.918
MINOAN	-19.322	-302.343	-39.005	-12.817	4.643	-73.769
HELLINIC	-50.987	-157.504	-170.886	-178.032	6.369	-110.208
ATTICA	-308.011	-306.631	-207.528	43.688	67.089	-142.279
FINNLINES	-205.899	-156.356	-114.680	-130.195	-138.928	-149.212
ANEK	-28.330	-269.248	-287.709	-263.178	-253.342	-220.361

Πίνακας 30: Κεφάλαιο κίνησης

Διαχρονικά μόνο η ICG εμφανίζει σταθερά θετικά αποτελέσματα, ενώ και η DFDS, με εξαίρεση το 2013 έχει και αυτή θετικά αποτελέσματα και μάλιστα υψηλότερα κατά μέσο όρο. Θεωρητικά όσο μεγαλύτερο είναι το κεφάλαιο κίνησης, τόσο μεγαλύτερη είναι και η ρευστότητα της επιχείρησης. Ένα υψηλό επίπεδο ρευστότητας όμως μπορεί να είναι μειονέκτημα για μια επιχείρηση καθώς μπορεί να σημαίνει ανεπαρκή εκμετάλλευση των περιουσιακών της στοιχείων και σπατάλη πόρων που θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν σε επενδυτικές ή αναπτυξιακές λειτουργίες. Γι' αυτό ο δείκτης αυτός είναι καλό να εξετάζεται σε σχέση με άλλα μεγέθη, όπως το σύνολο του Ενεργητικού ή του Κύκλου εργασιών.

Ένας τέτοιος δείκτης παρουσιάζεται παρακάτω στη σελ. 49, πίνακας 33, όπου βλέπουμε ότι έχει υπολογιστεί ο δείκτης Κεφάλαιο Κίνησης/Σύνολο Ενεργητικού. Εκεί μπορούμε να δούμε ότι η επίδοση των δυο εταιριών (DFDS και ICG) είναι ουσιαστικά η ίδια. Όλες οι άλλες εταιρίες παρουσιάζουν αρνητικούς δείκτες, γεγονός που δείχνει τη δυσχερή τους θέση στον τομέα της ρευστότητας.

## 2.6. Κόστος Καυσίμων

Στο είδος των εταιριών που εξετάζουμε πολύ σημαντικό μέρος του κόστους και παράλληλα παράγοντας κινδύνου, αποτελεί το κόστος των καυσίμων. Τα καύσιμα κινούν τους στόλους των εταιριών οπότε αποτελούν ένα αρκετά ανελαστικό κόστος. Η περιβαλλοντική νομοθεσία θέτει επίσης ορισμένους περιορισμούς για το είδος των χρησιμοποιούμενων καυσίμων. Αλλαγές στην περιβαλλοντική νομοθεσία μάλιστα προκαλούν μεταβολές (συνήθως αυξήσεις) και σε άλλα κόστη όπως π.χ επενδύσεις για αναβάθμιση του μηχανολογικού εξοπλισμού. Τέλος, το κόστος καυσίμων επηρεάζεται από τη χρηματιστηριακή τιμή του πετρελαίου, η οποία αρκετά ευμετάβλητη.

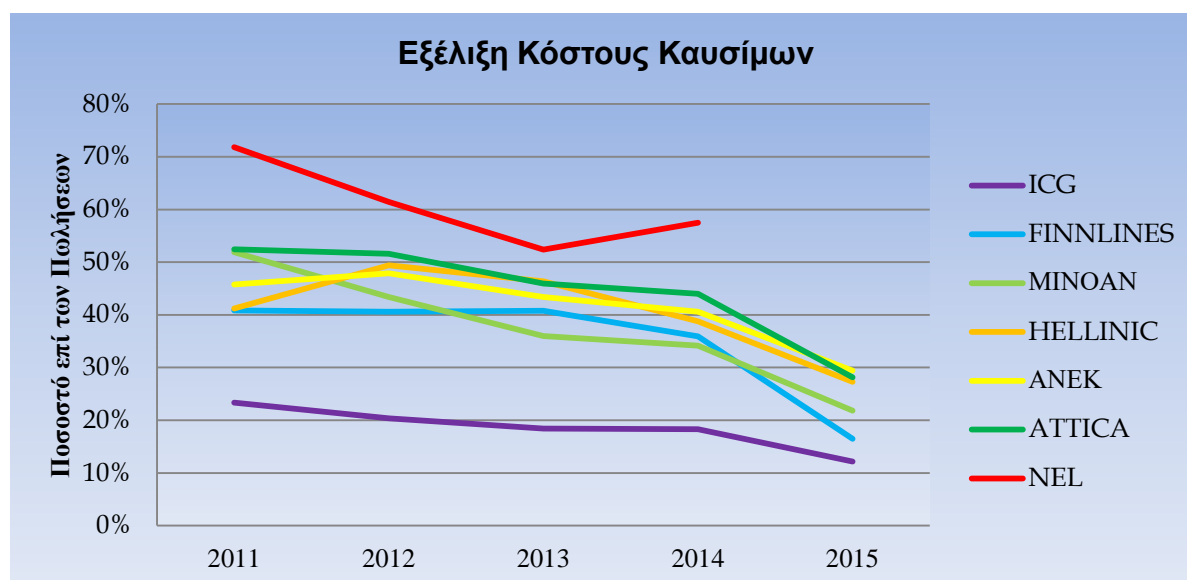
Εδώ πρέπει να σημειωθεί ότι δε βρέθηκαν στοιχεία για το κόστος των καυσίμων για τον όμιλο DFDS, διότι δε δημοσιεύει αυτού του είδους πληροφορίες στις ετήσιες οικονομικές εκθέσεις του.

Στον παρακάτω πίνακα εξετάζεται διαχρονικά το κόστος καυσίμων ως ποσοστό επί των πωλήσεων.

ΚΟΣΤΟΣ ΚΑΥΣΙΜΩΝ επί κύκλου εργασιών						
	2011	2012	2013	2014	2015	M.O

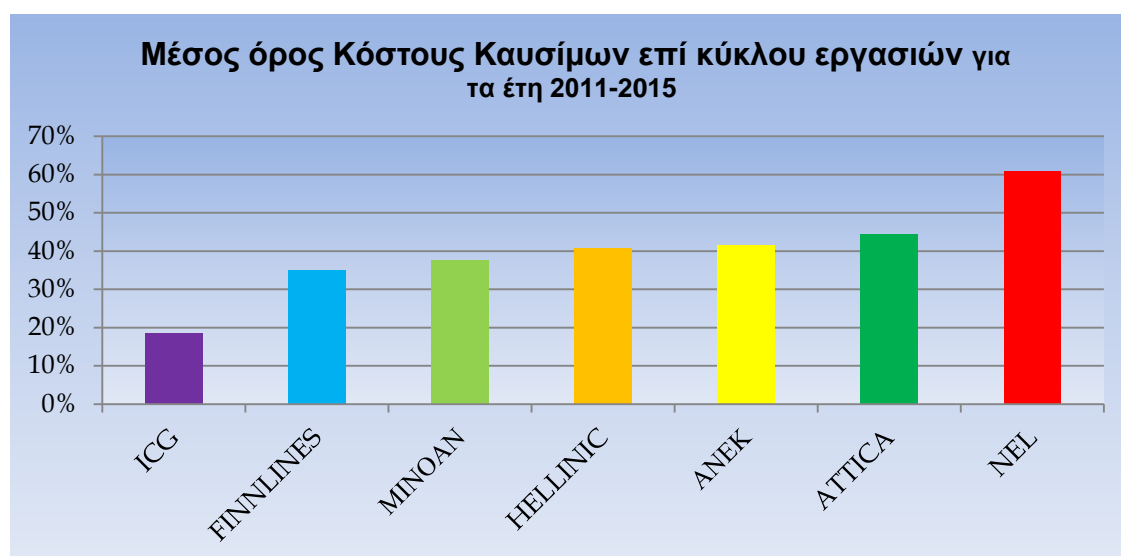
ICG	23%	20%	18%	18%	12%	19%
FINNLINES	41%	41%	41%	36%	16%	35%
MINOAN	52%	43%	36%	34%	22%	37%
HELLINIC	41%	49%	46%	39%	27%	41%
ANEK	46%	48%	43%	41%	29%	41%
ATTICA	52%	52%	46%	44%	28%	44%
NEL	72%	61%	52%	57%		61%

Πίνακας 31: Κόστος καυσίμων επί κύκλου εργασιών



Γράφημα 40: Εξέλιξη κόστους καυσίμων επί κύκλου εργασιών

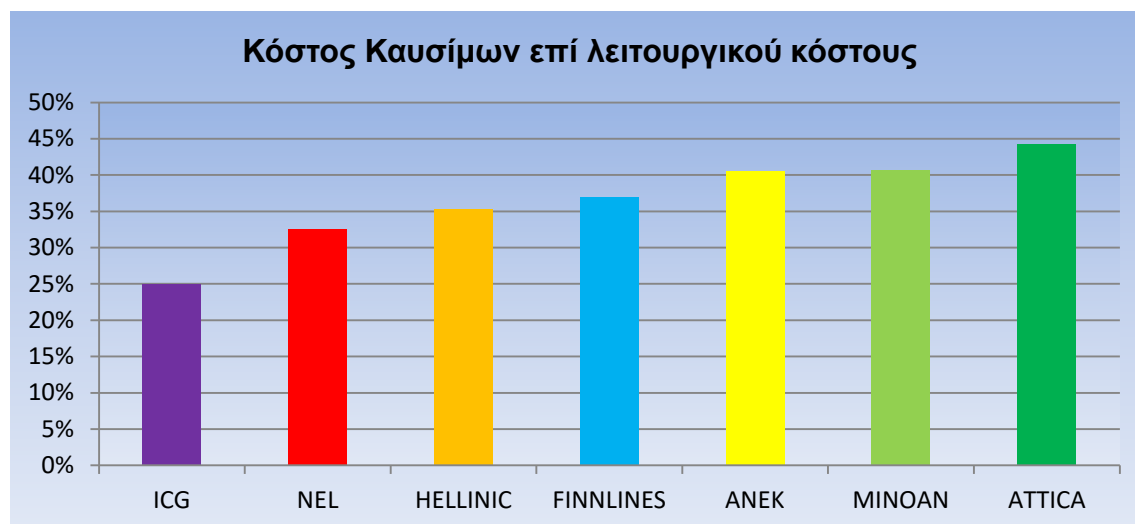
Βλέπουμε ότι υπάρχει γενικά πτωτική πορεία του κόστους των καυσίμων ως ποσοστού επί των πωλήσεων στη διάρκεια της εξεταζόμενης πενταετίας, με ιδιαίτερα σημαντική πτώση το έτος 2015. Η πορεία αυτή εξηγείται από την πτώση στις τιμές των καυσίμων διεθνώς.<sup>12</sup>



Γράφημα 41: Μέσος όρος κόστους καυσίμων επί κύκλου εργασιών

<sup>12</sup> [https://en.wikipedia.org/wiki/Price\\_of\\_oil#Price\\_history\\_from\\_2003\\_onwards](https://en.wikipedia.org/wiki/Price_of_oil#Price_history_from_2003_onwards)

Ο όμιλος ICG έχει τη μικρότερη εξάρτηση από το κόστος καυσίμων. Αυτό συμβαίνει γιατί ασχολείται κατά σημαντικό μέρος και με τον τομέα της διαχείρισης σταθμών εμπορευματοκιβωτίων<sup>13</sup>, για τον οποίο το κόστος καυσίμων αποτελεί πού μικρό μέρος του συνολικού κόστους του. Σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρίες, βλέπουμε ότι MINOAN και FINNLINES βρίσκονται σε καλύτερη θέση ενώ HELLINIC, ANEK και ATTICA θα μπορούσαν ίσως να εφαρμόσουν προσεκτικότερες μεθόδους για τον έλεγχο του κόστους καυσίμων. Το πολύ υψηλό κόστος που εμφανίζει η NEL (για την τετραετία) είναι άλλο ένα στοιχείο που εξηγεί την κακή της πορεία.



**Γράφημα 42: Κόστος καυσίμων επί λειτουργικού κόστους**

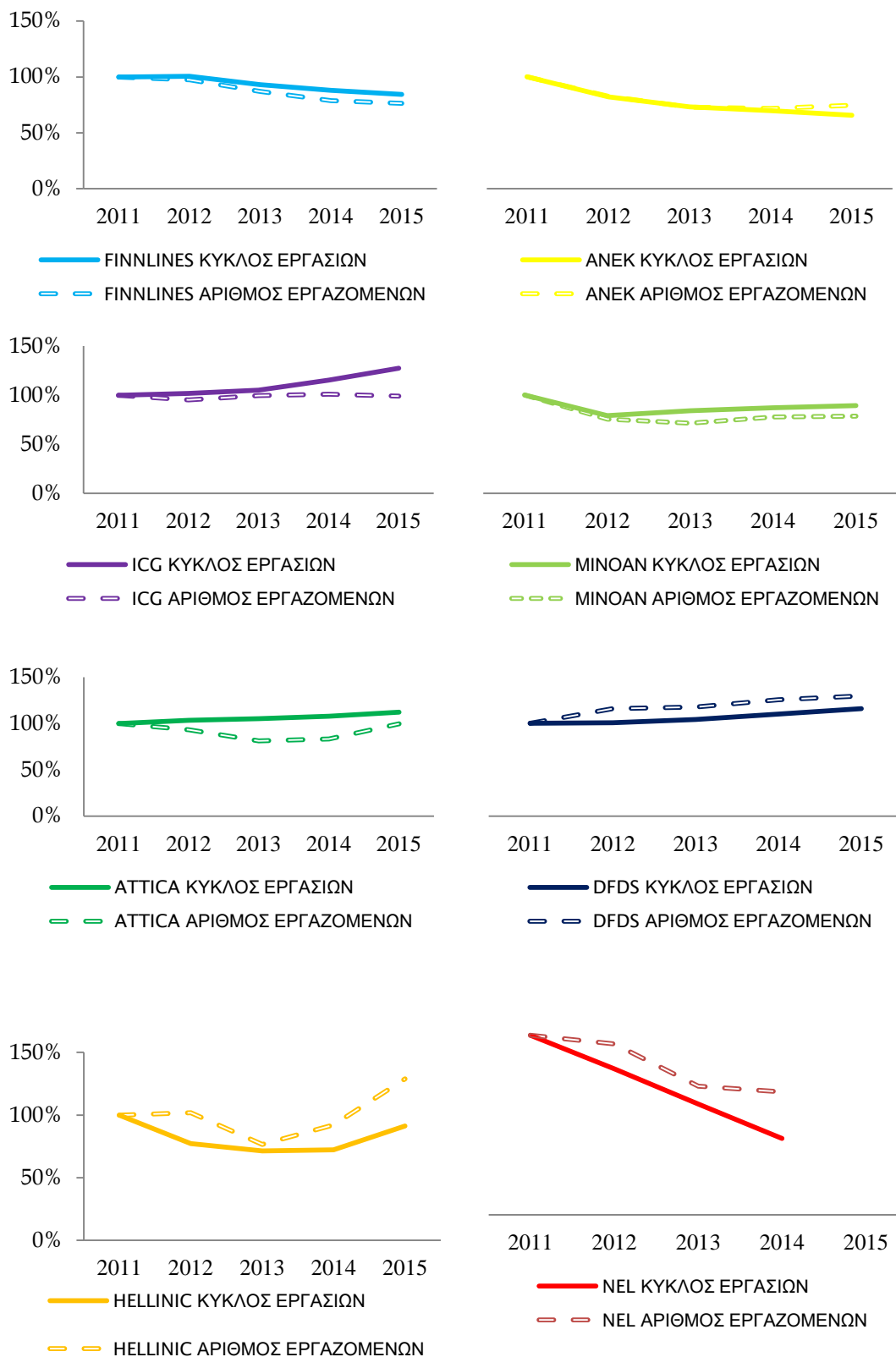
Παρόμοια εικόνα προκύπτει και από το γράφημα που απεικονίζει τη μέση τιμή του κόστους καυσίμων επί του συνολικού λειτουργικού κόστους για τη συγκεκριμένη πενταετία. Αξιοσημείωτο εδώ είναι ότι το κόστος καυσίμων για την ήδη χρεοκοπημένη NEL αποτελεί μικρότερο μέρος του συνολικού της κόστους σε σχέση με τις υπόλοιπες ελληνικές εταιρίες. Η σύνθεση του κόστους μπορεί να είναι ένα από τα προβλήματα που αντιμετώπιζε η NEL.

## 2.7. Εξέλιξη αριθμού εργαζομένων

Εδώ θα εξετάσουμε την πολιτική που ακολουθούν οι εξεταζόμενες επιχειρήσεις σε σχέση με τον αριθμό των εργαζομένων τους ανάλογα με την πορεία (ποσοστιαία αύξηση ή μείωση του κύκλου εργασιών). Λαμβάνοντας ως έτος βάσης το 2011, παραθέτουμε διαγράμματα ανά όμιλο, που εμφανίζουν την πορεία του αριθμού των εργαζομένων και του κύκλου εργασιών. Ως έτος βάσης λαμβάνεται το 2011. Τα συμπεράσματα που βγαίνουν είναι τα εξής:

- Οι περισσότερες εταιρίες τηρούν σφιχτές αποστάσεις μεταξύ ρυθμού μεταβολής κύκλου εργασιών και αριθμού εργαζομένων.
- Μεγαλύτερες αποστάσεις έχουν οι NEL, HELLINIC και ATTICA.
- Για τις εταιρίες FINNLINES, ICG, MINOAN και ATTICA η γραμμή που απεικονίζει τον κύκλο εργασιών είναι διαχρονικά σε υψηλότερο επίπεδο από τη γραμμή του αριθμού εργαζομένων, πράγμα που σημαίνει ότι ακολουθούν πολιτικές αποδοτικότερης αξιοποίησης του προσωπικού τους.

<sup>13</sup> Βλ. σελ.25 IRISH CONTINENTAL GROUP



Γράφημα 43: Εξέλιξη αριθμού εργαζομένων ανάλογα με την εξέλιξη του κύκλου εργασιών

### 3. Κίνδυνος χρεοκοπίας

#### 3.1. Εισαγωγή

Η οικονομική υγεία μιας επιχείρησης έχει πολύ μεγάλη σημασία τόσο για τους μετόχους όσο και για τους υποψήφιους επενδυτές, τους προμηθευτές, τους πιστωτές και τους εργαζόμενους μιας επιχείρησης. Για τη μέτρηση της οικονομικής υγείας υπάρχουν διαθέσιμες πλέον αρκετές τεχνικές.

Στην παρούσα μελέτη θα παρουσιάσουμε μια εκτίμηση του κινδύνου χρεοκοπίας ή πτώχευσης των εξεταζόμενων επιχειρήσεων χρησιμοποιώντας ένα από τα ευρέως χρησιμοποιούμενα μοντέλα αξιολόγησης του κινδύνου πτώχευσης, το μοντέλο Altman Z-score. Το μοντέλο Altman Z-score πρωτοεμφανίστηκε το 1968 από τον επίκουρο καθηγητή των Οικονομικών του Πανεπιστημίου της Νέας Υόρκης Edward I. Altman. Ο Altman παρουσιάζει έναν τύπο-φόρμουλα, προκειμένου να προβλέψει την πιθανότητα, μια επιχείρηση να αντιμετωπίσει τον κίνδυνο της χρεοκοπίας μέσα στα επόμενα δύο χρόνια. Το μοντέλο βασίζεται στην μέθοδο της διακριτής ανάλυσης (MDA) και αυτό αποτελεί ένα πολύ σημαντικό πλεονέκτημα έναντι μεθόδων μεμονωμένης ποσοστιαίας ανάλυσης αριθμοδεικτών. Αρχικά είχαν χρησιμοποιηθεί 22 δείκτες για την εξέλιξη του μοντέλου, τελικά σήμερα οι μελετητές έχουν καταλήξει σε 5 με 6, ανάλογα το είδος της επιχείρησης που θέλουν να εξετάσουν (Altman E. I., 2000).

Το μοντέλο Altman Z-score έχει αποδειχθεί ένα αξιόπιστο εργαλείο παγκοσμίως, κυρίως στο βιομηχανικό τομέα. Υπάρχουν στοιχεία ότι έχει ακρίβεια 76.9% στην πρόβλεψη της πτώχευσης (Begley, Joy and Ming, Jin and Watts, Susan, 1996). Το μοντέλο Altman (1968) βασίζεται σε πέντε κατηγορίες αριθμοδεικτών. Η χρησιμοποίηση αριθμοδεικτών για την πρόβλεψη πτώχευσης μπορεί να είναι ακριβής μέχρι και 90% (Chen, 1981).

Το υπόδειγμα Altman Z-score είναι στην ουσία ένα γραμμικό μοντέλο οικονομετρικής ανάλυσης με εξαρτημένη μεταβλητή Z, την κριτική τιμή δηλαδή που ορίζει μέσα σε ποια πλαίσια πρέπει να κινείται μια επιχείρηση που θέλει να αποφύγει την πτώχευση τα επόμενα χρόνια. Οι κριτικές τιμές του Z έχουν οριστεί για τρεις ζώνες. Τη ζώνη χρεοκοπίας, τη μεσαία ζώνη και τη ζώνη ασφαλείας. Οι ανεξάρτητες μεταβλητές αποτελούνται από αριθμοδείκτες κερδοφορίας, δανειακής επιβάρυνσης, ρευστότητας, περιουσίας και δραστηριότητας, οριοθετημένες από συγκεκριμένους συντελεστές προσαύξησης, που αλλάζουν με το είδος της εκάστοτε εξεταζόμενης επιχείρησης. Μετά από μεγάλο αριθμό ερευνών επί του θέματος, οι μελετητές έχουν καταλήξει στην ακόλουθη μορφή του υποδείγματος, το οποίο έχει εφαρμογή στις εισηγμένες επιχειρήσεις.

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1,0 X_5$$

με κριτικές τιμές Z :

Ζώνη υψηλού κινδύνου χρεοκοπίας: χαμηλότερη του 1,88

Μεσαία ζώνη: μεταξύ 1,88 και 2,99

Ασφαλής ζώνη: υψηλότερη του 2,99

Για τις μη εισηγμένες, το υπόδειγμα έχει ως εξής:

$$Z_1 = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$



με κριτικές τιμές  $Z_1$  :

Ζώνη υψηλού κινδύνου χρεοκοπίας: χαμηλότερη του 1,23

Μεσαία ζώνη: μεταξύ 1,23 και 2,90

Ασφαλής ζώνη: υψηλότερη του 2,90

όπου

$$X1 = \frac{\text{Κεφάλαιο Κίνησης}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

$$X2 = \frac{\text{Αποτελέσματα εις νέο}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

$$X3 = \frac{\text{Κέρδη προ τόκων και φόρων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

$$X4 = \frac{\text{Χρηματοπιστηριακή αξία Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}$$

$$X4A = \frac{\text{Λογιστική Αξία Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}$$

$$X5 = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

### 3.2. Εφαρμογή μοντέλου Altman

Η εφαρμογή του μοντέλου στο δείγμα των επιχειρήσεων που εξετάζουμε έδωσε τα εξής αποτελέσματα, ταξινομημένα με βάση το μέσο όρο των τιμών της κριτικής τιμής  $Z$  για τα έτη 2011-2015:

Ανάλυση Κινδύνου Χρεοκοπίας με μοντέλο Altman z-score							
	2011	2012	2013	2014	2015	M.O	ΔΙΑΜΕΣΟΣ
ICG	4,12	2,53	3,21	4,40	7,38	4,33	4,12
DFDS	2,30	2,15	2,32	2,57	3,55	2,58	2,32
FINNLINES	0,77	0,82	0,97	1,56	1,73	1,17	0,97
MINOAN	0,36	-0,58	0,31	0,49	0,82	0,28	0,36
ATTICA	-0,51	-0,41	-0,14	0,47	0,77	0,04	-0,14
HELLINIC <sup>14</sup>	0,48	-0,11	-0,47	-0,44	0,39	-0,03	-0,11
ANEK	0,16	-0,95	-1,28	-0,69	-0,55	-0,66	-0,69

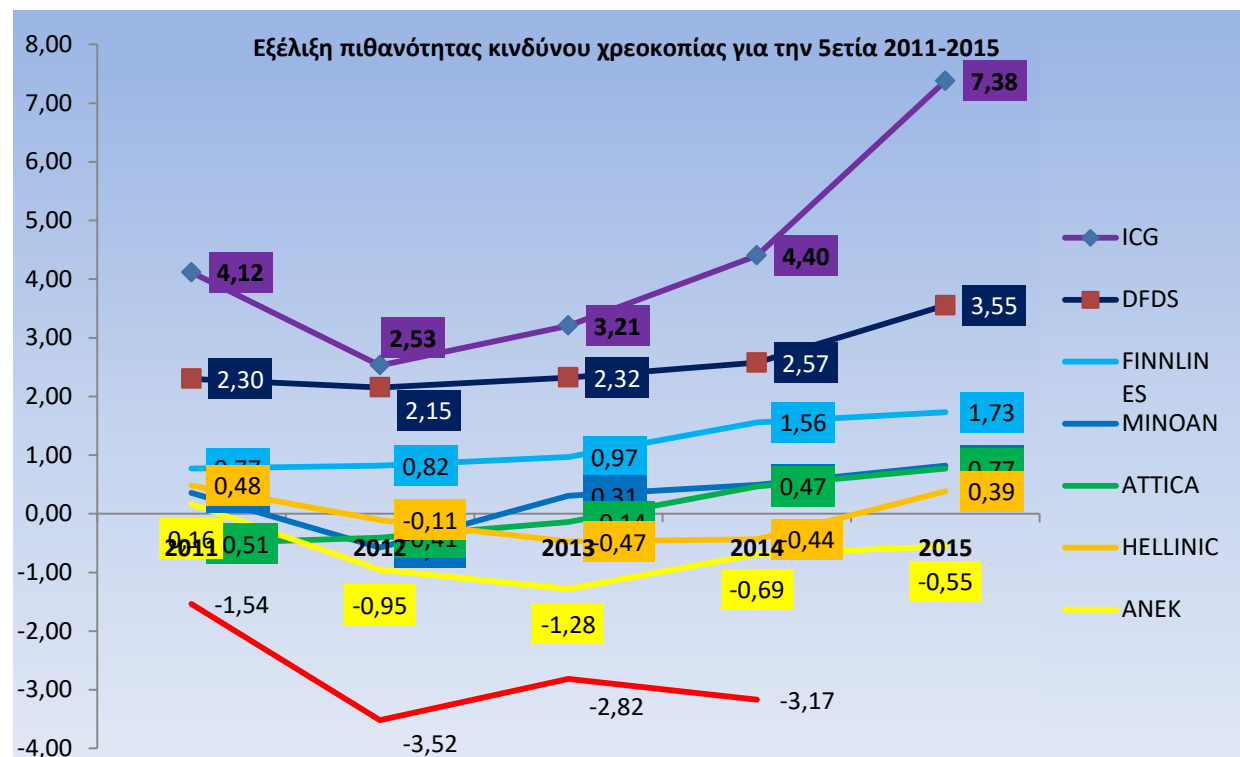
<sup>14</sup> Οι υπολογισμοί για την Hellinic Seaways έγιναν με τον τύπο  $Z_1$  ,για μη εισηγμένες.

<b>NEL</b>	<b>-1,54</b>	<b>-3,52</b>	<b>-2,82</b>	<b>-3,17</b>		<b>-2,76</b>	<b>-2,99</b>
------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--	--------------	--------------

Πίνακας 32: Ανάλυση κινδύνου χρεοκοπίας με μοντέλο Altman

Διαχρονικά μόνο η ICG (με εξαίρεση το έτος 2012) φαίνεται να βρίσκεται στην ασφαλή ζώνη. Η DFDS κυμαίνεται στην μεσαία ζώνη κινδύνου χρεοκοπίας και όλες οι υπόλοιπες βρίσκονται στην υψηλότερη ζώνη κινδύνου χρεοκοπίας. Η NEL έχει διαχρονικά τις χαμηλότερες (αρνητικές) τιμές, γεγονός που συνάδει με την πραγματική της θέση στην αγορά.

Με τη βοήθεια του παρακάτω διαγράμματος βλέπουμε επίσης ότι υπάρχει μια τάση ανάκαμψης και βελτίωσης του σκορ για όλες τις επιχειρήσεις κυρίως από το έτος 2013 και μετά (πλην της NEL). Φαίνεται πως τα δυσκολότερα έχουν μάλλον περάσει για τις ελληνικές εταιρίες αλλά η θέση τους παραμένει δεινή.



Γράφημα 44: Εξέλιξη πιθανότητας κινδύνου χρεοκοπίας

Επιπλέον χρήσιμα στοιχεία προκύπτουν αν ρίξουμε μια ματιά στην κατάταξη των επιχειρήσεων με βάση τους επιμέρους δείκτες του μοντέλου Altman.

Working capital/Total assets X1							
	2011	2012	2013	2014	2015	M.O	ΔΙΑΜΕΣΟΣ
<b>DFDS</b>	<b>0,04</b>	<b>0,06</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,02</b>	<b>0,01</b>
<b>ICG</b>	<b>0,01</b>	<b>0,04</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>	<b>0,04</b>	<b>0,02</b>	<b>0,01</b>
<b>FINNLINES</b>	<b>-0,14</b>	<b>-0,11</b>	<b>-0,09</b>	<b>-0,11</b>	<b>-0,11</b>	<b>-0,11</b>	<b>-0,11</b>
<b>MINOAN</b>	<b>-0,03</b>	<b>-0,55</b>	<b>-0,07</b>	<b>-0,03</b>	<b>0,01</b>	<b>-0,13</b>	<b>-0,03</b>
<b>ATTICA</b>	<b>-0,39</b>	<b>-0,39</b>	<b>-0,29</b>	<b>0,06</b>	<b>0,09</b>	<b>-0,18</b>	<b>-0,29</b>
<b>NEL</b>	<b>-0,17</b>	<b>-0,54</b>	<b>-0,10</b>	<b>-0,40</b>		<b>-0,30</b>	<b>-0,28</b>
<b>HELLINIC</b>	<b>-0,14</b>	<b>-0,47</b>	<b>-0,59</b>	<b>-0,66</b>	<b>0,02</b>	<b>-0,37</b>	<b>-0,47</b>
<b>ANEK</b>	<b>-0,06</b>	<b>-0,69</b>	<b>-0,79</b>	<b>-0,73</b>	<b>-0,76</b>	<b>-0,61</b>	<b>-0,73</b>

Πίνακας 33: Δείκτης κεφαλαίου κίνησης προς σύνολο ενεργητικού

Retained earnings /Total assets X2							
	2011	2012	2013	2014	2015	M.O	ΔΙΑΜΕΣΟΣ
DFDS	0,42	0,43	0,40	0,40	0,42	0,41	0,42
FINNLINES	0,20	0,20	0,23	0,28	0,32	0,24	0,23
ICG	0,40	0,03	0,13	0,22	0,41	0,24	0,22
MINOAN	-0,03	-0,13	-0,16	-0,17	-0,13	-0,12	-0,13
ATTICA	-0,20	-0,19	-0,22	-0,20	-0,12	-0,19	-0,20
HELLINIC	-0,09	-0,20	-0,41	-0,51	-0,49	-0,34	-0,41
ANEK	-0,26	-0,44	-0,58	-0,22	-0,23	-0,35	-0,26
NEL	-0,63	-1,25	-1,03	-1,53		-1,11	-1,14

Πίνακας 34: Δείκτης παρακρατηθέντων κερδών προς σύνολο ενεργητικού

EBIT/Total assets X3							
	2011	2012	2013	2014	2015	M.O	ΔΙΑΜΕΣΟΣ
ICG	0,11	0,10	0,13	0,15	0,23	0,14	0,13
DFDS	0,07	0,03	0,04	0,06	0,09	0,06	0,06
FINNLINES	0,01	0,02	0,01	0,05	0,06	0,03	0,02
ATTICA	-0,05	-0,02	0,00	0,03	0,08	0,01	0,00
ANEK	0,00	-0,02	-0,01	0,00	0,05	0,00	0,00
MINOAN	-0,05	-0,08	-0,01	0,01	0,04	-0,02	-0,01
HELLINIC	-0,03	-0,07	-0,07	-0,02	0,05	-0,03	-0,03
NEL	-0,30	-0,52	-0,61	-0,32		-0,44	-0,42

Πίνακας 35: Δείκτης κερδών προ τόκων και φόρων προς σύνολο ενεργητικού

Market value of equity/Total liabilities X4							
	2011	2012	2013	2014	2015	M.O	ΔΙΑΜΕΣΟΣ
ICG	3,67	1,86	2,49	3,79	7,80	3,92	3,67
DFDS	0,90	0,71	1,08	1,29	2,62	1,32	1,08
FINNLINES	0,35	0,35	0,46	1,17	1,36	0,74	0,46
MINOAN	0,46	0,38	0,59	0,66	0,87	0,59	0,59
HELLINIC*	0,89	0,70	0,43	0,34	0,35	0,54	0,43
ATTICA	0,11	0,13	0,24	0,31	0,29	0,22	0,24
NEL	0,13	0,14	0,27	0,06		0,15	0,14
ANEK	0,07	0,09	0,05	0,04	0,03	0,06	0,05

Πίνακας 36: Δείκτης αγοραίας αξίας προς σύνολο υποχρεώσεων

Net sales/Total assets X5							
	2011	2012	2013	2014	2015	M.O	ΔΙΑΜΕΣΟΣ
ICG	0,99	0,99	1,11	1,32	1,31	1,14	1,11
DFDS	0,91	0,95	0,98	1,04	1,07	0,99	0,98
NEL	0,44	0,50	0,59	0,48		0,50	0,49
ANEK	0,55	0,51	0,49	0,47	0,48	0,50	0,49
FINNLINES	0,41	0,41	0,43	0,44	0,42	0,42	0,42
HELLINIC*	0,39	0,33	0,36	0,38	0,48	0,39	0,38
ATTICA	0,31	0,33	0,36	0,39	0,39	0,36	0,36
MINOAN	0,33	0,28	0,31	0,33	0,34	0,32	0,33

Πίνακας 37: Δείκτης καθαρών πωλήσεων προς σύνολο ενεργητικού

Η ICG, η οποία έχει την καλύτερη θέση στην κατάταξη του υποδείγματος, δεν έχει την καλύτερη θέση στο δείκτη περιουσίας X2, που οφείλεται στο γεγονός ότι το 2012 έλαβε απόφαση για μια σημαντική διανομή των παρακρατηθέντων κερδών και συνακόλουθα στη λήψη δανείου προκειμένου να μπορέσει να χρηματοδοτήσει απρόσκοπτα τη δραστηριότητα της. Η απόφαση της αυτή αποδεικνύεται βέβαια καλά μελετημένη αφού αφενός μέχρι το έτος 2015 ανακάτ το χαμένο έδαφος σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρίες και αφετέρου δε χάνει την πρωτοκαθεδρία της στο δείκτη δανειακής επιβάρυνσης X4.

Ως προς τις τελευταίες θέσεις κατάταξης παρατηρούμε ότι στους δείκτες X1 (ρευστότητας), X4 (δανειακής επιβάρυνσης) και X5 (δραστηριότητας), παρατηρούμε πως δεν είναι η ΝΕΛ στην χειρότερη θέση, γεγονός που πρέπει να προβληματίσει τις εταιρίες που έχουν μικρότερες επιδόσεις.

## 4. Προβλέψεις χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Στο κεφάλαιο αυτό θα προσπαθήσουμε να προβλέψουμε τις χρηματοδοτικές ανάγκες των υπό εξέταση εταιριών για το επόμενο έτος από αυτό της μέχρι τώρα ανάλυσης μας, δηλαδή το 2016.

Θα χρησιμοποιήσουμε τη μέθοδο του ποσοστού πωλήσεων και θα προσπαθήσουμε καταρχήν να εκτιμήσουμε με ιστορικά στοιχεία αλλά και αντικειμενικά (εξωτερικές πληροφορίες για το γενικότερο οικονομικό κλίμα ή άλλους παράγοντες που αφορούν τον κλάδο) το ύψος των πωλήσεων. Η καλή πρόβλεψη των πωλήσεων αποτελεί προϋπόθεση για τη σωστή εκτίμηση των χρηματοδοτικών αναγκών μιας επιχείρησης. Στη συνέχεια και με την παραδοχή ότι υπάρχει αναλογική σχέση μεταξύ πωλήσεων και μεγεθών του Ενεργητικού, θα προβούμε στη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων.

### 4.1. ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. (Α.Ν.Ε.Κ.)

Εξετάζοντας τις ποσοστιαίες μεταβολές του κύκλου εργασιών των εξεταζόμενων ετών, αποφασίζουμε να πάρουμε σαν προβλεπόμενο κύκλο εργασιών το μέσο όρο των δυο τελευταίων ετών.

	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014	M.O
Κύκλος εργασιών	-18,03%	-10,84%	-4,81%	-5,68%	-5,25%

Πίνακας 38: Εκτίμηση κύκλου εργασιών ANEK

Στη συνέχεια υπολογίζουμε τα ακόλουθα μεγέθη της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης και του Ισολογισμού ως ποσοστό επί του Κύκλου εργασιών, προκειμένου να προχωρήσουμε στην κατάρτιση των καταστάσεων.

ΙΣΤΟΡΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΩΣ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	Έτος 2013	Έτος 2014	Έτος 2015	M.O
Κόστος πωλήσεων	86,94%	84,88%	73,32%	81,71%
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	1,85%	2,62%	0,92%	1,80%
Κόστος διοικητικής λειτουργίας	5,42%	5,34%	5,70%	5,49%
Κόστος λειτουργίας διάθεσης	9,61%	9,62%	8,61%	9,28%
Άλλα έξοδα	2,73%	3,39%	1,86%	2,66%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	9,31%	10,46%	10,52%	10,10%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0,24%	1,09%	0,06%	0,46%
Έσοδα (ζημίες) από επενδύσεις	-8,60%	-1,19%	-0,38%	-0,78% <sup>15</sup>
Κέρδη από συγγενείς	0,19%	0,05%	0,01%	0,08%
Φόρος εισοδήματος	0,18%	0,20%	0,31%	0,23%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	171%	175%	172%	172,60%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	33%	39%	38%	36,48%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				

<sup>15</sup>Για τον υπολογισμό της μέσης τιμής των συγκεκριμένων δεικτών χρησιμοποιήθηκαν οι τιμές των ετών 2014 και 2015 και αποκλείστηκαν αυτές του 2013 λόγω μεγάλης απόκλισης από τις άλλες δυο τιμές.

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	4%	25%	18%	15,84% <sup>16</sup>
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	194%	194%	197%	194,94%

Πίνακας 39: Ιστορικοί δείκτες ANEK

Προβλέποντας ότι οι πωλήσεις θα έχουν πτωτική πορεία και ακολουθώντας τους ιστορικούς δείκτες, όπως έχουν υπολογιστεί στον πίνακα 39, προβλέπουμε ζημιογόνα τελικά αποτελέσματα.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2015 - 31/12/2015	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	1/01/2016 - 31/12/2016F
Κύκλος εργασιών	159.845	(159.845 * 94,75%)	151.453
Κόστος πωλήσεων	117.200	(151.453 * (81,71%- 6%)) <sup>17</sup>	114.665
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>42.645</b>		<b>36.788</b>
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων	1.467	(151.453 * 1,80%)	2.722
Κόστος διοικητικής λειτουργίας	9.105	(151.453 * 5,49%)	8.312
Κόστος λειτουργίας διάθεσης	13.758	(151.453 * 9,28%)	14.055
Άλλα έξοδα	2.970	(151.453 * 2,66%)	4.026
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>18.279</b>		<b>13.117</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	16.821	(151.453 * 10,10%)	15.295
Χρηματοοικονομικά έσοδα	95	(151.453 * 0,46%)	699
Έσοδα (ζημίες) από επενδύσεις	-609	(151.453 * -0,78%)	-1.187
Κέρδη από συγγενείς	10	(151.453 * 0,08%)	127
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>954</b>		<b>-2.539</b>
Φόρος εισοδήματος	501	(151.453 * 0,23%)	351
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>453</b>		<b>-2.890</b>

Πίνακας 40: Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων ANEK

Στη συνέχεια προχωρούμε στη σύνταξη του Ισολογισμού:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	31/12/15	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	31/12/16F	αναθεωρημένη πρόβλεψη
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
<b>ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ</b>	274.341	172,60% * κύκλος εργ.2016	261.414	261.414
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ</b>	<b>60.840</b>	36,48%*κύκλος	55.250	55.250

<sup>16</sup> Για τον υπολογισμό της μέσης τιμής των συγκεκριμένων δεικτών χρησιμοποιήθηκαν οι τιμές των ετών 2014 και 2015 και αποκλείστηκαν αυτές του 2013 λόγω μεγάλης απόκλισης από τις άλλες δυο τιμές.

<sup>17</sup> Για το Κόστος Πωλήσεων, θα προσπαθήσουμε να κάνουμε μια πιο ρεαλιστική πρόβλεψη, λαμβάνοντας υπόψη το γεγονός ότι η μέση τιμή των καυσίμων μειώθηκε το 2016 κατά περίπου 20%, σε σχέση με το 2015. Το Κόστος Πωληθέντων αποτελείται περίπου κατά 30% από το κόστος καυσίμων. Η επίπτωση στο συνολικό κόστος υπολογίζεται στο (30%\*20%)= 6%. Άρα το τελικό ποσοστό του Κόστους Πωλήσεων που θα χρησιμοποιηθεί στην πρόβλεψη μας είναι 81,71%-6%=75,75%.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	εργ.2016			
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>335.181</b>		<b>316.665</b>	<b>316.665</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>				
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
Εκδοθέν κεφάλαιο	57.342	ίδιο	57.342	57.342
Αποθεματικά	7.387	ίδιο	7.387	7.387
Σωρευμένα κέρδη	-77.564	σωρευμένες ζημιές 2015+ζημιές χρήσης	-80.454	-80.454
Δικαιώματα μειοψηφίας	4.280	ίδιο	4.280	4.280
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ</b>	<b>-8.555</b>		<b>-11.445</b>	<b>-11.445</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>				
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>29.554</b>	15,84%*κύκλος εργ.2016	23.993	23.993
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ</b>				
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>				
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>314.182</b>	184,84%*κύκλος εργ.2016	295.243	304.117
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ</b>				
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>				
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>343.736</b>		<b>319.236</b>	<b>328.110</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>				
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>335.181</b>		<b>307.791</b>	<b>316.665</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>				

Πίνακας 41: Προβλεπόμενος Ισολογισμός ANEK

Όπως βλέπουμε στην αρχική μας πρόβλεψη το ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ είναι υψηλότερο από το ΠΑΘΗΤΙΚΟ κατά 8.874, οπότε αναθεωρούμε την πρόβλεψη αυξάνοντας βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις για να μπορέσει να υποστηριχθεί η λειτουργία της επιχείρησης σ' αυτά τα επίπεδα Ενεργητικού. Άρα λόγω των ζημιών και παρόλο που η εταιρία θα λειτουργήσει σε μικρότερο επίπεδο ενεργητικού, θα χρειαστεί βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση.

## 4.2. ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.

Εκτιμούμε καταρχήν τον Κύκλο Εργασιών της επόμενης χρήσης. Εκτός από τις ποσοστιαίες μεταβολές των προηγούμενων ετών, χρησιμοποιούμε και το δεδομένο των δημοσιευμένων αποτελεσμάτων του α' εξαμήνου 2016. Παρατηρούμε ότι ενώ τα τελευταία τρία χρόνια έχουμε αύξηση του Κύκλου Εργασιών, το α' εξάμηνο του 2016 έχουμε πτώση του Κύκλου Εργασιών σε σχέση με το α' εξάμηνο του 2015 κατά περίπου 8%. Το 2015 σημαντικό μέρος των εσόδων των ελληνικών εταιριών είχαν σπληνισθεί στις προσφυγικές ροές, οι οποίες σημείωσαν σημαντική μείωση το 2016. Οπότε θεωρούμε καταρχήν τη μείωση του Κύκλου Εργασιών βέβαιη και προσδιορίζουμε την τελική εκτίμηση μας, σε ποσοστό λίγο μικρότερο του α' εξαμήνου, εκτιμώντας ότι η αναμενόμενη αυξημένη κίνηση του καλοκαιριού θα βελτιώσει κάπως το τελικό αποτέλεσμα.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται αριθμητικά οι παραπάνω συλλογισμοί:

Μεταβολές Κύκλου εργασιών					
2012 -2011	2013-2012	2014-2013	2015-2014	2016-2015 Α' εξάμηνο	ΠΡΟΒΛΕΨΗ 2016
-20,95%	6,30%	3,53%	2,52%	-7,95%	-6,00%

Πίνακας 42: Εκτίμηση κύκλου εργασιών MINOAN

Με τη μέθοδο των ιστορικών δεικτών επί του κύκλου εργασιών , θα εκτιμήσουμε τα υπόλοιπα μεγέθη, που χρειαζόμαστε για τη σύνταξη της Κατάστασης Αποτελεσμάτων και του Ισολογισμού.

<b>ΙΣΤΟΡΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΩΣ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ</b>	<b>Έτος 2013</b>	<b>Έτος 2014</b>	<b>Έτος 2015</b>	<b>Μ.Ο</b>
<b>Κόστος πωλήσεων</b>	<b>86,39%</b>	<b>85,59%</b>	<b>72,98%</b>	<b>81,65%</b>
<b>Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,48%</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,43%</b>
<b>Έξοδα λειτουργίας διάθεσης</b>	<b>9,08%</b>	<b>8,31%</b>	<b>9,48%</b>	<b>8,96%</b>
<b>Έξοδα διοικητικής λειτουργίας</b>	<b>3,63%</b>	<b>3,31%</b>	<b>3,41%</b>	<b>3,45%</b>
<b>Λοιπά λειτουργικά έξοδα</b>	<b>1,00%</b>	<b>0,50%</b>	<b>2,61%</b>	<b>1,37%</b>
<b>Απομείωση διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων</b>				
<b>Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα</b>	<b>4,76%</b>	<b>2,57%</b>	<b>1,34%</b>	<b>2,89%</b>
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,15%</b>
<b>ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			<b>254,29%</b>	
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			<b>38,94%</b>	
<b>ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (πλην τραπεζικών δανείων)</b>			<b>3,06%</b>	
<b>ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (πλην τραπεζικών δανείων)</b>			<b>26,82%</b>	

**Πίνακας 43: Ιστορικοί δείκτες ΜΙΝΟΑΝ**

Για τα μεγέθη της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, θα χρησιμοποιήσουμε το μέσο όρο της τελευταίας τριετίας, ενώ για τα μεγέθη του Ισολογισμού, θα χρησιμοποιήσουμε ως έτος βάσης, το τελευταίο έτος γιατί έχουμε παρατηρήσει από τους ισολογισμούς της εταιρίας ότι τα τελευταία έτη και ανεξάρτητα από την αύξηση των πωλήσεων, υπάρχει μια σταθερή τάση συρρίκνωσης του Ενεργητικού.

Την αξία των Δανειακών υποχρεώσεων θα τις υπολογίσουμε επίσης ξεχωριστά γιατί δε φαίνεται να έχουν άμεση σχέση με τον κύκλο εργασιών, καθώς η εταιρία έχει αναδιαρθρώσει τις δανειακές της υποχρεώσεις το 2013 και προσπαθεί να είναι συνεπής στις υποχρεώσεις της, από τη στιγμή μάλιστα που διανύει μια κερδοφόρα χρήση. Ο υπολογισμός των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων παρουσιάζεται στον πιο κάτω πίνακα.

#### **Πρόβλεψη για την αξία τοκοφόρων υποχρεώσεων 2016**

Μακροπρόθεσμες τοκοφόρες υποχρεώσεις 2015	178.281	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στην επόμενη χρήση 2015	16.259
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στην επόμενη χρήση	-16.259		



<b>Μακροπρόθεσμες τοκοφόρες υποχρεώσεις 2016</b>	<b>162.022</b>	<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στην επόμενη χρήση 2016</b>	<b>16.259</b>
--	----------------	---	---------------

Πίνακας 44: Πρόβλεψη δανειακών υποχρεώσεων ΜΙΝΟΑΝ

Η πρόβλεψη των οικονομικών καταστάσεων εμφανίζεται στους δυο παρακάτω πίνακες:

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2015 - 31/12/2015	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	01/01/2016- 31/12/2016F
<b>Κύκλος εργασιών</b>	172.432	(172.432 * 94%)	<b>162.086</b>
<b>Κόστος πωλήσεων</b>	125.842	(162.086*75,65% <sup>18</sup> )	122.625
Μικτό αποτέλεσμα	<b>46.590</b>		<b>39.461</b>
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων	388	(162.086*0,43%)	700
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	16.341	(162.086*8,96%)	14.519
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.872	(162.086*3,45%)	5.592
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	4.494	(162.086*1,37%)	2.223
Απομείωση διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	27	(162.086*0,01%)	13
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	<u>20.244</u>		<b>17.816</b>
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	<b>-2.305</b>	(162.086*2,89%)	4.680
<b>Κέρδη / (ζημίες) από πώληση συμμετοχών</b>	-		
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	<u>17.939</u>		<b>13.136</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>			
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	-243	(162.086*0,15%)	235
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	<u>17.696</u>		<b>12.900</b>

Πίνακας 45: Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων ΜΙΝΟΑΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	31/12/15	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	31/12/16	αναθεωρημένη πρόβλεψη
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
<b>ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ</b>	438.472	254,29% *	412.164	412.164
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ</b>	<b>67.152</b>	38,94%*κύκλος εργ.2016	63.123	63.123
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>505.624</b>		<b>475.287</b>	<b>475.287</b>
<b>Εκδοθέν κεφάλαιο</b>	266.449	ίδιο	266.449	266.449
<b>Αποθεματικά</b>	60.534	ίδιο	60.534	60.534
<b>Σωρευμένα κέρδη</b>	-67.418	σωρευμένα 2015+κέρδη	-49.722	-49.722

<sup>18</sup> Για το Κόστος Πωλήσεων, θα προσπαθήσουμε να κάνουμε μια πιο ρεαλιστική πρόβλεψη, λαμβάνοντας υπόψη το γεγονός ότι η μέση τιμή των καυσίμων μειώθηκε το 2016 κατά περίπου 20%, σε σχέση με το 2015. Το Κόστος Πωληθέντων αποτελείται περίπου κατά 30% από το κόστος καυσίμων. Η επίπτωση στο συνολικό κόστος υπολογίζεται στο (30%\*20%)= 6%. Άρα το τελικό ποσοστό του Κόστους Πωλήσεων που θα χρησιμοποιηθεί στην πρόβλεψη μας είναι 81,65%-6%=75,65%.

		χρήσης		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>259.565</b>		<b>277.261</b>	<b>277.261</b>
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	178.281	<b>ΠΙΝΑΚΑΣ II</b>	162.022	<b>133.339</b>
ΛΟΙΠΕΣ	5.269	3,06% * κύκλος εργ.2016	4.953	4.953
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>183.550</b>		<b>166.975</b>	<b>138.292</b>
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>				
ΛΟΙΠΕΣ	46.250	26,82% * κύκλος εργ.2016	43.475	43.475
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στην επόμενη χρήση	16.259	<b>ΠΙΝΑΚΑΣ II</b>	16.259	16.259
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>62.509</b>		<b>59.734</b>	<b>59.734</b>
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>				
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>246.059</b>		<b>226.709</b>	<b>198.026</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>				
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>505.624</b>		<b>503.970</b>	<b>475.287</b>

Πίνακας 46: Προβλεπόμενος Ισολογισμός ΜΙΝΟΑΝ

Όπως βλέπουμε στην αρχική μας πρόβλεψη το ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ είναι μικρότερο από ΠΑΘΗΤΙΚΟ κατά 28.683, οπότε αναθεωρούμε την πρόβλεψη και μειώνουμε τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις γιατί υποθέτουμε πως λειτουργώντας η επιχείρηση με λιγότερο μη κυκλοφορούν ενεργητικό, θα εξοικονομηθεί ρευστότητα για την αποπληρωμή δανείων.

#### 4.3. ΑΤΤΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Για την εκτίμηση του προβλεπόμενου Κύκλου Εργασιών της ΑΤΤΙΚΑ θα χρησιμοποιήσουμε τη μέση τιμή των ποσοστιαίων μεταβολών της τελευταίας πενταετίας. Παρατηρούμε ότι η επιχείρηση έχει σχετικά μια πολύ σταθερή πορεία μικρής ανάπτυξης κατά την οποία έχουμε κάθε χρόνο αύξηση των πωλήσεων κατά λίγες μονάδες.

	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014	Μ.Ο
Κύκλος εργασιών	3,73%	1,62%	2,50%	4,11%	2,99%

Πίνακας 47: Εκτίμηση πωλήσεων ΑΤΤΙΚΑ

Οι δείκτες που θα χρησιμοποιήσουμε για την πρόβλεψη των υπόλοιπων μεγεθών της Κατάστασης Αποτελεσμάτων και του Ισολογισμού του 2016, θα προέλθουν από το μέσο όρο της τελευταίας διετίας. Ίσως να ήταν πιο ρεαλιστικό να χρησιμοποιηθούν οι δείκτες μόνο του τελευταίου έτους αλλά θα προτιμήσουμε στη συγκεκριμένη περίπτωση να κάνουμε μια πιο «συντηρητική» πρόβλεψη π.χ για το κόστος πωλήσεων, το οποίο είναι το σημαντικότερο κόστος (αν χρησιμοποιούσαμε ως δείκτη μόνο του 2015, αυτό θα προβλεπόταν σημαντικά χαμηλότερο), προκειμένου να αντισταθμίσουμε μια τυχόν υπεραισιόδοξη πρόβλεψη που ίσως έχουμε κάνει για τον κύκλο εργασιών.

**ΙΣΤΟΡΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΩΣ  
ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΥΚΛΟΥ  
ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

Έτος 2014

Έτος 2015

Μ.Ο 2 ετίας

Κόστος πωλήσεων	80,27%	66,10%	73,19%
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων	0,61%	0,46%	0,54%
Κόστος διοικητικής λειτουργίας	6,46%	6,69%	6,58%
Κόστος λειτουργίας διάθεσης	6,98%	7,22%	7,10%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5,98%	7,64%	6,81%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0,15%	0,08%	0,11%
Έσοδα (ζημίες) από επενδύσεις	-0,90%	-1,96%	-1,43%
Απομειώσεις πλοίων (αναστροφή απομείωσης ή απομείωση)	0,00%	1,10%	0,55%
Φόρος εισοδήματος	0,06%	0,08%	0,07%
<b>ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ</b>	<b>218,61%</b>	<b>204,89%</b>	<b>211,75%</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>34,58%</b>	<b>50,36%</b>	<b>42,47%</b>
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ</b>	<b>107,56%</b>	<b>93,54%</b>	<b>100,55%</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ</b>	<b>18,19%</b>	<b>26,19%</b>	<b>22,19%</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			

Πίνακας 48: Ιστορικοί δείκτες ΑΤΤΙCΑ

Έτσι, όπως φαίνεται και στον αμέσως επόμενο πίνακα, οι πωλήσεις διαμορφώνονται σε υψηλότερο επίπεδο αλλά τα καθαρά κέρδη σε χαμηλότερο επίπεδο από αυτό του 2015.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2015 - 31/12/2015	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	1/01/2016 - 31/12/2016F
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>277.625</b>	(277.625 * 102,99%)	285.926
<b>Κόστος πωλήσεων</b>	<b>183.502</b>	(285.926 * 73,19%)	209.257
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>94.123</b>		<b>76.669</b>
<b>Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων</b>	1.277	(285.926 * 0,54%)	1.530
<b>Κόστος διοικητικής λειτουργίας</b>	18.581	(285.926 * 6,58%)	18.807
<b>Κόστος λειτουργίας διάθεσης</b>	20.049	(285.926 * 7,10%)	20.308
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>56.770</b>		<b>39.084</b>
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα</b>	21.202	(285.926 * 6,81%)	19.464
<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>	214	(285.926 * 0,11%)	319
<b>Έσοδα (ζημίες) από επενδύσεις</b>	-5.432	(285.926 * -1,43%)	-4.082
<b>Απομειώσεις πλοίων (αναστροφή απομείωσης ή απομείωση)</b>	3.049	(285.926 * 0,55%)	1.570
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>33.399</b>		<b>17.428</b>
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	217	(285.926 * 0,07%)	200
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>33.182</b>		<b>17.228</b>

Πίνακας 49: Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων ΑΤΤΙCΑ

Ακολουθώντας το επίπεδο του συνολικού Ενεργητικού που θα χρειαστεί η επιχείρηση προκειμένου να υποστηρίξει την αύξηση των πωλήσεων της διαμορφώνεται σε υψηλότερα επίπεδα από αυτά του 2015 κατά 2,57%.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	31/12/2015	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	31/12/16F	αναθεωρημένη πρόβλεψη
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	568.835	211,75% * κύκλος εργ.2016	605.456	605.456
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<b>139.812</b>	42,47%*κύκλος εργ.2016	121.428	121.428
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>708.647</b>		<b>726.884</b>	<b>726.884</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
Εκδοθέν κεφάλαιο	57.498	ίδιο	57.498	57.499
Διαφορά υπέρ το άρτιο	290.256	ίδιο	290.256	290.256
Αποθεματικά εύλογης αξίας	-1.073	ίδιο	-1.073	-1.073
Λοιπά αποθεματικά	116.558	ίδιο	116.558	116.558
Αποτελέσματα εις νέον	-87.011	σωρευμένες ζημιές 2015+κέρδη χρήσης	-69.783	-69.783
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>376.228</b>		393.456	393.457
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<b>259.696</b>	100,55%*κύκλος εργ.2016	<b>287.503</b>	<b>269.970</b>
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<b>72.723</b>	22,19%*κύκλος εργ.2016	<b>63.459</b>	<b>63.459</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>332.419</b>		<b>350.962</b>	<b>333.429</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>708.647</b>		<b>744.417</b>	<b>726.885</b>

Πίνακας 50: Προβλεπόμενος Ισολογισμός ΑΤΤΙCΑ

Αρχικά στην πρόβλεψη για τον Ισολογισμό προκύπτει διαφορά μεταξύ Ενεργητικού και Παθητικού κατά 17.533 (υψηλότερο Παθητικό), την οποία την αφαιρούμε από τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις διότι αφού η επιχείρηση δε χρειάζεται περισσότερους πόρους για να καλύψει την αύξηση των πωλήσεων, θα εξοικονομηθούν πόροι για τη μείωση των δανειακών υποχρεώσεων.

#### 4.4. HELLENIC SEAWAYS S.A

Για τον προσδιορισμό των προβλεπόμενων εσόδων χρησιμοποιήσαμε με το μέσο όρο της τελευταίας πενταετίας. Ο κύκλος εργασιών κατά τη διάρκεια της τελευταίας πενταετίας εμφανίζει μεγάλες αποκλίσεις και αυτό δυσχεραίνει την προσπάθεια για πρόβλεψη. Θα κρατήσουμε όμως το αποτέλεσμα γιατί είναι πολύ κοντά στα αποτελέσματα του προηγούμενου έτους και επίσης δικαιολογείται από τα εξαμηνιαία αποτελέσματα των υπόλοιπων εταιρειών του κλάδου.

Κύκλος εργασιών	<b>-22,80%</b>	<b>-7,61%</b>	<b>1,30%</b>	<b>26,49%</b>	<b>-0,65%</b>
-----------------	----------------	---------------	--------------	---------------	---------------

**Πίνακας 51: Εκτίμηση κύκλου εργασιών HELLINIC SEAWAYS**

Για την πρόβλεψη των υπόλοιπων μεγεθών των Αποτελεσμάτων χρήσης θα χρησιμοποιήσουμε τη μέση τιμή των δυο τελευταίων ετών, εκτός του μεγέθους του Κόστους λειτουργίας ερευνών και ανάπτυξης, όπου θα χρησιμοποιήσουμε το δείκτη του 2015 γιατί τον θεωρούμε πιο ρεαλιστικό.

Για την πρόβλεψη των λογαριασμών του ισολογισμού λάβαμε τελικά υπόψη ως έτος βάσης υπολογισμού μόνο το έτος 2015 διότι και αυτή η εταιρία (όπως και οι άλλες ελληνικές) παρουσιάζει μια διαχρονική τάση μείωσης του επιπέδου του ενεργητικού.

**ΙΣΤΟΡΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΩΣ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

	Έτος 2014	Έτος 2015	Μ.Ο 2ετίας
Κόστος πωλήσεων	<b>90%</b>	<b>77%</b>	<b>83,87%</b>
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	<b>2,10%</b>	<b>17,12%</b>	<b>9,61%</b>
Κόστος διοικητικής λειτουργίας	<b>5,53%</b>	<b>4,80%</b>	<b>5,17%</b>
Κόστος λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	<b>0,07%</b>	<b>0,0015%</b>	<b>0,04%</b>
Κόστος λειτουργίας διάθεσης	<b>7,18%</b>	<b>6,31%</b>	<b>6,75%</b>
Άλλα έξοδα	<b>4,15%</b>	<b>18,32%</b>	<b>11,24%</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	<b>8,75%</b>	<b>6,07%</b>	<b>7,41%</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	<b>0,61%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,38%</b>
Έσοδα (ζημίες) από επενδύσεις	<b>-1,49%</b>	<b>-0,62%</b>	<b>-1,06%</b>
Κέρδη από συγγενείς	<b>0,00%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,0038%</b>
Απομειώσεις πλοίων	<b>-1,82%</b>	<b>-0,61%</b>	<b>-1,21%</b>
Φόρος εισοδήματος	<b>0,05%</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,11%</b>
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	<b>241%</b>	<b>175,57%</b>	<b>208,15%</b>
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	<b>20%</b>	<b>32,14%</b>	<b>25,82%</b>
Τοκοφόρες υποχρεώσεις (Μακροπρ.+Βραχυπρ.)	<b>155%</b>	<b>136,15%</b>	<b>145,76%</b>
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	<b>0,97%</b>	<b>0,71%</b>	<b>0,84%</b>
ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	<b>38,06%</b>	<b>16,95%</b>	<b>27,51%</b>

**Πίνακας 52: Ιστορικοί δείκτες HELLINIC SEAWAYS**

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσης διαμορφώνεται ως εξής:

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2015 - 31/12/2015	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	1/01/2016 - 31/12/2016F
Κύκλος εργασιών	131.901	(131.901 * 99,35%)	131.038
Κόστος πωλήσεων	102.118	(131.038 * 77,87%) <sup>19</sup>	102.210
Μικτό αποτέλεσμα	<b>29.783</b>		<b>28.828</b>
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων	22.583	(131.038 * 9,61%)	12.594

<sup>19</sup> Για τον υπολογισμό του Κόστους Πωληθέντων υπολογίστηκε και εδώ η επίπτωση από τη μείωση του κόστους καυσίμων.

Κόστος διοικητικής λειτουργίας	6.337	(131.038 * 5,17%)	6.774
Κόστος λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	2	(131.038 * 0,0015%)	2
Κόστος λειτουργίας διάθεσης	8.323	(131.038 * 6,75%)	8.842
Άλλα έξοδα	24.166	(131.038 * 11,24%)	14.725
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>13.538</b>		<b>11.083</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	8.003	(131.038 * 7,41%)	9.709
Χρηματοοικονομικά έσοδα	192	(131.038 * 0,38%)	494
Έσοδα (ζημιές) από επενδύσεις	-820	(131.038 * -1,06%)	-1.386
Κέρδη από συγγενείς	10	(151.453 * 0,0038%)	5
Απομειώσεις πλοίων	-800	(131.038 * -1,21%)	-1.591
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>4.107</b>		<b>486</b>
Φόρος εισοδήματος	229	(131.038 * 0,11%)	150
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>3.878</b>		<b>337</b>

Πίνακας 53: Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων HELLINIC SEAWAYS

Τα οριακά μειωμένα έσοδα καταλήγουν σε οριακό κέρδος. Με βάση αυτό το κέρδος και τους δείκτες των μεγεθών του ισολογισμού επί των πωλήσεων του έτους 2015, καταλήγουμε στην πρόβλεψη μας για τον Ισολογισμό.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	31/12/15	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	31/12/16F	αναθεωρημένη πρόβλεψη
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	231.577	175,57% * κύκλος εργ.2016	230.062	230.062
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	42.392	32,14%*κύκλος εργ.2016	42.115	42.115
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>273.969</b>		<b>272.177</b>	<b>272.177</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
Εκδοθέν κεφάλαιο	194.038	ίδιο	194.038	194.038
Διαφορά υπέρ το άρτιο	9.376	ίδιο	9.376	9.376
Αποθεματικά	1.203	ίδιο	1.203	1.203
Σωρευμένες ζημιές	-133.529	σωρευμένες ζημιές 2015+κέρδη χρήσης	-133.192	-133.192
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>71.088</b>		<b>71.425</b>	<b>71.425</b>
Τοκοφόρες υποχρεώσεις (Μακροπρ. + Βραχυπρ.)	179.584	136,15%*κύκλος εργ.2016	178.409	178.409
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	934	0,71%*κύκλος εργ.201	928	928
ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	22.363	16,95%*κύκλος εργ.2016	22.217	21.415
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>202.881</b>		<b>201.554</b>	<b>200.752</b>

<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>273.969</b>	<b>272.979</b>	<b>272.177</b>
-------------------------	----------------	----------------	----------------

**Πίνακας 54: Προβλεπόμενος Ισολογισμός HELLINIC SEAWAYS**

Στην αρχική μας πρόβλεψη το ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ είναι μικρότερο από ΠΑΘΗΤΙΚΟ κατά 802, οπότε αναθεωρούμε την πρόβλεψη και μειώνουμε τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, προβλέποντας έτσι ότι δεν θα χρειαστεί επιπλέον χρηματοδότηση.

#### 4.5. DFDS

Για την πρόβλεψη του εκτιμώμενου κύκλου εργασιών της DFDS λήφθηκαν υπόψη τα ποσοστά μεταβολής του για την τελευταία τετραετία.

	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014	M.O
Κύκλος εργασιών	0,65%	3,39%	5,64%	5,43%	3,78%

**Πίνακας 55: Εκτίμηση κύκλου εργασιών DFDS**

Οι δείκτες που θα χρησιμοποιήσουμε για την πρόβλεψη των υπόλοιπων μεγεθών της Κατάστασης Αποτελεσμάτων και του Ισολογισμού του 2016, θα προέλθουν από το μέσο όρο της τελευταίας τριετίας, καθώς οι αποκλίσεις, που εμφανίζουν τα μεγέθη του Ισολογισμού και της Κατάστασης Αποτελεσμάτων ως ποσοστό επί των πωλήσεων, δεν παρουσιάζουν σημαντικές διακυμάνσεις διαχρονικά. Θα κάνουμε μόνο μια μικρή διόρθωση στο Κόστος Πωληθέντων, για το οποίο θα συνεκτιμήσουμε και την πτώση της τιμής των καυσίμων, όπως έχουμε κάνει και παραπάνω (ANEK,MINOAN, HELLINIC).

#### **ΙΣΤΟΡΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΩΣ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

	Έτος 2013	Έτος 2014	Έτος 2015	M.O
Κόστος πωλήσεων	62,20%	61,33%	56,64%	<b>60,05%</b>
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	17,79%	18,13%	18,46%	<b>18,13%</b>
Κόστος λειτουργίας διάθεσης & διοικητικής λειτουργίας	5,17%	4,83%	5,11%	<b>5,04%</b>
Άλλα έξοδα (μισθώσεις)	4,82%	4,49%	4,64%	<b>4,65%</b>
Κέρδη από συγγενείς	-0,05%	0,20%	-0,09%	<b>0,02%</b>
Αποσβέσεις & απομειώσεις πλοίων (αναστροφή απομείωσης ή απομείωση)	5,87%	6,04%	6,20%	<b>6,04%</b>
Κέρδη / (ζημίες) από πωλήσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων	0,05%	0,07%	0,04%	<b>0,05%</b>
Λοιπά έσοδα (ζημίες)	-0,14%	-0,54%	-0,26%	<b>-0,32%</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	1,29%	1,26%	1,09%	<b>1,21%</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0,16%	0,29%	0,19%	<b>0,21%</b>
Φόρος εισοδήματος	0,19%	0,53%	0,24%	<b>0,32%</b>
<b>ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>74,93%</b>	<b>73,52%</b>	<b>67,71%</b>	<b>72,05%</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>26,32%</b>	<b>21,85%</b>	<b>25,71%</b>	<b>24,63%</b>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	0,51%	0,48%	0,44%	<b>0,48%</b>
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>22,53%</b>	<b>26,82%</b>	<b>20,57%</b>	<b>23,31%</b>

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	27,01%	21,09%	24,77%	<b>24,29%</b>
-------------------------------	--------	--------	--------	---------------

Πίνακας 56: Ιστορικοί δείκτες DFDS

Ακολούθως συντάσσουμε την Κατάσταση Αποτελεσμάτων από την οποία προκύπτει σημαντική αύξηση του καθαρού κέρδους της εταιρίας κατά 48% περίπου.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΔΚΚ '000)	1/01/2015 - 31/12/2015	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	1/01/2016 - 31/12/2016F
Κύκλος εργασιών	<b>13.473.491</b>	13.473.491 * 103,78%	13.982.600
Κόστος πωλήσεων	<b>7.630.857</b>	13.982.600 * 54,05% <sup>20</sup>	7.558.215
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>5.842.634</b>		<b>6.424.385</b>
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	2.487.651	13.982.600 * 18,13%	2.535.039
Κόστος λειτουργίας διάθεσης & διοικητικής λειτουργίας	688.976	13.982.600 * 5,04%	704.285
Άλλα έξοδα (μισθώσεις)	625.035	13.982.600 * 4,65%	650.079
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ αποσβέσεων, φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBITDA)</b>	<b>2.040.972</b>		<b>2.534.982</b>
Κέρδη από συγγενείς Αποσβέσεις & απομειώσεις πλοίων (αναστροφή απομείωσης ή απομείωση)	-11.685	13.982.600 * 0,02%	2.671
Κέρδη / (ζημίες) από πωλήσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων	834.779	13.982.600 * 6,04%	843.959
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) (EBIT)</b> προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	<b>1.199.400</b>		<b>1.680.847</b>
Λοιπά έσοδα (ζημίες)	-35.535	13.982.600 * -0,32%	-44.221
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>1.163.865</b>		<b>1.636.626</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	146.496	13.982.600 * 1,21%	169.431
Χρηματοοικονομικά έσοδα	25.729	13.982.600 * 0,21%	29.866
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>1.043.098</b>		<b>1.541.282</b>
Φόρος εισοδήματος	31.921	13.982.600 * 0,32%	44.684
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>1.011.177</b>		<b>1.496.598</b>

Πίνακας 57: Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων DFDS

Κατά όμοιο τρόπο συντάσσουμε και τον συνοπτικό ισολογισμό.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (ΔΚΚ '000)	31/12/2015	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	31/12/16F	αναθεωρημένη πρόβλεψη
---------------------------	------------	-------------------	-----------	--------------------------

<sup>20</sup> Για τον υπολογισμό του Κόστους Πωληθέντων υπολογίστηκε και εδώ η επίπτωση από τη μείωση του κόστους καυσίμων.



<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	9.122.326	72,05% * κύκλος εργ.2016	10.074.941	10.074.941
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.464.110	24,63% * κύκλος εργ.2016	3.443.400	3.443.400
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	59.215	0,48% * κύκλος εργ.2016	66.792	<b>66.792</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>12.645.651</b>		<b>13.585.133</b>	<b>13.585.133</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
Εκδοθέν κεφάλαιο	1.230.000	ίδιο	1.230.000	1.230.000
Αποθεματικά εύλογης αξίας	-246.988	ίδιο	-246.988	-246.988
Προτεινόμενο μέρισμα	184.500	ίδιο	184.500	184.500
Αποτελέσματα εις νέον	5.312.714	σωρευμένα κέρδη 2015+κέρδη χρήσης	6.809.312	<b>5.713.318</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	49.511	ίδιο	49.511	49.511
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>6.529.737</b>		<b>8.026.335</b>	<b>6.930.341</b>
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2.771.213	23,31%*κύκλος εργ.2016	3.258.747	3.258.747
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	3.337.575	24,29% * κύκλος εργ.2016	3.396.045	3.396.045
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	6.115.915		6.654.792	6.654.792
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>12.645.652</b>		<b>14.681.127</b>	<b>13.585.133</b>

Πίνακας 58: Ποβλεπόμενος Ισολογισμός DFDS

Στην αρχική μας πρόβλεψη το ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ είναι μικρότερο από ΠΑΘΗΤΙΚΟ κατά 1.095.994, οπότε αναθεωρούμε την πρόβλεψη και μειώνουμε τα αποτελέσματα εις νέον, υποθέτοντας ότι η εταιρία θα διανείμει το μεγαλύτερο μέρος του δημιουργούμενου μέσα στη χρήση κέρδος στους μετόχους της, αφού η καλή πορεία των αριθμοδεικτών της, της το επιτρέπει.

#### 4.6. FINNLINES

Για την πρόβλεψη του εκτιμώμενου κύκλου εργασιών της FINNLINES λήφθηκαν υπόψη τα ποσοστά μεταβολής του της τελευταίας τριετίας, κατά την οποία η επιχείρηση εμφανίζει διαρκώς μείωση των πωλήσεων της.

	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014	M.O
Κύκλος εργασιών	0,68%	-7,51%	-5,45%	-4,08%	-5,68%

**Πίνακας 59: Εκτίμηση πωλήσεων FINNLINES**

Την τελευταία τριετία θα λάβουμε επίσης ως βάση για τον υπολογισμό των υπολοίπων μεγεθών του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων χρήσης. Συγκεκριμένα, θα οριστούν όλα τα μεγέθη ως ποσοστό επί των πωλήσεων, με βάση τη μέση τιμή της τριετίας.

ΙΣΤΟΡΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΩΣ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	Έτος 2013	Έτος 2014	Έτος 2015	Μ.Ο
Άλλα λειτουργικά έσοδα	0,95%	1,27%	0,35%	0,86%
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	18,20%	16,59%	31,55%	22,11%
Καύσιμα, λιπαντικά και αναλώσεις υλικών και παροχές τρίτων	40,76%	35,93%	16,47%	31,05%
Ασφάλιστρα, Επισκευές & συντηρήσεις	5,42%	5,13%	5,91%	5,49%
Έξοδα λιμένων, εξοπλισμού και άλλα έξοδα ταξιδιών	11,65%	11,55%	9,88%	11,03%
Μισθώσεις	3,30%	4,44%	5,57%	4,43%
Άλλα έξοδα	6,77%	5,98%	6,16%	6,30%
Αποσβέσεις	11,64%	10,67%	11,07%	11,12%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	4,50%	4,21%	3,53%	4,08%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0,09%	0,09%	0,18%	0,12%
Φόρος εισοδήματος(επιστροφή)	2,26%	0,95%	0,72%	1,31%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	213,25%	207,49%	218,84%	213,19%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	17,14%	15,86%	19,05%	17,35%
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	0,00%	3,81%	2,96%	3,38%
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	110,81%	90,74%	83,34%	94,96%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	37,49%	40,29%	46,23%	41,33%
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	0,00%	1,57%	1,46%	1,51%

**Πίνακας 60: Ιστορικοί δείκτες FINNLINES**

Μόνο για τα δυο σκιασμένα μεγέθη (μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση, υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση) , θα υπολογιστεί η μέση τιμή των δυο τελευταίων ετών γιατί από τότε αρχίζουν να εμφανίζονται στους ισολογισμούς της επιχείρησης.

Έτσι, καταρτίζουμε την Κατάσταση Αποτελεσμάτων, από την οποία προκύπτει τόσο μείωση των πωλήσεων όσο και μείωση των κερδών.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (FINNLINES (EURO 1.000))	1/01/2015 - 31/12/2015	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	1/01/2016 - 31/12/2016F
Κύκλος εργασιών	<b>511.167</b>	511.167 * 94,32%	<b>482.149</b>
Άλλα λειτουργικά έσοδα	1.810	482.149 * 0,86%	4.132
<b>Συνολικό λειτουργικό κόστος</b>	<b>442.694</b>		<b>441.367</b>
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	161.264	482.149 * 22,11%	106.623
Καύσιμα, λιπαντικά και	84.186	482.149 * 31,05%	149.708

αναλώσεις υλικών και παροχές τρίτων			
Ασφάλιστρα, Επισκευές & συντηρήσεις	30.227	482.149 * 5,49%	26.454
Έξοδα λιμένων, εξοπλισμού και άλλα έξοδα ταξιδιών	50.511	482.149 * 11,03%	53.182
Μισθώσεις	28.449	482.149 * 4,43%	21.378
Άλλα έξοδα	31.467	482.149 * 6,30%	30.385
Αποσβέσεις	56.590	482.149 * 11,12%	53.638
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) (ΕΒΙΤ)</b>	<b>70.283</b>		<b>44.915</b>
προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων			
Χρηματοοικονομικά έξοδα	18.064	482.149 * 4,08%	19.664
Χρηματοοικονομικά έσοδα	934	482.149 * 0,12%	589
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>53.153</b>		<b>25.840</b>
Φόρος εισοδήματος (επιστροφή)	3.675		6.321
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>56.828</b>		<b>32.162</b>

Πίνακας 61: Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων FINNLINES

Από την πρόβλεψη των μεγεθών του ισολογισμού, προκύπτει ότι αναμένεται να απαιτηθεί μικρότερο ύψος Ενεργητικού.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	31/12/2015	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	31/12/16F	αναθεωρημένη πρόβλεψη
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.118.645	213,19% * κύκλος εργασιών 2016	1.027.915	1.027.915
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	97.359	17,35% * κύκλος εργασιών 2016	83.637	83.637
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	15.121	3,38% * κύκλος εργασιών 2016	16.314	16.314
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.231.125</b>		<b>1.127.866</b>	<b>1.127.866</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
Εκδοθέν κεφάλαιο	103.006	το ίδιο	103.006	103.006
Διαφορά υπέρ το άρτιο	24.525	το ίδιο	24.525	24.525
Translation differences	209	το ίδιο	209	209
Fund for unrestricted equity reserve	40.016	το ίδιο	40.016	40.016
Αποτελέσματα εις νέον	393.313	αποτελέσματα εις νέον 31/12/15 + κέρδη	425.475	<b>425.475</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	294	χρήσεως το ίδιο	294	294

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	561.363		593.525	593.525
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	425.999	94,96% * κύκλος εργασιών 2016	457.864	327.751
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	236.287	41,33% * κύκλος εργασιών 2016	199.287	199.287
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	7.476	1,61% * κύκλος εργασιών 2016	7.302	7.302
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	669.762		664.453	534.341
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.231.125		1.257.978	1.127.866

Πίνακας 62: Προβλεπόμενος Ισολογισμός FINNLINES

Από την αρχική πρόβλεψη προκύπτει ασυμφωνία Ενεργητικού – Παθητικού κατά 130.112. (Π>Ε), την οποία εξισορροπούμε με μείωση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων προβλέποντας ότι η εξοικονόμηση πόρων από τη λειτουργία της επιχείρησης σε μικρότερο επίπεδο Ενεργητικού καθώς και η κερδοφορία της , θα της επιτρέψουν να μειώσει το δανεισμό της.

#### 4.7. IRISH CONTINENTAL GROUP

Προκειμένου να κάνουμε την εκτίμηση για το ύψος των πωλήσεων του 2016, ανατρέχουμε στις ποσοστιαίες μεταβολές των προηγούμενων ετών, όπου βλέπουμε διαρκώς μια μεγέθυνση του με αυξανόμενους ρυθμούς. Βλέποντας αυτή την πορεία , θα μπορούσαμε να μπορούσαμε να υποθέσουμε ακόμη υψηλότερους ρυθμούς ανάπτυξης για το 2016, αλλά θα προτιμήσουμε να «συντηρηκοποιήσουμε» την πρόβλεψη μας και να βασιστούμε στο μέσο όρο των μεταβολών της τελευταίας τετραετίας.

	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014	M.O
Κύκλος εργασιών	1,75%	3,36%	9,60%	10,51%	6,30%

Πίνακας 63: Εκτίμηση κύκλου εργασιών ICG

Για τον υπολογισμό των υπόλοιπων μεγεθών του Ισολογισμού και της Κατάστασης Αποτελεσμάτων θα χρησιμοποιήσουμε τους ιστορικούς δείκτες αυτών των μεγεθών ως ποσοστό επί των πωλήσεων για την τελευταία τριετία και θα υπολογίσουμε τη μέση τιμή.

ΙΣΤΟΡΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΩΣ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	Έτος 2013	Έτος 2014	Έτος 2015	M.O
Κόστος πωλήσεων	74,69%	76,08%	69,78%	73,51%
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	6,72%	6,51%	6,67%	6,64%
Αποσβέσεις & απομειώσεις πλοίων (αναστροφή απομείωσης ή απομείωση)	7,25%	6,14%	5,71%	6,37%
Λοιπά έσοδα (ζημίες)	0,00%	9,89%	0,00%	3,30%

Έσοδα (ζημίες) από επενδύσεις	0,08%	0,03%	0,03%	0,05%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	2,46%	1,65%	1,00%	1,70%
Φόρος εισοδήματος	0,15%	0,24%	0,12%	0,17%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	69,40%	55,19%	55,05%	59,88%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	20,48%	20,48%	21,18%	20,71%
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ	53,68%	34,82%	22,05%	36,85%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ	20,25%	19,72%	18,15%	19,37%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				

Πίνακας 64: Ιστορικοί δείκτες ICG

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων βλέπουμε ότι διαμορφώνεται σε υψηλότερα επίπεδα κύκλου εργασιών αλλά σε χαμηλότερο ύψος για τα κέρδη.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ICG)	1/01/2015 - 31/12/2015	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	1/01/2016 - 31/12/2016F
Κύκλος εργασιών	<b>320.600</b>	320.600 * 106,3%	340.810
Κόστος πωλήσεων	<b>223.700</b>	340.810 * 73,51%	250.542
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	21.400	340.810 * 6,64%	22.624
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ αποσβέσεων ,φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBITDA)</b>	<b>75.500</b>		<b>67.645</b>
Αποσβέσεις & απομειώσεις πλοίων (αναστροφή απομείωσης ή απομείωση)	18.300	340.810 * 6,37%	21.695
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) (EBIT) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>57.200</b>		<b>45.949</b>
Λοιπά έσοδα (ζημίες)	0	340.810 * 3,30%	11.239
Έσοδα (ζημίες) από επενδύσεις	100	340.810 * 0,05%	160
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>57.300</b>		<b>57.349</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	3.200	340.810 * 1,70%	5.803
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>54.100</b>		<b>51.545</b>
Φόρος εισοδήματος	400	340.810 * 0,17%	588
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>53.700</b>		<b>50.958</b>

Πίνακας 65: Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων ICG

Από την πρόβλεψη των μεγεθών του Ισολογισμού, προκύπτει ότι θα απαιτηθούν υψηλότερα ποσά Ενεργητικού, προκειμένου να υποστηριχθεί η αύξηση των πωλήσεων αλλά λόγω των κερδών αυξάνονται σημαντικά και τα ίδια κεφάλαια.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	31/12/2015	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	31/12/16F	αναθεωρημένη πρόβλεψη
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
<b>ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	176.500	59,88% * κύκλος εργασιών 2016	204.077	204.077

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	67.900	20,71% * κύκλος εργασιών 2016	70.583	70.583
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>244.400</b>		<b>274.660</b>	<b>274.660</b>
Εκδοθέν κεφάλαιο	12.100	το ίδιο	12.100	12.100
Διαφορά υπέρ το άρτιο	13.100	το ίδιο	13.100	13.100
Αποθεματικά εύλογης αξίας	-9.000	το ίδιο	-9.000	-9.000
Αποτελέσματα εις νέον	99.300	αποτελέσματα εις νέον 31/12/15 + κέρδη χρήσεως	150.258	150.258
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>115.500</b>		<b>166.458</b>	<b>166.458</b>
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜ ΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	70.700	36,85% * κύκλος εργασιών 2016	125.590	42.176
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕ Σ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	58.200	19,7% * κύκλος εργασιών 2016	66.026	66.026
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>128.900</b>		<b>191.617</b>	<b>108.202</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>244.400</b>		<b>358.075</b>	<b>274.660</b>

Πίνακας 66: Προβλεπόμενος Ισολογισμός ICG

Στην αρχική μας πρόβλεψη το ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ είναι μικρότερο από ΠΑΘΗΤΙΚΟ κατά 83.414, οπότε αναθεωρούμε την πρόβλεψη και μειώνουμε τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, αφού υπάρχει δυνατότητα λόγω των σημαντικών κερδών. Μια άλλη εναλλακτική θα μπορούσε να είναι η εν μέρει διανομή μερίσματος και εν μέρει μείωση των μακροπρόθεσμων ή ακόμη και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

## 5. Αποτίμηση μετοχών

### 5.1. Εισαγωγή

Στο κεφάλαιο αυτό θα προσπαθήσουμε να κάνουμε αποτίμηση της αξίας των μετοχών των εισηγμένων εταιριών που εξετάζουμε χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της *σχετικής αποτίμησης* (relevant valuation approach). Πιο συγκεκριμένα, θα *συγκρίνουμε ιστορικά* τρεις δείκτες, το δείκτη τιμή/κέρδη ανά μετοχή (P/E), το δείκτη τιμή/λογιστική αξία (P/BV) και το δείκτη τιμή/πωλήσεις (P/S) για τις τρεις ελληνικές εταιρίες που είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο και η μετοχή τους συνεχίζει να διαπραγματεύεται, την ANEK, τη MINOAN και την ΑΤΤΙCΑ καθώς επίσης και για τις τρεις ευρωπαϊκές εταιρίες που εξετάζουμε. Οι υπολογισμοί για τις τιμές των δεικτών έχουν γίνει σε δεδομένες χρονικές στιγμές, 31/12 κάθε έτους και αφορούν 6 έτη (2011-2016).<sup>21</sup>

Επίσης πρέπει να επισημάνουμε ότι οι ελληνικές εταιρίες του δείγματος είναι *εταιρίες χαμηλής διασποράς (free-float)*, οπότε και πρέπει να είμαστε πιο επιφυλακτικοί με τους δείκτες αποτίμησης διότι η μικρή διασπορά των μετοχών δεν επιτρέπει την αποτελεσματική λειτουργία της χρηματιστηριακής αγοράς. Η ANEK μάλιστα βρίσκεται από το 2013 σε *καθεστώς επιτήρησης*. Η Finnlines επίσης θεωρείται εταιρία χαμηλής διασποράς, η οποία μάλιστα αποχώρησε από το χρηματιστήριο στις 25/08/2016 λόγω πλήρης εξαγοράς της από την Grimaldi Group. Η DFDS<sup>22</sup> και η ICG<sup>23</sup> αντιθέτως ανήκουν στην κατηγορία των εταιριών *υψηλής διασποράς*.

Πρώτα όμως θα αναφέρουμε λίγα λόγια προκειμένου να εξηγήσουμε την έννοια του κάθε δείκτη:

1. **Δείκτης P/E:** Είναι ο λόγος της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής προς τα κέρδη ανά μετοχή. Ονομάζεται και πολλαπλασιαστής κερδών και εκφράζει την τιμή που δέχεται να πληρώσει κάποιος επενδυτής σε σχέση με τα κέρδη που αποφέρει αυτή η μετοχή. Επίσης αποτελεί ένδειξη του χρόνου που χρειάζεται ο επενδυτής για να κάνει απόσβεση της επένδυσής του, αν φυσικά υποθέσουμε πως η κερδοφορία της επιχείρησης θα είναι παρόμοια στο μέλλον. Είναι ο πιο γνωστός δείκτης αποτίμησης και χρησιμοποιείται από τους επενδυτές με τη λογική ότι ένας υψηλός δείκτης P/E, σημαίνει ότι ο επενδυτής πρέπει να πληρώσει μεγαλύτερη αξία για μια μονάδα κέρδους. Γι' αυτό το λόγο, πολλοί επενδυτές αναζητούν μετοχές με χαμηλότερη τιμή του δείκτη σε σχέση με ομοειδείς μετοχές (κλάδος, κίνδυνος). Συχνά πιστεύεται ότι μια μετοχή με χαμηλό δείκτη P/E, είναι υποτιμημένη από την αγορά λόγω μιας κακής πορείας στο παρελθόν, η οποία μπορεί να είναι προσωρινή. Αν η εταιρία αυτή ανακάμψει, η τιμή του δείκτη, θα ανακάμψει. Αν τα κέρδη ανά μετοχή κινούνται αναλογικά με τις τιμές των μετοχών, η αναλογία παραμένει η ίδια. Εάν αυξάνεται η αξία των τιμών των μετοχών και τα κέρδη παραμένουν ίδια ή μειώνονται, η αναλογία P / E αυξάνεται.
2. **Δείκτης P/BV:** Η χρήση του δείκτη είναι αρκετά παλιά και είναι επίσης γνωστός ως πολλαπλασιαστής της Λογιστικής Αξίας. Προκύπτει με δυο τρόπους: είτε με τη διαίρεση της χρηματιστηριακής με την ονομαστική τιμή της μετοχής είτε με το πηλίκο της αξίας Κεφαλαιοποίησης προς την Καθαρή Θέση της επιχείρησης.

<sup>21</sup> πλην της Finnlines, της οποίας η μετοχή αποσύρθηκε από το χρηματιστήριο στις 25/8/16 λόγω πλήρους εξαγοράς των μετοχών της από τη Grimaldi group.

<sup>22</sup> <https://markets.ft.com/data/equities/tearsheet/profile?s=DFDS:CPH>

<sup>23</sup> <http://www.ise.ie/Market-Data-Announcements/Companies/Equity-Details/?equity=103158>

« Όταν ο δείκτης είναι μικρότερος από τη μονάδα, η μετοχή θεωρείται «υποτιμημένη» ή «φθηνή», ενώ όταν είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα θεωρείται «υπερτιμημένη» ή «ακριβή».

Ο χαρακτηρισμός «φθηνές» δεν σημαίνει αναγκαστικά ότι θα σημειώσουν και άνοδο στο επόμενο διάστημα. Περισσότερο σημαίνει πως ο επενδυτής που θα επιλέξει να τοποθετηθεί σε μια από αυτές «αγοράζει» στην τρέχουσα περίοδο κάτι που ενδεχομένως να κοστίζει ακριβότερα σε λίγο καιρό.

Αντίστοιχα οι θεωρούμενες «ακριβές» μετοχές χαρακτηρίζονται έτσι διότι διαθέτουν υψηλότερες αποτιμήσεις απ' ό,τι η αγορά ή ο κλάδος. Το γεγονός αυτό δεν είναι κατ' ανάγκη αρνητικό, γιατί ενδεχομένως κάποιες εταιρείες «δικαιούνται» να έχουν μεγαλύτερη αποτίμηση λόγω των προσδοκιών που συγκεντρώνουν για το μέλλον.»<sup>24</sup>

3. **Δείκτης P/S:** Ο δείκτης προκύπτει από το πηλίκο της τιμής της μετοχής προς τις ετήσιες καθαρές πωλήσεις ανά μετοχή. Θεωρητικά ο δείκτης δείχνει πόσα χρήματα δέχεται να πληρώσει η αγορά για ένα ευρώ πωλήσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης. Είναι γνωστός και ως πολλαπλασιαστής πωλήσεων. Μια επιχείρηση με χαμηλή τιμή του δείκτη είναι πιθανό να σημαίνει προοπτική για αύξηση της κερδοφορίας της, ειδικά αν η επιχείρηση αυτή βρίσκεται σε φάση ανάπτυξης ή ανήκει σε κλάδο με υψηλή ανάπτυξη. Ο δείκτης αυτός σπάνια χρησιμοποιείται μόνος του προκειμένου να αποτιμηθεί η αξία μιας μετοχής αλλά συνεκτιμάται η τιμή του με τους δυο προηγούμενους δείκτες. Μια ζημιόγονος επιχείρηση έχει πάντα θετικό δείκτη, οπότε σ' αυτή την περίπτωση πρέπει να συνεκτιμηθούν και άλλοι παράγοντες, όπως η μόχλευση, η πολυετής χαμηλή κερδοφορία ή η πιθανότητα χρεοκοπίας.

## 5.2. Εφαρμογή

### 5.2.1. Δείκτης P/E με ιστορικά δεδομένα

Οι τιμές του δείκτη P/E για τις εξεταζόμενες εταιρίες παρουσιάζονται στον πιο κάτω πίνακα.

	P/E						
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	ΔΙΑΜΕΣΟΣ
ATTICA	-	-	-	24,22	2,89	8,36	8,36
MINOAN	-	-	-	-	12,09	12,43	12,26
ICG	13,65	10,56	18,18	10,69	18,72	14,33	13,99
DFDS	7,11	24,98	18,72	16,92	15,89	12,10	16,41
FINNLINES	-	-	62,50	19,75	16,09	13,59	17,92
ANEK	-	-	-	-	17,65	19,41	18,53

Πίνακας 67: Δείκτης P/E

Όπου υπάρχει παύλα (-) στον πίνακα σημαίνει ότι η τιμή του δείκτη είναι αρνητική.

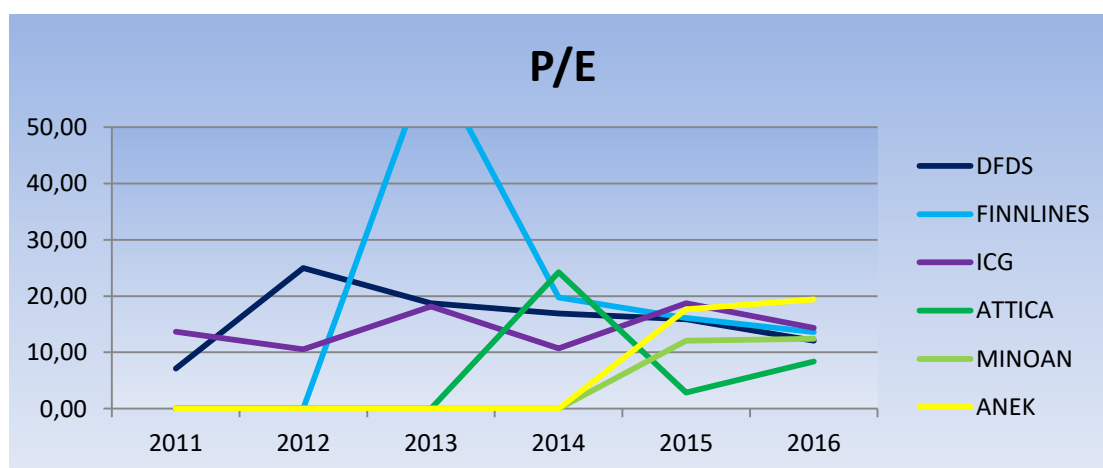
- MINOAN και ANEK έχουν παρόμοια πορεία. Τα έτη 2011-2014 έχουν ζημιές ενώ για τα έτη 2015 και 2016 έχουν υψηλές τιμές του δείκτη, το οποίο σημαίνει ότι η αγορά διατηρεί την εμπιστοσύνη της στις εταιρίες αυτές, παρά τα αρνητικά αποτελέσματα που είχαν τις προηγούμενες χρονιές. Ειδικά η ANEK φαίνεται να είναι η πιο

<sup>24</sup> <http://www.capital.gr/agores/425831/ti-deixnoun-oi-deiktes-p-e-kai-to-p-bv-gia-tis-metoxes-sto-x-a>



υπερτιμημένη επιχείρηση του δείγματος, με βάση το γεγονός ότι ακόμη δεν έχει επιστρέψει σε σημαντικά βελτιωμένη κερδοφορία.

- Η ΑΤΤΙΚΑ επιστρέφει μια χρονιά νωρίτερα στα θετικά αποτελέσματα. Το 2014 ο δείκτης είναι υψηλός κυρίως λόγω των χαμηλών κερδών αλλά μειώνεται τις επόμενες χρονιές. Σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρίες είναι υποτιμημένη και ίσως να αποτελεί καλή επενδυτική ευκαιρία.
- Η FINNLINES μετά από δυο ζημιογόνες χρονιές, εμφανίζει έναν πολύ υψηλό δείκτη το 2013, ο οποίος οφείλεται στα χαμηλά επίπεδα των κερδών της. Τα επόμενα χρόνια ο δείκτης πέφτει λόγω της αύξησης της κερδοφορίας αλλά η πτώση συγκρατείται από την αύξηση της τιμής, η οποία είναι τεχνητή εξαιτίας της πρόθεσης του βασικού μετόχου για πλήρη εξαγορά της εταιρίας.
- Οι ICG και DFDS είναι οι μόνες που διανέμουν μερίσματα. Η DFDS, η οποία έχει σταθερότερη μερισματική πολιτική φαίνεται να είναι ελαφρώς υπερτιμημένη διαχρονικά σε σχέση με την ICG.



Γράφημα 45: Δείκτης P/E

Από την παρατήρηση του διαγράμματος έχει ιδιαίτερο ενδιαφέρον ότι οι τιμές του δείκτη το 2016 για τρεις (δεν θα λάβουμε υπόψη μας την FINNLINES, που έχει αποχωρήσει από το χρηματιστήριο) εταιρίες του δείγματος είναι πολύ κοντά. Αυτές είναι οι ICG, DFDS και MINOAN.

### 5.2.2.P/BV με ιστορικά δεδομένα

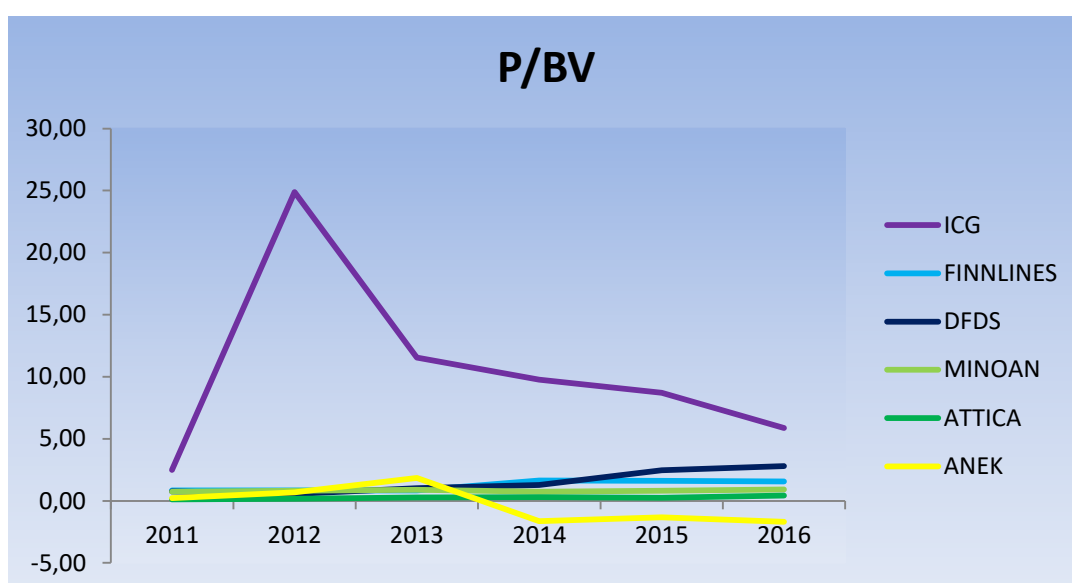
Οι τιμές του δείκτη P/BV στις 31/12 κάθε έτους φαίνεται στον παρακάτω πίνακα.

	P/BV						
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	ΔΙΑΜΕΣΟΣ
ICG	2,49	24,87	11,54	9,77	8,70	5,87	9,24
FINNLINES	0,84	0,85	0,83	1,64	1,62	1,57	1,21
DFDS	0,76	0,55	1,03	1,29	2,46	2,80	1,16
MINOAN	0,74	0,80	0,88	0,73	0,82	0,92	0,81
ATTICA	0,11	0,16	0,27	0,30	0,25	0,42	0,26
ANEK	0,21	0,68	1,86	-1,63	-1,32	-1,70	-0,56

Πίνακας 68: Δείκτης P/BV

Προκύπτουν έτσι ορισμένα συμπεράσματα:

- Η ICG έχει διαχρονικά τον υψηλότερο δείκτη, που δείχνει ότι πρόκειται για μια σχετικά ακριβή μετοχή.
- FINNLINES και DFDS έχουν δείκτες πάνω από 1, που σημαίνει ότι είναι υπερτιμημένες.
- Όλες οι ελληνικές εταιρίες έχουν διαχρονικά δείκτες κάτω από 1, λόγω της κακής πορείας τους τα τελευταία χρόνια. Συγκριτικά πιο υπερτιμημένη είναι η MINOAN και περισσότερο υποτιμημένη η ANEK, η οποία λόγω των συσσωρευμένων ζημιών εμφανίζει αρνητική Καθαρή Θέση και άρα και τιμή του δείκτη.



Γράφημα 46: Δείκτης P/BV

Αυτό που αξίζει να σχολιαστεί από τη γραφική απεικόνιση των δεδομένων του πίνακα, είναι η εκτόξευση της τιμής του δείκτη της ICG το 2012. Αυτή οφείλεται στη μεγάλη μείωση της Λογιστικής Αξίας της επιχείρησης εξαιτίας της απόφασης της διοίκησης της εταιρίας για έκτακτη διανομή των συσσωρευμένων κερδών της (επαναγορά μετοχών).

### 5.2.3. Δείκτης P/S με ιστορικά δεδομένα

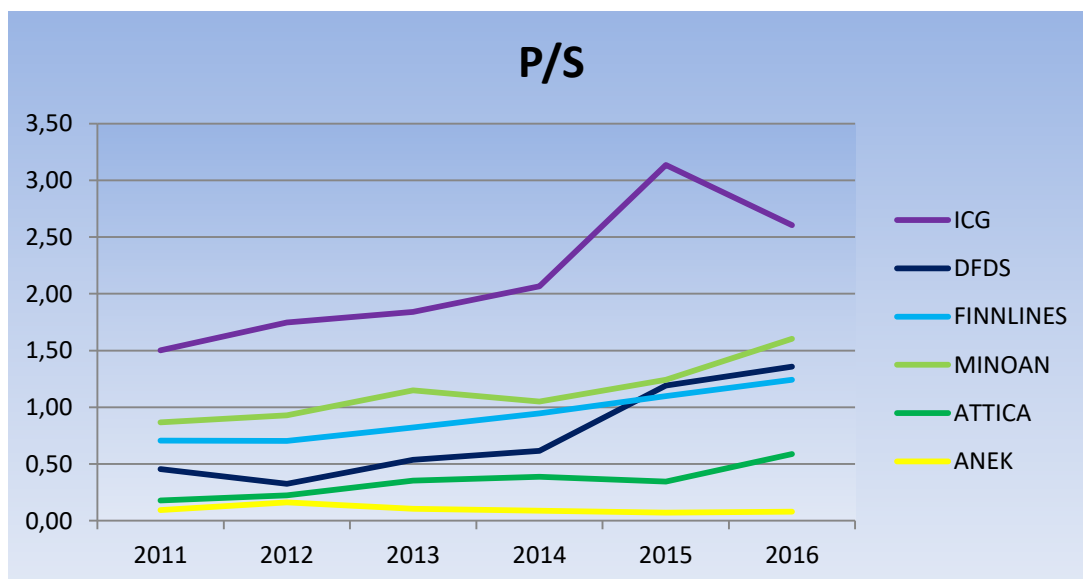
Ο δείκτης P/S, όπως αναφέραμε και παραπάνω δείχνει το ποσό που δέχεται να πληρώσει η αγορά για κάθε μονάδα πωλήσεων.

	P/S						
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	ΔΙΑΜΕΣΟΣ
ANEK	0,09	0,16	0,11	0,09	0,07	0,08	0,09
ATTICA	0,18	0,22	0,35	0,39	0,35	0,59	0,35
DFDS	0,45	0,32	0,54	0,62	1,19	1,36	0,58
FINNLINES	0,71	0,70	0,82	0,95	1,10	1,24	0,88
MINOAN	0,87	0,93	1,15	1,05	1,24	1,60	1,10

<b>ICG</b>	1,50	1,75	1,84	2,07	3,13	2,60	1,95
------------	------	------	------	------	------	------	------

Πίνακας 69: Δείκτης P/S

- Η ANEK είναι η πιο υποτιμημένη εταιρία του δείγματος τόσο συνολικά όσο και κάθε χρονιά ξεχωριστά
- Η ATTICA είναι και αυτή υποτιμημένη αλλά με τάσεις βελτίωσης του δείκτη.
- Η MINOAN είναι υπερτιμημένη σε σχέση με τις υπόλοιπες ελληνικές εταιρίες αλλά και με την «αδερφή» εταιρία, FINNLINES (όμιλος GRIMALDI).
- Η ICG είναι σαφώς η πιο υπερτιμημένη εταιρία του δείγματος ενώ η DFDS κινείται στο μέσο του δείγματος με σαφώς όμως ανοδικές τάσεις τα δυο τελευταία έτη.



Γράφημα 47: Δείκτης P/S

Το τελευταίο συμπέρασμα προκύπτει πολύ έντονα από τη γραφική αναπαράσταση των δεδομένων του πίνακα.

## 6. Συμπεράσματα

### 6.1. Ανά εταιρία

#### I. ANEK:

**Δυνατά σημεία – πλεονεκτήματα:** Δυστυχώς ο όμιλος έχει από τις χειρότερες επιδόσεις στα πιο πολλά εργαλεία αξιολόγησης. Η προσπάθεια που κάνει για *αποδοτική διαχείριση του στόλου* της μπορεί να έχει απτά αποτελέσματα, μόνο αν μπορέσει να αντλήσει κεφάλαια ( ίσως με αύξηση κεφαλαίου), να μπορέσει να αναδιαρθρώσει τα δάνεια της και να βελτιώσει την κεφαλαιακή της επάρκεια. Η συνεργασία της με την ATTICA βοηθά στη στήριξη των πωλήσεων της αλλά σίγουρα αποτελεί τον πιο αδύνατο παίκτη αυτής της συνεργασίας.

**Αδύνατα σημεία – απειλές:** Ο όμιλος παρουσιάζει διαχρονικά μεγάλη μείωση του μεταφορικού του έργου, συνεχή μείωση του κύκλου εργασιών, χαμηλές αποδόσεις στην

κερδοφορία, κακή κεφαλαιακή διάρθρωση, υψηλή δανειακή επιβάρυνση, χαμηλούς δείκτες ρευστότητας, υψηλή εξάρτηση από τις διακυμάνσεις στις τιμές των καυσίμων, υψηλό κίνδυνο χρεοκοπίας.

Γενικά, είναι πολύ ευάλωτη από το κακό μακροοικονομικό περιβάλλον της ελληνικής οικονομίας.

## II. MINOAN

**Δυνατά σημεία – πλεονεκτήματα:** Ο όμιλος είναι σχεδόν πλήρως εξαγορασμένος από τον όμιλο Grimaldi, ο οποίος φαίνεται ότι μπορεί να τον στηρίζει κεφαλαιακά τον όμιλο, έτσι ώστε να προβαίνει σε προσπάθειες επέκτασης του επιδιώκοντας την εξαγορά μεγάλου ποσοστού της HELLINIC SEAWAYS. Έχει συγκρατημένη πτώση του μεταφορικού του έργου, με τάσεις σταθεροποίησης. Ο κύκλος εργασιών παρουσιάζει τάσεις ανάκαμψης και η δανειακή του επιβάρυνση συγκρατείται σε μέτρια επίπεδα.

**Αδύνατα σημεία – απειλές:** Ο όμιλος παρουσιάζει χαμηλές αποδόσεις στην κερδοφορία, χαμηλές αποδόσεις στην αξιοποίηση του ενεργητικού, δυσκολία στην κάλυψη των χρηματοοικονομικών του εξόδων, χαμηλούς δείκτες ρευστότητας, υψηλή εξάρτηση από τις διακυμάνσεις στις τιμές των καυσίμων, υψηλό κίνδυνο χρεοκοπίας.

Γενικά, φαίνεται να προσπαθεί με αξιώσεις να πρωταγωνιστεί και να επεκταθεί στην ελληνική αγορά του κλάδου.

## III. ATTICA

**Δυνατά σημεία – πλεονεκτήματα:** Ο όμιλος, με κύριο μέτοχο τον επενδυτικό όμιλο MIG, κάνει ενέργειες επέκτασης του σε διεθνείς αγορές (Μαρόκο). Έχει αύξηση του μεταφορικού του έργου, ανοδική πορεία του κύκλου εργασιών, τάσεις ενίσχυσης της κερδοφορίας και της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων. Διατηρεί μια επαρκή κεφαλαιακή διάρθρωση,

**Αδύνατα σημεία – απειλές:** Ο όμιλος παρουσιάζει χαμηλές αποδόσεις στην αξιοποίηση του ενεργητικού, δυσκολία στην κάλυψη των χρηματοοικονομικών του εξόδων. Η ρευστότητα της είναι χαμηλή αλλά καλύτερη από αυτήν των άλλων ελληνικών επιχειρήσεων, με τάση βελτίωσης, υψηλή εξάρτηση από τις διακυμάνσεις στις τιμές των καυσίμων, υψηλό κίνδυνο χρεοκοπίας.

Γενικά, φαίνεται να προσπαθεί με αξιώσεις να βελτιώνει τους δείκτες του και να επεκταθεί σ' άλλες αγορές πέραν της ελληνικής, προκειμένου να αμβλύνει τις επιπτώσεις από το κακό μακροοικονομικό περιβάλλον στην ελληνική αγορά.

## IV. HELLINIC SEAWAYS

**Δυνατά σημεία – πλεονεκτήματα:** Ο όμιλος, ναι μεν έχει σημειώσει μείωση του μεταφορικού του έργου μέσα στην πενταετία αλλά αυτή είναι συγκρατημένη και με τάσεις ανάκαμψης. Έχει προχωρήσει σε μείωση του στόλου και αποδοτικότερη διαχείριση του ενεργητικού του. Ανάλογη πορεία ακολουθεί και ο κύκλος εργασιών. Διατηρεί μια επαρκή κεφαλαιακή διάρθρωση.

**Αδύνατα σημεία – απειλές:** Ο όμιλος παρουσιάζει, χαμηλές αποδόσεις στην κερδοφορία, στην αξιοποίηση και την αποδοτικότητα του ενεργητικού, αυξανόμενη δανειακή επιβάρυνση και υπερβολική επιβάρυνση από τους τόκους των δανείων. Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων είναι αρνητική. Η ρευστότητα της είναι χαμηλή και η εξάρτηση από τις

διακυμάνσεις στις τιμές των καυσίμων υψηλή. Επίσης όσον αφορά τον κίνδυνο χρεοκοπίας, κινείται στη ζώνη υψηλού κινδύνου.

Γενικά, προσπαθεί να διατηρήσει ένα σημαντικό μερίδιο της αγοράς αξιοποιώντας αποδοτικότερα το στόλο της αλλά η σταθεροποίηση της κερδοφορίας της φαίνεται δύσκολο έργο, αν δεν ενισχυθεί η κεφαλαιακή επάρκεια της και η ρευστότητα. Η εισροή κεφαλαίων από την πρόθεση της MINOAN να αποκτήσει μεγαλύτερο ποσοστό στο κεφάλαιο της, ίσως είναι τελικά μια λύση.

#### V. ΝΕΛ.

**Δυνατά σημεία – πλεονεκτήματα:** Ο όμιλος αυτή τη στιγμή είναι ουσιαστικά εκτός αγοράς.

**Αδύνατα σημεία – απειλές:** Η επίδοση του σε όλους τους δείκτες που εξετάστηκαν ήταν πολύ κακή.

Γενικά, φαίνεται δύσκολο να επανέλθει και να μπορέσει να σταθεί στην ούτως ή άλλως πολύ ανταγωνιστική ελληνική αγορά.

#### VI. DFDS

**Δυνατά σημεία – πλεονεκτήματα:** Ο όμιλος διαθέτει πολυετή εμπειρία τόσο στο ναυτιλιακό τομέα όσο και στον τομέα των logistics. Παρουσιάζει συγκρατημένη αλλά συνεχή ανοδική πορεία από άποψη κύκλου εργασιών. Έχει συγκρατημένη και σταθερή κερδοφορία, καλούς δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας και απόδοσης ενεργητικού. Η κεφαλαιακή του διάρθρωση είναι καλή και η δανειακή επιβάρυνση κινείται σε επίπεδα, που άνετα μπορεί να καλύψει. Η ρευστότητα κινείται σε πολύ καλά επίπεδα.

**Αδύνατα σημεία – απειλές:** Στο δείκτη πρόβλεψης της χρεοκοπίας βρίσκεται στη μεσαία ζώνη .

Γενικά, πρόκειται για έναν όμιλο με σταθερές αποδόσεις, που ίσως θα μπορούσε να ελέγξει καλύτερα τα κόστη του προκειμένου να αυξήσει την κερδοφορία του.

#### VII. FINNLINES

**Δυνατά σημεία – πλεονεκτήματα:** Έχει συγκρατημένη και σταθερή κερδοφορία, καλούς δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας και απόδοσης ενεργητικού. Η κεφαλαιακή του διάρθρωση είναι καλή και η δανειακή επιβάρυνση κινείται σε επίπεδα, που μπορεί να καλύψει. Επίσης, φαίνεται να διαχειρίζεται καλά το κόστος καυσίμων.

**Αδύνατα σημεία – απειλές:** Ο όμιλος παρουσιάζει αυξομειώσεις στο μεταφορικό του έργο και μείωση του κύκλου εργασιών. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των παγίων είναι μικρή , όπως και η αποδοτικότητα του ενεργητικού . Η ρευστότητα κινείται σε χαμηλά επίπεδα. Στο δείκτη πρόβλεψης της χρεοκοπίας βρίσκεται στη ζώνη υψηλού κινδύνου, ο οποίος όμως διαχρονικά βελτιώνεται .

Γενικά, η εταιρία έχει προοπτικές για περαιτέρω ανάπτυξη της κερδοφορίας της με την επιπλέον αξιοποίηση του ενεργητικού της, αν φυσικά καταφέρει να αυξήσει τον κύκλο εργασιών της. Η αγορά που δραστηριοποιείται αλλά και η ένταξη στον όμιλο Grimaldi του δίνουν δυνατότητες.

#### VIII. ICG

**Δυνατά σημεία – πλεονεκτήματα:** Ο όμιλος παρουσιάζει συνεχή αύξηση τόσο του μεταφορικού του έργου όσο και του κύκλου εργασιών. Η κερδοφορία του είναι σχετικά υψηλή, όπως και η αποδοτικότητα του ενεργητικού. Καλύπτει άνετα τις δανειακές του υποχρεώσεις. Η αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων είναι υψηλή και η ρευστότητα ικανοποιητική. Οι μεταβολές του κόστους καυσίμων δεν τον επηρεάζουν πολύ λόγω της επέκτασης του σε δραστηριότητες διαχείρισης λιμανιών . Στο δείκτη πρόβλεψης της χρεοκοπίας βρίσκεται στην ασφαλή ζώνη .

**Αδύνατα σημεία – απειλές:** Δεν έχει σταθερή πολιτική κεφαλαιακής διάρθρωσης καθώς και μερισματική πολιτική.

Γενικά, η εταιρία βρίσκεται σε θετική τροχιά και η θέση της φαίνεται κραταιά.

## 6.2. Γενικά

Η ελληνική αγορά στον τομέα της επιβατηγού ναυτιλίας είναι πολύ ανταγωνιστική. Ο κλάδος βρέθηκε αντιμέτωπος με την οικονομική και πιστωτική κρίση απροετοίμαστος. Οι επενδύσεις που έγιναν τα προηγούμενα χρόνια σε στόλο, αποδεικνύονται υπερβολικές καθώς «φόρτωσαν» τις εταιρίες με δυσβάσταχτες δανειακές υποχρεώσεις. Δεν είναι τυχαίο πως μεγάλο ποσοστό των μετοχών έχουν περάσει στα χέρια τραπεζών. Αν δε βελτιωθεί το μακροοικονομικό περιβάλλον της ελληνικής οικονομίας εντυπωσιακά, θα έχουμε μάλλον εξελίξεις στον κλάδο με συγχωνεύσεις ή εξαγορές. Η πρώτη εντυπωσιακή αποχώρηση από τον κλάδο της NEA, θεωρείται γεγονός για τους ναυτιλιακούς κύκλους.

Αρνητικό είναι επίσης για τον κλάδο, η ανάπτυξη ισχυρού ανταγωνισμού από τον κλάδο των αερομεταφορών. Οι εταιρίες δε μπορούν λόγω του υψηλού λειτουργικού κόστους να ακολουθήσουν ανταγωνιστική τιμολογιακή πολιτική.

Απαιτείται περαιτέρω εξυγίανση προκειμένου να ισορροπήσουν οι εταιρίες του κλάδου σε υγιέστερα επίπεδα.

Οι ευρωπαϊκές εταιρίες λειτουργούν σε ευνοϊκότερες και σταθερότερες οικονομικές συνθήκες . Η ICG και η DFDS προβλέπεται να συνεχίσουν την καλή τους πορεία, χωρίς όμως να αναμένονται εντυπωσιακά επιτεύγματα. Άλλωστε τόσο ο κλάδος, όσο και οι επιχειρήσεις βρίσκονται σε φάση ωρίμανσης. Όσον αφορά την FINNLINES, η οποία έχει προβλήματα, αναμένεται να δούμε πως θα αξιοποιηθεί το δυναμικό της μέσα στους κόλπους του μεγάλου , διεθνούς ομίλου, που την καθοδηγεί.

## Βιβλιογραφία

- (ATHEXGroup), Όμιλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών. (2016). *Όμιλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ATHEXGroup)*. Retrieved 2016, from ATHEXGroup: <http://www.helex.gr>
- Alpha Bank. (2009, Οκτώβριος). Εμπορική Ναυτιλία: Το καλό σκαρί φουρτούνα δεν φοβάται! *Οικονομικό Δελτίο*, 110.
- Altman, E. (1968). Financial Ratios Discriminant Analysis and the Prediction. *Journal of Finance*, Vol. 23, No. 4, pp. 589-609. Retrieved 02 08, 2017, from [https://en.wikipedia.org/wiki/Earnings\\_before\\_interest,\\_taxes,\\_depreciation,\\_a](https://en.wikipedia.org/wiki/Earnings_before_interest,_taxes,_depreciation,_a)
- Altman, E. I. (2000). Predicting financial distress of companies: revisiting the Z-score and ZETA models. *Stern School of Business, New York University*, pp. 9-12.
- ANEK Lines. (2016). *ANEK Lines*. Retrieved 2016, from ANEK Lines: <http://www.anek.gr>
- Attica Group. (2016). *Attica Group*. Retrieved Δεκέμβριος 2016, from Attica Group: <http://www.attica-group.com/el/>
- Begley, Joy and Ming, Jin and Watts, Susan. (1996). Bankruptcy classification errors in the 1980s: An empirical analysis of Altman's and Ohlson's models. *{Review of accounting Studies*, 1, pp. 267--284.
- Chen, K. H. (1981). An empirical analysis of useful financial ratios. *Financial Management*, pp. 51-60.
- Damodaran, A. (2011). *The little book of valuation: how to value a company, pick a stock and profit*. John Wiley & Sons.
- De BOND, W. F. (1985). Does the Stock Market Overreact? *The Journal of Finance*, 40: 793–805. doi:10.1111/j.1540-6261.1985.tb05004.x.
- DFDS Group. (2016). *DFDS*. Retrieved Δεκέμβριος 2016, from <https://www.dfds.com/>
- EmprosNet.gr. (2016). *emprosnet.gr*. Retrieved Ιανουάριος 8, 2017, from <http://www.emprosnet.gr/article/89932-tha-einai-2017-i-teleytaia-hronia-tis-nel>
- Finnlines Plc. (n.d.). *Finnlines*. Retrieved Δεκέμβριος 2016, from <https://www.finnlines.com/>
- Fisher, K. (1984). *Super Stocks*. *Dow Jones-Irwin*.
- Forbes. (2011, 12 28). *Forbes*. Retrieved 02 08, 2017, from <http://www.forbes.com/sites/tedgavin/2011/12/28/top-five-reasons-why-ebitda-is-a-great-big-lie/#1bc2c2a5469d>
- HELLENIC SEAWAYS Maritime S.A. (n.d.). *Hellenic Seaways*. Retrieved Δεκέμβριος 2016, from <https://hellenicseaways.gr/>
- INVESTOPEDIA. (2016-2017). *INVESTOPEDIA*. Retrieved 2016, from INVESTOPEDIA: <http://www.investopedia.com>
- Irish Continental Group. (2016). *Irish Continental Group*. Retrieved Δεκέμβριος 2016, from Irish Continental Group: <http://www.icg.ie/>
- MEDIA2DAY, 2. (2016). *euro2day*. Retrieved 2016, from <http://www.euro2day.gr/>

- Minoan Lines a Grimaldi Group Company. (2016). *Minoan Lines*. Retrieved Δεκέμβριος 2016, from Minoan Lines: <https://www.minoan.gr/kriti>
- Nasdaq Inc. (2017). *Nasdaq, Inc.* Retrieved Ιανουάριος 2017, from Nasdaq Inc: <http://www.nasdaqomxnordic.com>
- Rowlett, R. (December 15, 2008). *How Many? A Dictionary of Units of Measurement* © Russ Rowlett and the University of North Carolina at Chapel Hill. Retrieved 02 01, 2017, from <http://www.unc.edu/>: <http://www.unc.edu/~rowlett/units/dictL.html>
- XRTC BUSINESS CONSULTANTS. (2015). 14η Ετήσια Μελέτη για την Ελληνική Ακτοπλοΐα 2015.
- XRTC BUSINESS CONSULTANTS. (2016). 15η Ετήσια Μελέτη για την Ελληνική Ακτοπλοΐα 2016.
- YAHOO. (2017). *YAHOO!FINANCE*. Retrieved 2017, from YAHOO! FINANCE: <https://finance.yahoo.com/>
- Αρτίκης, Γ. (2002). *Χρηματοοικονομική Διοίκηση - Αποφάσεις Χρηματοδοτήσεων*. Αθήνα: Εκδόσεις Interbooks.
- Γκλεζάκος, Μ. (2004). Εισαγωγή στην Ανάλυση της Οικονομικής Κατάστασης των Επιχειρήσεων. Πειραιάς: Πανεπιστήμιο Πειραιά, Τμήμα Στατιστικής και Ασφαλιστικής Επιστήμης.
- Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE). (2014). *Η Συμβολή της Ακτοπλοΐας στην Ελληνική Οικονομία: Επιδόσεις και Προοπτικές*. Αθήνα: Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE).
- ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ. (2017, Φεβροάριος). *naftemporiki.gr*. Retrieved from <http://www.naftemporiki.gr/finance/quote/eurdkk/euro-korona-danias?tab=4&mode=3>
- Παπακωστόπουλος, Α. (2009). *Διπλωματική εργασία: Υπολογισμός των δεικτών P/E, P/BV, P/S και η χρήση τους στην επενδυτική απόφαση*. Πανεπιστήμιο Μακεδονίας.



## Κατάλογος Γραφημάτων

Γράφημα 1:Μεταφορικό έργο ANEK.....	8
Γράφημα 2: Εξελικτική τάση μεταφορικού έργου ANEK.....	9
Γράφημα 3: Μεταφορικό έργο MINOAN.....	11
Γράφημα 4: Εξελικτική τάση μεταφορικού έργου MINOAN.....	11
Γράφημα 5: Μεταφορικό έργο ATTICA.....	13
Γράφημα 6: Εξέλιξη μεταφορικού έργου ATTICA.....	14
Γράφημα 7: Μεταφορικό έργο HELLINIC.....	15
Γράφημα 8: Εξέλιξη μεταφορικού έργου HELLINIC.....	16
Γράφημα 9: Μεταφορικό έργο NEA.....	18
Γράφημα 10: Εξέλιξη μεταφορικού έργου NEA.....	18
Γράφημα 11: Έσοδα ανά τομέα DFDS.....	20
Γράφημα 12: Μεταφορικό έργο DFDS.....	20
Γράφημα 13: Όγκος εργασιών τομέα Logistics DFDS.....	21
Γράφημα 14: Εξέλιξη μεταφορικού έργου DFDS.....	21
Γράφημα 15: Μεταφορικό έργο Finnlines (επιβάτες και αυτοκίνητα).....	23
Γράφημα 16: Μεταφορικό έργο φορτίων Finnlines.....	23
Γράφημα 17: Εξέλιξη μεταφορικού έργου Finnlines.....	24
Γράφημα 18: Έσοδα ICG ανά τμήμα.....	25
Γράφημα 19: Μέσος όρος συμμετοχής τμημάτων στο σύνολο των εσόδων ICG.....	25
Γράφημα 20: Μεταφορικό έργο ICG (Ferries).....	26
Γράφημα 21: Εξέλιξη μεταφορικού έργου (Ferries).....	26
Γράφημα 22: Μεταφορικό έργο τμήματος Containers ICG.....	27
Γράφημα 23: Εξέλιξη όγκου εργασιών τμήματος Containers ICG.....	27
Γράφημα 24: Πορεία κύκλου εργασιών.....	28
Γράφημα 25: Μέσος όρος EBITDA ως ποσοστό επί των πωλήσεων.....	30
Γράφημα 26: Καθαρά κέρδη ως ποσοστό επί των πωλήσεων.....	31
Γράφημα 27: Αξία πλοίων στο σύνολο του Ενεργητικού.....	32
Γράφημα 28: Εξέλιξη αξίας πλοίων.....	32
Γράφημα 29: Μέσος όρος δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού.....	33
Γράφημα 30: Αποδοτικότητα Ενεργητικού.....	34
Γράφημα 31: Μέσος όρος κεφαλαιακής διάρθρωσης.....	34
Γράφημα 32: Πορεία δείκτη δανειακής επιβάρυνσης.....	35
Γράφημα 33: Μέσος όρος δείκτη κάλυψης τόκων.....	36
Γράφημα 34: Καθαρό χρέος προς EBITDA.....	37
Γράφημα 35: Εξέλιξη ιδίων κεφαλαίων.....	38
Γράφημα 36: Μέσος όρος αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.....	39
Γράφημα 37: Δείκτης μόχλευσης.....	41
Γράφημα 38: Μέσος όρος δείκτη γενικής ρευστότητας.....	42
Γράφημα 39: Εξέλιξη δείκτη γενικής ρευστότητας.....	42
Γράφημα 40: Εξέλιξη κόστους καυσίμων επί κύκλου εργασιών.....	44
Γράφημα 41: Μέσος όρος κόστους καυσίμων επί κύκλου εργασιών.....	44
Γράφημα 42: Κόστος καυσίμων επί λειτουργικού κόστους.....	45
Γράφημα 43: Εξέλιξη αριθμού εργαζομένων ανάλογα με την εξέλιξη του κύκλου εργασιών ..	46
Γράφημα 44: Εξέλιξη πιθανότητας κινδύνου χρεοκοπίας.....	49
Γράφημα 45: Δείκτης P/E.....	72
Γράφημα 46: Δείκτης P/BV.....	73
Γράφημα 47: Δείκτης P/S.....	74

## Κατάλογος Πινάκων

Πίνακας 1: Ο όμιλος ANEK σε ποσά .....	7
Πίνακας 2: Μεταφορικό έργο ANEK .....	8
Πίνακας 3: Εξελικτική τάση μεταφορικού έργου ANEK .....	9
Πίνακας 4: Ο όμιλος MINOAN σε ποσά .....	10
Πίνακας 5: Μεταφορικό έργο MINOAN.....	10
Πίνακας 6: Εξελικτική τάση μεταφορικού έργου MINOAN.....	11
Πίνακας 7: Ο όμιλος ΑΤΤΙCΑ σε ποσά .....	12
Πίνακας 8: Στόλος ΑΤΤΙCΑ.....	13
Πίνακας 9: Μεταφορικό έργο ΑΤΤΙCΑ .....	13
Πίνακας 10: Εξέλιξη μεταφορικού έργου ΑΤΤΙCΑ .....	13
Πίνακας 11: Ο όμιλος HELLINIC σε ποσά.....	15
Πίνακας 12: Μεταφορικό έργο HELLINIC.....	15
Πίνακας 13: Εξέλιξη μεταφορικού έργου HELLINIC .....	15
Πίνακας 14: Στόλος HELLINIC .....	16
Πίνακας 15: Ο όμιλος NEΛ σε ποσά .....	17
Πίνακας 16: Μεταφορικό έργο NEΛ.....	17
Πίνακας 17: Στόλος NEΛ .....	18
Πίνακας 18: Ο όμιλος DFDS σε ποσά .....	19
Πίνακας 19: Στόλος DFDS.....	20
Πίνακας 20: Ο όμιλος Finnlines σε ποσά .....	22
Πίνακας 21: Στόλος Finnlines .....	22
Πίνακας 25: Ο όμιλος ICG σε ποσά .....	24
Πίνακας 23: Εξέλιξη κύκλου εργασιών .....	28
Πίνακας 24: EBITDA ως ποσοστό επί των πωλήσεων .....	30
Πίνακας 25: Καθαρά κέρδη ως ποσοστό επί των πωλήσεων .....	30
Πίνακας 26: Καθαρό χρέος προς EBITDA .....	37
Πίνακας 27: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων .....	39
Πίνακας 28: Μέσος όρος αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων .....	39
Πίνακας 29: Δείκτης μόχλευσης.....	40
Πίνακας 30: Κεφάλαιο κίνησης .....	43
Πίνακας 31: Κόστος καυσίμων επί κύκλου εργασιών .....	44
Πίνακας 32: Ανάλυση κινδύνου χρεοκοπίας με μοντέλο Altman .....	49
Πίνακας 33: Δείκτης κεφαλαίου κίνησης προς σύνολο ενεργητικού .....	49
Πίνακας 34: Δείκτης παρακρατηθέντων κερδών προς σύνολο ενεργητικού .....	50
Πίνακας 35: Δείκτης κερδών προ τόκων και φόρων προς σύνολο ενεργητικού .....	50
Πίνακας 36: Δείκτης αγοραίας αξίας προς σύνολο υποχρεώσεων .....	50
Πίνακας 37: Δείκτης καθαρών πωλήσεων προς σύνολο ενεργητικού .....	51
Πίνακας 38: Εκτίμηση κύκλου εργασιών ANEK.....	52
Πίνακας 39: Ιστορικοί δείκτες ANEK.....	53
Πίνακας 40: Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων ANEK.....	53
Πίνακας 41: Προβλεπόμενος Ισολογισμός ANEK .....	54
Πίνακας 42: Εκτίμηση κύκλου εργασιών MINOAN .....	54
Πίνακας 43: Ιστορικοί δείκτες MINOAN .....	55
Πίνακας 44: Πρόβλεψη δανειακών υποχρεώσεων MINOAN .....	56
Πίνακας 45: Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων MINOAN .....	56
Πίνακας 46: Προβλεπόμενος Ισολογισμός MINOAN.....	57
Πίνακας 47: Εκτίμηση πωλήσεων ΑΤΤΙCΑ.....	57
Πίνακας 48: Ιστορικοί δείκτες ΑΤΤΙCΑ.....	58
Πίνακας 49: Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων ΑΤΤΙCΑ.....	58

Πίνακας 50: Προβλεπόμενος Ισολογισμός ATTICA .....	59
Πίνακας 51: Εκτίμηση κύκλου εργασιών HELLINIC SEAWAYS .....	60
Πίνακας 52: Ιστορικοί δείκτες HELLINIC SEAWAYS .....	60
Πίνακας 53: Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων HELLINIC SEAWAYS .....	61
Πίνακας 54: Προβλεπόμενος Ισολογισμός HELLINIC SEAWAYS .....	62
Πίνακας 55: Εκτίμηση κύκλου εργασιών DFDS.....	62
Πίνακας 56: Ιστορικοί δείκτες DFDS.....	63
Πίνακας 57: Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων DFDS.....	63
Πίνακας 58: Προβλεπόμενος Ισολογισμός DFDS .....	64
Πίνακας 59: Εκτίμηση πωλήσεων FINNLINES .....	65
Πίνακας 60: Ιστορικοί δείκτες FINNLINES.....	65
Πίνακας 61: Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων FINNLINES.....	66
Πίνακας 62: Προβλεπόμενος Ισολογισμός FINNLINES .....	67
Πίνακας 63: Εκτίμηση κύκλου εργασιών ICG .....	67
Πίνακας 64: Ιστορικοί δείκτες ICG .....	68
Πίνακας 65: Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων ICG .....	68
Πίνακας 66: Προβλεπόμενος Ισολογισμός ICG.....	69
Πίνακας 67: Δείκτης P/E .....	71
Πίνακας 68: Δείκτης P/BV.....	72
Πίνακας 69: Δείκτης P/S .....	74

# Παραρτήματα

## 1. ANEK

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΑΝΕΚ</b>						
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	386.708	367.550	320.878	300.964	292.429	270.296	
Γλίσια		348.727	302.236	282.823	274.913	253.802	
Γήπεδα και κτίρια		12.832	12.616	12.431	14.951	14.356	
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός		4.214	3.420	2.776	2.443	2.112	
Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση		1.777	2.606	2.934	122	26	
Επενδύσεις σε ακίνητα	1.802	1.796	1.791	1.785	1.828	1.823	
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	120	73	67	47	33	20	
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	1.079	1.319	1.449	1.796	1.880	1.890	
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	32	92	107	184	213	239	
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	118	118	118	126	77	73	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>389.859</b>	<b>370.947</b>	<b>324.410</b>	<b>304.902</b>	<b>296.460</b>	<b>274.341</b>	
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							
Περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς εκποίηση		0	0	0	2.180	1.549	
Αποθέματα	9.333	7.869	6.288	4.520	3.129	2.723	
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	75.802	57.537	56.960	49.275	55.796	46.591	
Πελάτες – επιταγές εισπρακτέες – γραμμάτια		55.612	52.739	45.293	45.381	39.892	
Λοιπές απαιτήσεις		1.925	4.221	3.982	10.415	6.699	
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω α	771	867	825	843	737	3.585	
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	3.301	3.360	4.037	3.733	3.564	6.392	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>89.207</b>	<b>69.633</b>	<b>68.110</b>	<b>58.371</b>	<b>65.406</b>	<b>60.840</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>479.066</b>	<b>440.580</b>	<b>392.520</b>	<b>363.273</b>	<b>361.866</b>	<b>335.181</b>	332.827
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>							
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>							
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική							
Εκδοθέν κεφάλαιο	41.405	57.342	57.342	57.342	57.342	57.342	
Αποθεματικά	156.398	156.403	156.480	156.091	7.398	7.387	
Σωρευμένα κέρδη	-90.782	-113.688	-173.866	-209.377	-78.539	-77.564	
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική	<b>107.021</b>	<b>100.057</b>	<b>39.956</b>	<b>4.056</b>	<b>-13.799</b>	<b>-12.835</b>	
Δικαιώματα μειοψηφίας	7.146	7.017	7.097	6.114	4.558	4.280	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>114.167</b>	<b>107.074</b>	<b>47.053</b>	<b>10.170</b>	<b>-9.241</b>	<b>-8.555</b>	
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>							
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>							
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	221.554	229.077	903	210	29.804	15.770	
Έσοδα επόμενων χρήσεων	698	1.311	1.822	1.267	1.070	882	
Προβλέψεις	494	606	1.645	1.722	2.006	1.152	
Δικαιώματα συναξιοδότησης εργαζομένων	3.445	3.563	2.748	2.624	2.894	2.620	
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	993	986	991	1.200	1.189	1.299	
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		0	0	0	5.560	7.831	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>227.184</b>	<b>235.543</b>	<b>8.109</b>	<b>7.023</b>	<b>42.523</b>	<b>29.554</b>	
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>							
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	68.490	34.519	274.948	290.540	274.215	279.678	
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	52.966	42.718	36.605	30.643	29.443	20.004	
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	16.259	20.726	25.805	24.897	24.926	14.500	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>137.715</b>	<b>97.963</b>	<b>337.358</b>	<b>346.080</b>	<b>328.584</b>	<b>314.182</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>364.899</b>	<b>333.506</b>	<b>345.467</b>	<b>353.103</b>	<b>371.107</b>	<b>343.736</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>479.066</b>	<b>440.580</b>	<b>392.520</b>	<b>363.273</b>	<b>361.866</b>	<b>335.181</b>	340.168

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2011 - 31/12/2011	1/01/2012 - 31/12/2012	1/01/2013 - 31/12/2013	1/01/2014 - 31/12/2014	1/01/2015 - 31/12/2015	1/01/2015 - 31/12/2016
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΘΗΧΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>ΑΝΕΚ ('000)</b>					
Κύκλος εργασιών	243.595	199.677	178.039	169.476	159.845	157.583
Εσοδα από θαλάσσιες-αεροπολικές μεταφορές & ναυλώσεις	215.286	176.252	156.020	147.561	140.835	
Εσοδα από πωλήσεις επί των πλοίων	22.604	15.946	12.950	12.499	10.220	
Λοιπά	5.705	7.479	9.069	9.416	8.790	
<b>Κόστος πωλήσεων</b>	<b>206.882</b>	<b>177.307</b>	<b>154.782</b>	<b>143.852</b>	<b>117.200</b>	
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	47.154	41.098	35.138	32.911	31.546	
Καύσιμα, λιπαντικά και αναλώσιμα υλικών	111.428	95.678	77.307	68.821	47.004	
Λογάρια, έξοδα λιμένων και υδροληψία	11.969	11.448	9.863	9.613	9.889	
Επισκευές & συντηρήσεις, ναυλώσεις και λοιπά λειτουργικά έξοδα	25.518	16.171	20.961	22.048	17.962	
Αποσβέσεις	10.793	12.912	11.513	10.459	10.799	
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>36.713</b>	<b>22.370</b>	<b>23.257</b>	<b>25.624</b>	<b>42.645</b>	
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων	1.188	1.129	3.295	4.446	1.467	
Κόστος διοικητικής λειτουργίας	11.198	9.965	9.658	9.057	9.105	
Κόστος λειτουργίας διάθεσης	22.529	18.360	17.110	16.308	13.758	
Άλλα έξοδα	2.915	4.031	4.860	5.741	2.970	
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>1.259</b>	<b>-8.857</b>	<b>-5.076</b>	<b>-1.036</b>	<b>18.279</b>	
Χρηματοοικονομικά έξοδα	17.668	16.292	16.575	17.734	16.821	
Χρηματοοικονομικά έσοδα	35	91	427	1.841	95	
Έσοδα (ζημιές) από επενδύσεις	-6.754	-35.504	-15.313	-2.010	-609	
Κέρδη από συγχεία	240	130	347	84	10	
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-22.888</b>	<b>-60.432</b>	<b>-36.190</b>	<b>-18.855</b>	<b>954</b>	
Φόρος εισοδήματος	139	184	319	342	501	
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-23.027</b>	<b>-60.616</b>	<b>-36.509</b>	<b>-19.197</b>	<b>453</b>	1.270
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>-23.027</b>	<b>-60.616</b>	<b>-36.509</b>	<b>-19.197</b>	<b>453</b>	
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ</b>						
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική	-22.901	-60.776	-35.713	-17.784	559	
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας	-126	160	-796	-1.413	-106	
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών	0	240	-248	-73		
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	-23.027	-61.011	-35.900	-17.856	960	
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)	0	156	-857	-1.414	-131	
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>						
<b>Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή</b>	<b>-0,13</b>	<b>-0,32</b>	<b>-0,19</b>	<b>-0,09</b>	<b>0,003</b>	<b>0,003</b>
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	12.308	4.186	6.477	10.101	29.581	
Αριθμός εργαζομένων	1.098	907	799	787	819	
αριθμός μετοχών	188.654.892	188.654.892	188.654.892	188.654.892	188.654.892	188.654.892
ονομαστική τιμή μετοχής	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
χρηματιστηριακή τιμή μετοχής	0,12	0,17	0,10	0,08	0,06	0,07
Market value of equity	22.638.587	32.071.332	18.865.489	15.092.391	11.319.294	12.451.223
Market value of equity '000	22.639	32.071	18.865	15.092	11.319	12.451

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΑΝΕΚ ΤΑΣΕΙΣ</b>				
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	83%	82%	83%	81%	81%
Πλοία	79%	77%	78%	76%	76%
Γήπεδα και κτίρια	3%	3%	3%	4%	4%
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1%	1%	1%	1%	1%
Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	0%	1%	1%	0%	0%
Επενδύσεις σε ακίνητα	0%	0%	0%	1%	1%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0%	0%	0%	0%	0%
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	0%	0%	0%	1%	1%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0%	0%	0%	0%	0%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0%	0%	0%	0%	0%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>84%</b>	<b>83%</b>	<b>84%</b>	<b>82%</b>	<b>82%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	0%	0%	0%	0%	0%
Περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς εκποίηση	0%	0%	0%	1%	0%
Αποθέματα	2%	2%	1%	1%	1%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	13%	15%	14%	15%	14%
Πελάτες – επιπαγές εισπρακτέες – γραμμάτια	13%	13%	12%	13%	12%
Λοιπές απαιτήσεις	0%	1%	1%	3%	2%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0%	0%	0%	0%	1%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	1%	1%	1%	1%	2%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>16%</b>	<b>17%</b>	<b>16%</b>	<b>18%</b>	<b>18%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική					
	57.342	57.342	57.342	57.342	57.342
	156.403	156.480	156.091	7.398	7.387
	-113.688	-173.866	-209.377	-78.539	-77.564
	<b>100.057</b>	<b>39.956</b>	<b>4.056</b>	<b>-13.799</b>	<b>-12.835</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	7.017	7.097	6.114	4.558	4.280
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>107.074</b>	<b>47.053</b>	<b>10.170</b>	<b>-9.241</b>	<b>-8.555</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
	229.077	903	210	29.804	15.770
	1.311	1.822	1.267	1.070	882
	606	1.645	1.722	2.006	1.152
	3.563	2.748	2.624	2.894	2.620
	986	991	1.200	1.189	1.299
	0	0	0	5.560	7.831
	<b>235.543</b>	<b>8.109</b>	<b>7.023</b>	<b>42.523</b>	<b>29.554</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
	34.519	274.948	290.540	274.215	279.678
	42.718	36.605	30.643	29.443	20.004
	20.726	25.805	24.897	24.926	14.500
	<b>97.963</b>	<b>337.358</b>	<b>346.080</b>	<b>328.584</b>	<b>314.182</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>333.506</b>	<b>345.467</b>	<b>353.103</b>	<b>371.107</b>	<b>343.736</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>440.580</b>	<b>392.520</b>	<b>363.273</b>	<b>361.866</b>	<b>335.181</b>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΑΝΕΚ κάθετη ανάλυση</b>				
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	83,42%	81,75%	82,85%	80,81%	80,64%
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,41%	0,46%	0,49%	0,51%	0,54%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	0,30%	0,37%	0,49%	0,52%	0,56%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0,02%	0,03%	0,05%	0,06%	0,07%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,03%	0,03%	0,03%	0,02%	0,02%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>84,20%</b>	<b>82,65%</b>	<b>83,93%</b>	<b>81,93%</b>	<b>81,85%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς εκποίηση	0,00%	0,00%	0,00%	0,60%	0,46%
Αποθέματα	1,79%	1,60%	1,24%	0,86%	0,81%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	<b>13,06%</b>	<b>14,51%</b>	<b>13,56%</b>	<b>15,42%</b>	<b>13,90%</b>
Πελάτες – επιταγές εισπρακτέες – γραμμάτια	12,62%	13,44%	12,47%	12,54%	11,90%
Λοιπές απαιτήσεις	0,44%	1,08%	1,10%	2,88%	2,00%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτ	0,20%	0,21%	0,23%	0,20%	1,07%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	0,76%	1,03%	1,03%	0,98%	1,91%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>15,80%</b>	<b>17,35%</b>	<b>16,07%</b>	<b>18,07%</b>	<b>18,15%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική					
Εκδοθέν κεφάλαιο	13,02%	14,61%	15,78%	15,85%	17,11%
Αποθεματικά	35,50%	39,87%	42,97%	2,04%	2,20%
Σωρευμένα κ έρδη	-25,80%	-44,29%	-57,64%	-21,70%	-23,14%
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική	22,71%	10,18%	1,12%	-3,81%	-3,83%
Δικαιώματα μειοψηφίας	1,59%	1,81%	1,68%	1,26%	1,28%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>24,30%</b>	<b>11,99%</b>	<b>2,80%</b>	<b>-2,55%</b>	<b>-2,55%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	51,99%	0,23%	0,06%	8,24%	4,70%
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,30%	0,46%	0,35%	0,30%	0,26%
Προβλέψεις	0,14%	0,42%	0,47%	0,55%	0,34%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	0,81%	0,70%	0,72%	0,80%	0,78%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,22%	0,25%	0,33%	0,33%	0,39%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	0,00%	1,54%	2,34%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>53,46%</b>	<b>2,07%</b>	<b>1,93%</b>	<b>11,75%</b>	<b>8,82%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	7,83%	70,05%	79,98%	75,78%	83,44%
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	9,70%	9,33%	8,44%	8,14%	5,97%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4,70%	6,57%	6,85%	6,89%	4,33%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>22,24%</b>	<b>85,95%</b>	<b>95,27%</b>	<b>90,80%</b>	<b>93,74%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>75,70%</b>	<b>88,01%</b>	<b>97,20%</b>	<b>102,55%</b>	<b>102,55%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>	<b>2012/2011</b>	<b>2013/2012</b>	<b>2014/2013</b>	<b>2015/2014</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΑΝΕΚ ποσοστία μεταβολή</b>			
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	-12,70%	-6,21%	-2,84%	-7,57%
Επενδύσεις σε ακίνητα	-0,28%	-0,34%	2,41%	-0,27%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-8,22%	-29,85%	-29,79%	-39,39%
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	9,86%	23,95%	4,68%	0,53%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	16,30%	71,96%	15,76%	12,21%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,00%	6,78%	-38,89%	-5,19%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>-12,55%</b>	<b>-6,01%</b>	<b>-2,77%</b>	<b>-7,46%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς εκποίηση				-28,94%
Αποθέματα	-20,09%	-28,12%	-30,77%	-12,98%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	-1,00%	-13,49%	13,23%	-16,50%
Πελάτες – επιταγές εισπρακτέες – γραμμάτια	-5,17%	-14,12%	0,19%	-12,10%
Λοιπές απαιτήσεις	119,27%	-5,66%	161,55%	-35,68%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτ	-4,84%	2,18%	-12,57%	386,43%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	20,15%	-7,53%	-4,53%	79,35%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>-2,19%</b>	<b>-14,30%</b>	<b>12,05%</b>	<b>-6,98%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>-10,91%</b>	<b>-7,45%</b>	<b>-0,39%</b>	<b>-7,37%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦ ΑΛΛΑΙΑ</b>				
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική				
Εκδοθέν κεφάλαιο	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποθεματικά	0,05%	-0,25%	-95,26%	-0,15%
Σωρευμένα κέρδη (ζημιές)	52,93%	20,42%	-62,49%	-1,24%
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική	-60,07%	-89,85%	-440,21%	-6,99%
Δικαιώματα μειοψηφίας	1,14%	-13,85%	-25,45%	-6,10%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ ΑΛΛΑΙΩΝ</b>	<b>-56,06%</b>	<b>-78,39%</b>	<b>-190,87%</b>	<b>-7,42%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	-99,61%	-76,74%	14092,38%	-47,09%
Έσοδα επόμενων χρήσεων	38,98%	-30,46%	-15,55%	-17,57%
Προβλέψεις	171,45%	4,68%	16,49%	-42,57%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	-22,87%	-4,51%	10,29%	-9,47%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,51%	21,09%	-0,92%	9,25%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				40,85%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>-96,56%</b>	<b>-13,39%</b>	<b>505,48%</b>	<b>-30,50%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	696,51%	5,67%	-5,62%	1,99%
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	-14,31%	-16,29%	-3,92%	-32,06%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	24,51%	-3,52%	0,12%	-41,83%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>244,37%</b>	<b>2,59%</b>	<b>-5,06%</b>	<b>-4,38%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>3,59%</b>	<b>2,21%</b>	<b>5,10%</b>	<b>-7,38%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>-10,91%</b>	<b>-7,45%</b>	<b>-0,39%</b>	<b>-7,37%</b>



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2011 - 31/12/2011	1/01/2012 - 31/12/2012	1/01/2013 - 31/12/2013	1/01/2014 - 31/12/2014	1/01/2015 - 31/12/2015
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>ΑΝΕΚ τάσεις</b>				
Κύκλος εργασιών	100,00%	81,97%	73,09%	69,57%	65,62%
Εσοδα από θαλάσσιες-ακτοπλοϊκές μεταφορές & ναυλώσεις	100,00%	81,87%	72,47%	68,54%	65,42%
Εσοδα από πωλήσεις επί των πλοίων	100,00%	70,55%	57,29%	55,30%	45,21%
Λοιπά	100,00%	131,10%	158,97%	165,05%	154,08%
<b>Κόστος πωλήσεων</b>	<b>100,00%</b>	<b>85,70%</b>	<b>74,82%</b>	<b>69,53%</b>	<b>56,65%</b>
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	100,00%	87,16%	74,52%	69,79%	66,90%
Καύσιμα, λιπαντικά και αναλώσιμα υλικών	100,00%	85,87%	69,38%	61,76%	42,18%
Ασφάλιστρα, έξοδα λιμένων και υδροληψία	100,00%	95,49%	82,27%	80,18%	82,48%
Επισκευές & συντηρήσεις, ναυλώσεις και λοιπά λειτουργικά έξοδα	100,00%	63,37%	82,14%	86,40%	70,39%
Αποσβέσεις	100,00%	119,63%	106,67%	96,91%	100,06%
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>100,00%</b>	<b>60,93%</b>	<b>63,35%</b>	<b>69,80%</b>	<b>116,16%</b>
<b>Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,03%</b>	<b>277,36%</b>	<b>374,24%</b>	<b>123,48%</b>
<b>Κόστος λειτουργικής διάθεσης</b>	<b>100,00%</b>	<b>88,99%</b>	<b>86,25%</b>	<b>80,88%</b>	<b>81,31%</b>
<b>Κόστος λειτουργικής διάθεσης</b>	<b>100,00%</b>	<b>81,49%</b>	<b>75,95%</b>	<b>72,39%</b>	<b>61,07%</b>
<b>Άλλα έξοδα</b>	<b>100,00%</b>	<b>138,28%</b>	<b>166,72%</b>	<b>196,95%</b>	<b>101,89%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>100,00%</b>	<b>-703,49%</b>	<b>-403,18%</b>	<b>-82,29%</b>	<b>1451,87%</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	100,00%	92,21%	93,81%	100,37%	95,21%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	100,00%	260,00%	1220,00%	5260,00%	271,43%
Εσοδα (ζημιές) από επενδύσεις	100,00%	525,67%	226,72%	29,76%	9,02%
Κέρδη από συγγενείς	100,00%	54,17%	144,58%	35,00%	4,17%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>264,03%</b>	<b>158,12%</b>	<b>82,38%</b>	<b>4,17%</b>
Φόρος εισοδήματος	100,00%	132,37%	229,50%	246,04%	360,43%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>263,24%</b>	<b>158,55%</b>	<b>83,37%</b>	<b>-1,97%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>100,00%</b>	<b>263,24%</b>	<b>158,55%</b>	<b>83,37%</b>	<b>-1,97%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ</b>					
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική	100,00%	265,39%	155,95%	77,66%	-2,44%
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας	100,00%	-126,98%	631,75%	1121,43%	84,13%
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>					
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών					
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	100,00%	264,95%	155,90%	77,54%	-4,17%
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)					
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>					
<b>Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή</b>	<b>100,00%</b>	<b>246,15%</b>	<b>146,15%</b>	<b>69,23%</b>	<b>-2,62%</b>
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	100,00%	34,01%	52,62%	82,07%	240,34%

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2011 - 31/12/2011	1/01/2012 - 31/12/2012	1/01/2013 - 31/12/2013	1/01/2014 - 31/12/2014	1/01/2015 - 31/12/2015
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>ΑΝΕΚ κάθετη ανάλυση</b>				
Κύκλος εργασιών	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Εσοδα από θαλάσσιες-ακτοπλοϊκές μεταφορές & ναυλώσεις	88,38%	88,27%	87,63%	87,07%	88,11%
Εσοδα από πωλήσεις επί των πλοίων	9,28%	7,99%	7,27%	7,38%	6,39%
Λοιπά	2,34%	3,75%	5,09%	5,56%	5,50%
<b>Κόστος πωλήσεων</b>	<b>84,93%</b>	<b>88,80%</b>	<b>86,94%</b>	<b>84,88%</b>	<b>73,32%</b>
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	19,36%	20,58%	19,74%	19,42%	19,74%
Καύσιμα, λιπαντικά και αναλώσιμα υλικών	<b>45,74%</b>	<b>47,92%</b>	<b>43,42%</b>	<b>40,61%</b>	<b>29,41%</b>
Ασφάλιστρα, έξοδα λιμένων και υδροληψία	4,92%	5,73%	5,54%	5,67%	6,19%
Επισκευές & συντηρήσεις, ναυλώσεις και λοιπά λειτουργικά έξοδα	10,48%	8,10%	11,77%	13,01%	11,24%
Αποσβέσεις	4,43%	6,47%	6,17%	6,17%	6,76%
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>15,07%</b>	<b>11,20%</b>	<b>13,06%</b>	<b>15,12%</b>	<b>26,68%</b>
<b>Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,57%</b>	<b>1,85%</b>	<b>2,62%</b>	<b>0,92%</b>
<b>Κόστος διοικητικής λειτουργίας</b>	<b>4,60%</b>	<b>4,99%</b>	<b>5,42%</b>	<b>5,34%</b>	<b>5,70%</b>
<b>Κόστος λειτουργικής διάθεσης</b>	<b>9,25%</b>	<b>9,19%</b>	<b>9,61%</b>	<b>9,62%</b>	<b>8,61%</b>
<b>Άλλα έξοδα</b>	<b>1,20%</b>	<b>2,02%</b>	<b>2,73%</b>	<b>3,39%</b>	<b>1,86%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>0,52%</b>	<b>-4,44%</b>	<b>-2,85%</b>	<b>-0,61%</b>	<b>11,44%</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7,25%	8,16%	9,31%	10,46%	10,52%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0,01%	0,05%	0,24%	1,09%	0,06%
Εσοδα (ζημιές) από επενδύσεις	-2,77%	-17,78%	-8,60%	-1,19%	-0,38%
Κέρδη από συγγενείς	0,10%	0,07%	0,19%	0,05%	0,01%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-9,40%</b>	<b>-30,26%</b>	<b>-20,33%</b>	<b>-11,13%</b>	<b>0,60%</b>
Φόρος εισοδήματος	0,06%	0,09%	0,18%	0,20%	0,31%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-9,45%</b>	<b>-30,36%</b>	<b>-20,51%</b>	<b>-11,33%</b>	<b>0,28%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>-9,45%</b>	<b>-30,36%</b>	<b>-20,51%</b>	<b>-11,33%</b>	<b>0,28%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ</b>					
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας	-9,40%	-30,44%	-20,06%	-10,49%	0,35%
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας	-0,05%	0,08%	-0,45%	-0,83%	-0,07%
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών	0,00%	0,12%	-0,14%	-0,04%	0,00%
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	-9,45%	-30,55%	-20,16%	-10,54%	0,60%
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)	0,00%	0,08%	-0,48%	-0,83%	-0,08%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>					
<b>Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	5,05%	2,10%	3,64%	5,96%	18,51%

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>2012/2011</b>	<b>2013/2012</b>	<b>2014/2013</b>	<b>2015/2014</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΦ]</b>	<b>ΑΝΕΚ ποσοστιαία μεταβολή</b>			
Κύκλος εργασιών	-18,03%	-10,84%	-4,81%	-5,68%
Έσοδα από θαλάσσιες-αεροπολικές μεταφορές & ναυλώσεις	-18,13%	-11,48%	-5,42%	-4,56%
Έσοδα από πωλήσεις επί των πλοίων	-29,45%	-18,79%	-3,48%	-18,23%
Λοιπά	31,10%	21,26%	3,83%	-6,65%
<b>Κόστος πωλήσεων</b>	<b>-14,30%</b>	<b>-12,70%</b>	<b>-7,06%</b>	<b>-18,53%</b>
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	-12,84%	-14,50%	-6,34%	-4,15%
Καύσιμα, λιπαντικά και αναλώσιμα υλικών	-14,13%	-19,20%	-10,98%	-31,70%
Ασφάλιστρα, έξοδα λημένων και υδροληψία	-4,51%	-13,85%	-2,53%	2,87%
Επισκευές & συντηρήσεις, ναυλώσεις και λοιπά λειτουργικά έ	-36,63%	29,62%	5,19%	-18,53%
Αποσβέσεις	19,63%	-10,83%	-9,15%	3,25%
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>-39,07%</b>	<b>3,97%</b>	<b>10,18%</b>	<b>66,43%</b>
<b>Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων</b>	<b>-4,97%</b>	<b>191,85%</b>	<b>34,93%</b>	<b>-67,00%</b>
Κόστος διοικητικής λειτουργίας	-11,01%	-3,08%	-6,22%	0,53%
Κόστος λειτουργίας διάθεσης	-18,51%	-6,81%	-4,69%	-15,64%
Άλλα έξοδα	38,28%	20,57%	18,13%	-48,27%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>-803,49%</b>	<b>42,69%</b>	<b>79,59%</b>	<b>1864,38%</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-7,79%	1,74%	6,99%	-5,15%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	160,00%	369,23%	331,15%	-94,84%
Έσοδα (ζημιές) από επενδύσεις	425,67%	-56,87%	-86,87%	-69,70%
Κέρδη από συγγενείς	-45,83%	166,92%	-75,79%	-88,10%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>164,03%</b>	<b>-40,11%</b>	<b>-47,90%</b>	<b>-105,06%</b>
Φόρος εισοδήματος	32,37%	73,37%	7,21%	46,49%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-163,24%</b>	<b>39,77%</b>	<b>47,42%</b>	<b>102,36%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>-163,24%</b>	<b>39,77%</b>	<b>47,42%</b>	<b>102,36%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ</b>				
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική	-165,39%	41,24%	50,20%	103,14%
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας	226,98%	597,50%	-77,51%	92,50%
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>				
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών		203,33%	70,56%	100,00%
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	-164,95%	41,16%	50,26%	105,38%
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)		649,36%	-64,99%	90,74%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>				
<b>Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή</b>	<b>-146,15%</b>	<b>40,63%</b>	<b>52,63%</b>	<b>103,78%</b>
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	-65,99%	54,73%	55,95%	192,85%

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b>						
Γενική ρευστότητα	0,71	0,20	0,17	0,20	0,19	
Άμεση ρευστότητα	0,63	0,18	0,16	0,18	0,18	
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	3,65	3,49	3,35	3,23	3,12	
Ημέρες απαιτήσεων	100	105	109	113	117	
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών	4,32	4,47	4,60	4,79	4,74	
Ημέρες πίστωσης από προμηθευτές	84	82	79	76	77	
Διάρκεια εμπορικού κύκλου	15	23	30	37	40	
Κεφάλαιο κίνησης						
<b>ΚΕΦΑΛΙΑΚΗ ΔΙΑΦΟΡΩΣΗ ΚΑΙ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑ</b>						
Συνολικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια	3,11	7,34	34,72	-40,16	-40,18	
Δείκτης Δανειακής επιβάρυνσης	0,76	0,88	0,97	1,03	1,03	
Δείκτης μόχλευσης	4,16	5,41	13,21	780,56	-39,17	
Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων (λειτουργικά κέρδη)	0,07	-0,54	-0,31	-0,06	1,09	
Καθαρό χρέος (Net debt)	260.236,00	271.814,00	287.017,00	300.455,00	289.056,00	
Καθαρό χρέος (Net debt) προς συνολικό χρέος (τραπεζικά δάνεια)	0,99	0,99	0,99	0,99	0,98	
Net Debt To EBITDA Ratio	21,14	64,93	44,31	29,75	9,77	
<b>ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΙΩΝ</b>						
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων	-21,51%	-128,82%	-358,99%	207,74%	-5,30%	
Δείκτης αποδοτικότητας συνόλου ενεργητικού	-5,01%	-14,55%	-9,66%	-5,29%	0,13%	
Απόδοση πωλήσεων	-9,45%	-30,36%	-20,51%	-11,33%	0,28%	
<b>ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ</b>						
Κυκλοφοριακή ταχύτητα μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	0,66	0,62	0,58	0,57	0,58	
Κυκλοφοριακή ταχύτητα συνολικού ενεργητικού	0,53	0,48	0,47	0,47	0,46	
<b>ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ ΚΕΡΔΟΥΣ</b>						
ΕΒΙΤΔΑ	5,05%	2,10%	3,64%	5,96%	18,51%	
Περιθώριο μικτού κέρδους	15,07%	11,20%	13,06%	15,12%	26,68%	
Περιθώριο ΚΠΤΦ	0,52%	-4,44%	-2,85%	-0,61%	11,44%	
Περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρων)	-9,40%	-30,26%	-20,33%	-11,13%	0,60%	
Περιθώριο καθαρού κέρδους (μετά φόρων)	-9,45%	-30,36%	-20,51%	-11,33%	0,28%	
<b>ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ</b>						
P/E	-0,92	-0,53	-0,53	-0,89	17,65	19,41
P/BV	0,21	0,68	1,86	-1,63	-1,32	-1,70
P/S	0,09	0,16	0,11	0,09	0,07	0,08
Λογιστική Αξία(Book value)	107.074	47.053	10.170	-9.241	-8.555	-7.341
Market value of equity	22.639	32.071	18.865	15.092	11.319	12.451
Αποτίμηση κερδών	-21.256	-32.202	-19.215	-17.064	7.994	

## 2. ΜΙΝΟΑΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΜΙΝΟΑΝ</b>					
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	417.069	408.011	396.906	384.336	370.249	
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	400	334	299	217		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	77.500	57.573	50.570	50.570	50.607	
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	38	12.917	17.535	18.085	16.235	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>496.430</b>	<b>484.773</b>	<b>466.650</b>	<b>454.507</b>	<b>438.472</b>	
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς εκποίηση	4.557	0	0	0	0	
Αποθέματα	9.935	6.596	3.715	2.308	2.616	
Λοιπές χρηματοοικονομικές επενδύσεις	73	0	0	0	0	
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	56.878	36.452	31.158	27.353	36.044	
Πελάτες – επ.παγές εισπρακτές – γραμμάτια	52.661	32.982	29.459	25.673	34.278	
Λοιπές απ.αίτησεις	4.217	3.470	1.699	1.680	1.766	
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	56.878	36.452	31.158	27.353	36.044	
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	20.495	19.654	19.206	20.328	24.704	
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	4.907	5.351	8.586	4.801	3.788	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>96.844</b>	<b>68.053</b>	<b>62.665</b>	<b>54.790</b>	<b>67.152</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>593.274</b>	<b>552.826</b>	<b>529.315</b>	<b>509.297</b>	<b>505.624</b>	<b>480.371</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>						
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
Εκδοθέν κεφάλαιο	186.526	186.527	236.289	266.449	266.449	
Αποθεματικά	59.918	59.923	60.272	60.352	60.534	
Αποτελέσματα εις νέο (Ζημιές)	-18.791	-70.098	-84.915	-84.957	-67.418	
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική	227.654	176.352	211.646	241.844	259.565	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>227.654</b>	<b>176.352</b>	<b>211.646</b>	<b>241.844</b>	<b>259.565</b>	
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	242.796	0	210.539	194.410	178.281	
Έσοδα επόμενων χρήσεων	4.223	4.030	3.836	3.643	3.448	
Προβλέψεις	0	83	83	189	171	
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	2.061	1.727	1.360	1.362	1.386	
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	375	238	181	242	264	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>249.454</b>	<b>6.078</b>	<b>215.999</b>	<b>199.846</b>	<b>183.550</b>	
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	27.342	24.896	13.421	8.022	0	
Φορολογικές υποχρεώσεις	0	39	121	40	39	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	72.565	102.535	71.869	43.286	46.211	
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στην επόμενη χρήση	16.259	242.926	16.259	16.259	16.259	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>116.166</b>	<b>370.396</b>	<b>101.670</b>	<b>67.607</b>	<b>62.509</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>365.620</b>	<b>376.474</b>	<b>317.669</b>	<b>267.453</b>	<b>246.059</b>	<b>200.176</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>593.274</b>	<b>552.826</b>	<b>529.315</b>	<b>509.297</b>	<b>505.624</b>	

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2011 - 31/12/2011	1/01/2012 - 31/12/2012	1/01/2013 - 31/12/2013	1/01/2014 - 31/12/2014	1/01/2015 - 31/12/2015	1/01/2015 - 31/12/2016
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΙΠΦ]</b>						
Κύκλος εργασιών	193.324	152.826	162.461	168.193	172.432	160.248
Κόστος πωλήσεων	-190.625	-153.841	-140.354	-143.955	-125.842	
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>2.699</b>	<b>-1.015</b>	<b>22.107</b>	<b>24.238</b>	<b>46.590</b>	
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων	313	972	959	808	388	
<b>Έξοδα λειτουργίας διάθεσης</b>	<b>-19.209</b>	<b>-13.257</b>	<b>-14.753</b>	<b>-13.984</b>	<b>-16.341</b>	
<b>Έξοδα διοικητικής λειτουργίας</b>	<b>-7.586</b>	<b>-6.683</b>	<b>-5.898</b>	<b>-5.573</b>	<b>-5.872</b>	
<b>Λοιπά λειτουργικά έξοδα</b>	<b>-4.595</b>	<b>-1.501</b>	<b>-1.629</b>	<b>-849</b>	<b>-4.494</b>	
<b>Απομείωση διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων</b>		<b>-20.000</b>	<b>-7.003</b>	<b>0</b>	<b>-27</b>	
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	<b>-28.378</b>	<b>-41.484</b>	<b>-6.217</b>	<b>4.640</b>	<b>20.244</b>	
Χρηματοοικονομικά έσοδα	289	103	97	195	255	
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-11.884	-10.023	-7.829	-4.512	-2.560	
<b>Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα</b>	<b>-11.595</b>	<b>-9.920</b>	<b>-7.732</b>	<b>-4.317</b>	<b>-2.305</b>	
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση συμμετοχών			<b>-588</b>			
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-39.973</b>	<b>-51.404</b>	<b>-14.537</b>	<b>323</b>	<b>17.939</b>	
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>						
Φόρος εισοδήματος	-208	-97	-243	-244	-243	
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-39.765</b>	<b>-51.307</b>	<b>-14.780</b>	<b>79</b>	<b>17.696</b>	<b>20.658</b>
<b>Λοπά συνολικά εισοδήματα χρήσης</b>	<b>0</b>	<b>-21</b>	<b>334</b>	<b>-41</b>	<b>25</b>	
Ευχεντρικά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά από	<b>-39.765</b>	<b>-51.328</b>	<b>-14.446</b>	<b>38</b>	<b>17.721</b>	
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ</b>						
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική	-39.765	-51.307	-14.780	79	17.696	
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας						
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>						
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών	-39.765	-51.328	-14.446	38	17.721	
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	-39.765	-51.328	-14.446	38	17.721	
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)						
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>						
<b>Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή</b>	<b>-0,5607</b>	<b>-0,7234</b>	<b>-0,2002</b>	<b>0,0008</b>	<b>0,1654</b>	<b>0,1931</b>
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)	-13.700,00	-7.210,00	16.080,00	20.152,00	36.049,00	
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	70.926.000	70.926.000	93.385.900	106.980.050	106.980.050	106.980.050
τιμή μετοχής 31/12	2,36	2,00	2,00	1,65	2,00	2,40
ονομαστική αξία μετοχής	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25
Market value of equity	167.385.360	141.852.000	186.771.800	176.517.083	213.960.100	256.752.120
Market value of equity '000	167.385	141.852	186.772	176.517	213.960	256.752
ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΩΝ	459	346	327	356	360	
Κόστος Καυσίμων	100.306	83.842	69.584	66.024	42.239	

<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		<b>ΜΙΝΟΑΝ τάσεις</b>			
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	100%	98%	95%	92%	89%
Επενδύσεις σε ακίνητα	100%	418%	94%	91%	88%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	100%	84%	75%	54%	31%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	100%	74%	65%	65%	65%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100%	33841%	45939%	47380%	42533%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	100%	98%	94%	92%	88%
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς εκποίηση	100%	0%	0%	0%	0%
Αποθέματα	100%	66%	37%	23%	26%
Λοιπές χρηματοοικονομικές επενδύσεις	100%	0%	0%	0%	0%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	100%	64%	55%	48%	63%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	100%	96%	94%	99%	121%
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	100%	109%	175%	98%	77%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	100%	70%	65%	57%	69%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	100%	93%	89%	86%	85%
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Εκδοθέν κεφάλαιο	100%	100%	127%	143%	143%
Αποθεματικά	100%	100%	101%	101%	101%
Αποτελέσματα εις νέο (Ζημιές)	100%	373%	452%	452%	359%
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική	100%	77%	93%	106%	114%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	100%	77%	93%	106%	114%
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	100%	0%	87%	80%	73%
Έσοδα επόμενων χρήσεων	100%	95%	91%	86%	82%
Προβλέψεις			100%	228%	206%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	100%	84%	66%	66%	67%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	100%	64%	48%	65%	70%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	100%	2%	87%	80%	74%
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	100%	91%	49%	29%	0%
Φορολογικές υποχρεώσεις			100%	33%	32%
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	100%	141%	99%	60%	64%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στην επόμενη χρήση	100%	1494%	100%	100%	100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	100%	319%	88%	58%	54%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	100%	103%	87%	73%	67%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	100%	93%	89%	86%	85%

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΜΙΝΟΑΝ κάθετη</b>				
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	70,30%	73,80%	74,98%	75,46%	73,23%
Επενδύσεις σε ακίνητα	#ΑΝΑΦ!	#ΑΝΑΦ!	#ΑΝΑΦ!	#ΑΝΑΦ!	#ΑΝΑΦ!
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,07%	0,06%	0,06%	0,04%	0,02%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	13,06%	10,41%	9,55%	9,93%	10,01%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,01%	2,34%	3,31%	3,55%	3,21%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>83,68%</b>	<b>87,69%</b>	<b>88,16%</b>	<b>89,24%</b>	<b>86,72%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς εκποίηση	0,77%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποθέματα	1,67%	1,19%	0,70%	0,45%	0,52%
Λοιπές χρηματοοικονομικές επενδύσεις	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9,59%	6,59%	5,89%	5,37%	7,13%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	3,45%	3,56%	3,63%	3,99%	4,89%
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	0,83%	0,97%	1,62%	0,94%	0,75%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>16,32%</b>	<b>12,31%</b>	<b>11,84%</b>	<b>10,76%</b>	<b>13,28%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Εκδοθέν κεφάλαιο	31,44%	33,74%	44,64%	52,32%	52,70%
Αποθεματικά	10,10%	10,84%	11,39%	11,85%	11,97%
Αποτελέσματα εις νέο (Ζημιές)	-3,17%	-12,68%	-16,04%	-16,68%	-13,33%
<b>Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική</b>	<b>38,37%</b>	<b>31,90%</b>	<b>39,98%</b>	<b>47,49%</b>	<b>51,34%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>38,37%</b>	<b>31,90%</b>	<b>39,98%</b>	<b>47,49%</b>	<b>51,34%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	40,92%	0,00%	39,78%	38,17%	35,26%
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,71%	0,73%	0,72%	0,72%	0,68%
Προβλέψεις	0,00%	0,02%	0,02%	0,04%	0,03%
Δικαιώματα συναξιοδότησης εργαζομένων	0,35%	0,31%	0,26%	0,27%	0,27%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,06%	0,04%	0,03%	0,05%	0,05%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>42,05%</b>	<b>1,10%</b>	<b>40,81%</b>	<b>39,24%</b>	<b>36,30%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	4,61%	4,50%	2,54%	1,58%	0,00%
Φορολογικές υποχρεώσεις	0,00%	0,01%	0,02%	0,01%	0,01%
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	12,23%	18,55%	13,58%	8,50%	9,14%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στην επόμενη χρήση	2,74%	43,94%	3,07%	3,19%	3,22%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>19,58%</b>	<b>67,00%</b>	<b>19,21%</b>	<b>13,27%</b>	<b>12,36%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>61,63%</b>	<b>68,10%</b>	<b>60,02%</b>	<b>52,51%</b>	<b>48,66%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>	<b>2012-2011</b>	<b>2013-2012</b>	<b>2014-2013</b>	<b>2014-2015</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΜΙΝΟΑΝ ποσοστιαία μεταβολή</b>			
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	-2,17%	-2,72%	-3,17%	-3,67%
Επενδύσεις σε ακίνητα	317,57%	-77,43%	-3,06%	-3,16%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-16,49%	-10,48%	-27,42%	-43,32%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-25,71%	-12,16%	0,00%	0,07%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	33740,51%	35,75%	3,14%	-10,23%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>-2,35%</b>	<b>-3,74%</b>	<b>-2,60%</b>	<b>-3,53%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς εκποίηση	-100,00%			
Αποθέματα	-33,61%	-43,68%	-37,87%	13,34%
Λοιπές χρηματοοικονομικές επενδύσεις	-100,00%			
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	-35,91%	-14,52%	-12,21%	31,77%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	-4,10%	-2,28%	5,84%	21,53%
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	9,04%	60,46%	-44,08%	-21,10%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>-29,73%</b>	<b>-7,92%</b>	<b>-12,57%</b>	<b>22,56%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>-6,82%</b>	<b>-4,25%</b>	<b>-3,78%</b>	<b>-0,72%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
Εκδοθέν κεφάλαιο	0,00%	26,68%	12,76%	0,00%
Αποθεματικά	0,01%	0,58%	0,13%	0,30%
Αποτελέσματα εις νέο (Ζημιές)	273,04%	21,14%	0,05%	-20,64%
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική	-22,53%	20,01%	14,27%	7,33%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>-22,53%</b>	<b>20,01%</b>	<b>14,27%</b>	<b>7,33%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	-100,00%		-7,66%	-8,30%
Έσοδα επόμενων χρήσεων	-4,58%	-4,81%	-5,03%	-5,35%
Προβλέψεις		0,00%	127,71%	-9,52%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	-16,20%	-21,25%	0,15%	1,76%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-36,45%	-23,95%	33,70%	9,09%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>-97,56%</b>	<b>3453,78%</b>	<b>-7,48%</b>	<b>-8,15%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	-8,95%	-46,09%	-40,23%	-100,00%
Φορολογικές υποχρεώσεις		210,26%	-66,94%	-2,50%
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	41,30%	-29,91%	-39,77%	6,76%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στην επόμενη χρήση	1394,13%	-93,31%	0,00%	0,00%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>218,85%</b>	<b>-72,55%</b>	<b>-33,50%</b>	<b>-7,54%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>2,97%</b>	<b>-15,62%</b>	<b>-15,81%</b>	<b>-8,00%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>-6,82%</b>	<b>-4,25%</b>	<b>-3,78%</b>	<b>-0,72%</b>



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ		1/01/2011 - 31/12/2011	1/01/2012 - 31/12/2012	1/01/2013 - 31/12/2013	1/01/2014 - 31/12/2014	1/01/2015 - 31/12/2015
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>		<b>ΜΙΝΟΑΝ τάσεις</b>				
Κύκλος εργασιών	100,00%	79,05%	84,04%	87,00%	89,19%	
Κόστος πωλήσεων	100,00%	80,70%	73,63%	75,52%	66,02%	
Μικτό αποτέλεσμα	100,00%	37,61%	819,18%	898,14%	1726,39%	
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων	100,00%	310,46%	306,31%	258,08%	123,93%	
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	100,00%	69,02%	76,80%	72,80%	85,07%	
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	100,00%	88,10%	77,75%	73,46%	77,41%	
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	100,00%	32,67%	35,45%	18,48%	97,80%	
Απομείωση διαθεσίμων προς πώληση χρηματ	100,00%	#ΔΙΑΙΡ./0!	#ΔΙΑΙΡ./0!	#ΔΙΑΙΡ./0!	#ΔΙΑΙΡ./0!	
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών	100,00%	146,18%	21,91%	-16,35%	-71,34%	
Χρηματοοικονομικά έσοδα	100,00%	35,64%	33,56%	67,47%	88,24%	
Χρηματοοικονομικά έξοδα	100,00%	84,34%	65,88%	37,97%	21,54%	
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	100,00%	85,55%	66,68%	37,23%	19,88%	
Κέρδη/(ζημιές) από πώληση συμμετοχών	100,00%	#ΔΙΑΙΡ./0!	#ΔΙΑΙΡ./0!	#ΔΙΑΙΡ./0!	#ΔΙΑΙΡ./0!	
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	100,00%	128,60%	36,37%	-0,81%	-44,88%	
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>						
Φόρος εισοδήματος	100,00%	46,63%	116,83%	117,31%	116,83%	
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	100,00%	129,02%	37,17%	-0,20%	-44,50%	
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης	100,00%	#ΔΙΑΙΡ./0!	#ΔΙΑΙΡ./0!	#ΔΙΑΙΡ./0!	#ΔΙΑΙΡ./0!	
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης μ	100,00%	129,08%	36,33%	-0,10%	-44,56%	
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ	100,00%	0,00%				
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική	100,00%	129,02%	37,17%	-0,20%	-44,50%	
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας						
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>						
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών	100,00%	129,08%	36,33%	-0,10%	-44,56%	
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	100,00%	129,08%	36,33%	-0,10%	-44,56%	
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)						
Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή	100,00%	129,02%	35,71%	-0,14%	-29,50%	
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	100,00%	100%	132%	151%	151%	
ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΩΝ	100,00%	75%	71%	78%	78%	

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ		1/01/2011 - 31/12/2011	1/01/2012 - 31/12/2012	1/01/2013 - 31/12/2013	1/01/2014 - 31/12/2014	1/01/2015 - 31/12/2015
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>		<b>ΜΙΝΟΑΝ κάθετη</b>				
Κύκλος εργασιών	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Κόστος πωλήσεων	98,60%	-100,66%	86,39%	85,59%	72,98%	
Μικτό αποτέλεσμα	1,40%	-0,66%	13,61%	14,41%	27,02%	
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων	0,16%	0,64%	0,59%	0,48%	0,23%	
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	9,94%	8,67%	9,08%	8,31%	9,48%	
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	3,92%	4,37%	3,63%	3,31%	3,41%	
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	2,38%	0,98%	1,00%	0,50%	2,61%	
Απομείωση διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	0,00%	13,09%	4,31%	0,00%	0,02%	
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	-14,68%	-27,14%	-3,83%	2,76%	11,74%	
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0,15%	0,07%	0,06%	0,12%	0,15%	
Χρηματοοικονομικά έξοδα	6,15%	6,56%	4,82%	2,68%	1,48%	
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	6,00%	6,49%	4,76%	2,57%	1,34%	
Κέρδη/(ζημιές) από πώληση συμμετοχών	0,00%	0,00%	-0,36%	0,00%	0,00%	
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-20,68%	-33,64%	-8,95%	0,19%	10,40%	
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>						
Φόρος εισοδήματος	0,11%	0,06%	0,15%	0,15%	0,14%	
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	-20,57%	-33,57%	-9,10%	0,05%	10,26%	
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης	0,00%	-0,01%	0,21%	0,02%	0,01%	
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετ	-20,57%	-33,59%	-8,89%	0,02%	10,28%	
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ						
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική	-20,57%	-33,57%	-9,10%	0,05%	10,26%	
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας						
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>						
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών	-20,57%	-33,59%	-8,89%	0,02%	10,28%	
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	-20,57%	-33,59%	-8,89%	0,02%	10,28%	
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)						
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>						
Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή	-0,5607	-0,7234	-0,2002	0,0008	0,1654	
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών	-7,09%	-4,72%	9,90%	11,98%	20,91%	
Κόστος Καυσίμων	52%	43%	36%	34%	22%	
Κόστος Καυσίμων επί Κόστους Πωληθέντων	52,6%	54,5%	49,6%	45,9%	33,6%	

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2012-2011 2013-2012 2014-2013 2015-2014</b>				
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ</b>	<b>ΜΙΝΟΑΝ ποσοστιαία μεταβολή</b>			
Κύκλος εργασιών	-20,95%	6,30%	3,53%	2,52%
Κόστος πωλήσεων	-19,30%	-8,77%	2,57%	-12,58%
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	-137,61%	2278,03%	9,64%	92,22%
<b>Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων</b>	210,46%	-1,34%	-15,75%	-51,98%
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	-30,98%	11,28%	-5,21%	16,85%
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-11,90%	-11,75%	-5,51%	5,37%
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	-67,33%	8,53%	-47,88%	429,33%
<b>Απομείωση διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων</b>		-64,99%	-100,00%	#ΔΙΑΙΡ./0!
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	-46,18%	85,01%	174,63%	336,29%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	-64,36%	-5,83%	101,03%	30,77%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-15,66%	-21,89%	-42,37%	-43,26%
<b>Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα</b>	-14,45%	-22,06%	-44,17%	-46,61%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	-28,60%	71,72%	102,22%	5453,87%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>				
Φόρος εισοδήματος	-53,37%	150,52%	0,41%	-0,41%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	-29,02%	71,19%	100,53%	22300,00%
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης</b>	0,00%	1690,48%	-112,28%	160,98%
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά από φόρο</b>	-29,08%	71,86%	100,26%	46534,21%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ</b>				
Κέρδη (ζημίες) που αναλογούν στη μητρική	-29,02%	71,19%	100,53%	22300,00%
Κέρδη (ζημίες) μετόχων μειοψηφίας				
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>				
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών	-29,08%	71,86%	100,26%	46534,21%
Καθαρά κέρδη (ζημίες) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	-29,08%	71,86%	100,26%	46534,21%
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)				
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>				
<b>Βασικά κέρδη (ζημίες) ανά μετοχή</b>	-29,02%	72,33%	100,40%	20575,00%

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b>	<b>ΜΙΝΟΑΝ</b>					
Γενική ρευστότητα	0,83	0,18	0,62	0,81	1,07	
Άμεση ρευστότητα	0,67	0,15	0,50	0,71	0,97	
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	3,40	3,57	5,20	6,10	5,75	
Ημέρες απαιτήσεων	107	102	70	60	63	
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών	3,13	1,76	1,61	2,50	2,81	
Ημέρες πίστωσης από προμηθευτές	117	208	227	146	130	
Διάκριση εμπορικού κύκλου	-9	-105	-157	-86	-66	
<b>ΚΕΦΑΛΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΚΑΙ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑ</b>						
Συνολικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια	1,61	2,13	1,50	1,11	0,95	
Δείκτης Δανειακής επιβάρυνσης	0,62	0,68	0,60	0,53	0,49	
Δείκτης μόνιμης	2,44	2,84	2,79	2,29	2,02	
Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων (λειτουργικά κέρδη)	-2,45	-4,18	-0,80	1,07	8,78	
Καθαρό χρέος (Net debt)	249.642,70	5.242,00	204.754,00	182.104,00	153.577,00	
Καθαρό χρέος (Net debt) προς συνολικό χρέος (τραπεζικά δάνεια)	0,92	0,21	0,91	0,90	0,86	
Net Debt To EBITDA Ratio	-18,22	-0,73	12,73	9,04	4,26	
<b>ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>						
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων	-17,47%	-29,09%	-6,98%	0,03%	6,82%	
Δείκτης αποδοτικότητας συνόλου ενεργητικού	-6,58%	-8,95%	-2,73%	0,02%	3,49%	
Απόδοση πωλήσεων	-20,57%	-33,57%	-9,10%	0,05%	10,26%	
<b>ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ</b>						
Κυκλοφοριακή ταχύτητα μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	0,39	0,32	0,35	0,37	0,39	
Κυκλοφοριακή ταχύτητα συνολικού ενεργητικού	0,32	0,27	0,30	0,32	0,34	
<b>ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ ΚΕΡΔΟΥΣ</b>						
ΕΒΙΤΔΑ	-7,09%	-4,72%	9,90%	11,98%	20,91%	
Περιθώριο μικτού κέρδους	1,40%	-0,66%	13,61%	14,41%	27,02%	
Περιθώριο ΚΠΤΦ	-14,68%	-27,14%	-3,83%	2,76%	11,74%	
Περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρων)	-20,68%	-33,64%	-8,95%	0,19%	10,40%	
Περιθώριο καθαρού κέρδους (μετά φόρων)	-20,57%	-33,57%	-9,10%	0,05%	10,26%	
<b>ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ</b>						
P/E	-4,21	-2,76	-9,99	2062,50	12,09	12,43
P/BV	0,74	0,80	0,88	0,73	0,82	0,92
P/S	0,87	0,93	1,15	1,05	1,24	1,60
Λογιστική Αξία(Book value)	227.654	176.352	211.646	241.844	259.565	280.195
Market value of equity	167.385	141.852	186.772	176.517	213.960	256.752

### 3. ΑΤΤΙΚΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΑΤΤΙΚΑ Group</b>				
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	712.925	706.730	629.228	581.011	565.516
Γήπεδα και κτίρια	822	595	369	143	17
Πλοία	683.716	704.955	627.658	579.110	565.154
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	397	203	141	172	198
Λοιπά μεταφορικά μέσα	0	0	0	0	0
Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	27.990	977	1.060	1.586	147
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1.151	990	812	727	2.026
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού	0	0	0	0	0
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	3.398	1.235	1.152	1.213	1.293
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>717.474</b>	<b>708.955</b>	<b>631.192</b>	<b>582.951</b>	<b>568.835</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Αποθέματα	8.129	5.406	4.501	3.481	2.882
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	50.963	44.040	42.595	48.785	41.990
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	9.962	8.815	15.580	16.000	23.385
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού					
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	8.303	16.001	24.886	23.937	71.555
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>77.357</b>	<b>74.262</b>	<b>87.562</b>	<b>92.203</b>	<b>139.812</b>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>794.831</b>	<b>783.217</b>	<b>718.754</b>	<b>675.154</b>	<b>708.647</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική					
Εκδοθέν κεφάλαιο	57.498	57.498	57.498	57.498	57.498
Διαφορά υπέρ το άρτιο	290.011	290.011	290.011	290.256	290.256
Αποθεματικά εύλογης αξίας	2.575	0	0	-4.402	-1.073
Λοιπά αποθεματικά	212.750	152.848	152.848	131.598	116.558
Αποτελέσματα εις νέον	156.619	149.986	160.304	135.133	87.011
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>406.215</b>	<b>350.371</b>	<b>340.053</b>	<b>339.817</b>	<b>376.228</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	2	0	68.448	270.801	243.727
Προβλέψεις	1.757	1.065	806	1.342	1.218
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	15	15	15	15	15
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	49.835	13.000	13.000	13.000
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	1.474	1.038	1.342	1.664	1.736
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>3.248</b>	<b>51.953</b>	<b>83.611</b>	<b>286.822</b>	<b>259.696</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	346.322	341.350	221.492	11.360	41.529
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	17.303	25.992	24.274	19.571	15.621
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	147	143	143	143	256
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία				4.924	1.342
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	21.596	13.408	49.181	12.517	13.975
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>385.368</b>	<b>380.893</b>	<b>295.090</b>	<b>48.515</b>	<b>72.723</b>
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>388.616</b>	<b>432.846</b>	<b>378.701</b>	<b>335.337</b>	<b>332.419</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>794.831</b>	<b>783.217</b>	<b>718.754</b>	<b>675.154</b>	<b>708.647</b>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2011 - 31/12/2011	1/01/2012 - 31/12/2012	1/01/2013 - 31/12/2013	1/01/2014 - 31/12/2014	1/01/2015 - 31/12/2015	1/01/2015 - 31/12/2016
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ (ΚΙΤΦ)</b>	<b>ΑΤΤΙΣΑ</b>					
Κόστος εργασιών	246.790	256.002	260.159	266.660	277.625	288.614
Εσοδα από θαλάσσιες-αεροπολικές μεταφορές & ναυλώσεις	226.393	240.572	247.199	253.869	265.821	
Εσοδα από πωλήσεις επί των πλοίων	20.397	15.430	12.960	12.791	11.804	
Λοιπά	0	0	0	0	0	
Εσοδα από μισθώσεις						
<b>Κόστος πωλήσεων</b>	<b>236.696</b>	<b>233.021</b>	<b>219.055</b>	<b>214.059</b>	<b>183.502</b>	
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	46.506	47.620	44.989	42.774	45.397	
Καύσιμα, λιπαντικά και αναλώσιμα υλικών	129.360	132.070	119.505	117.407	78.114	
Ασφάλιστρα, έξοδα λιμένων και υδροληψία	14.590	13.956	14.442	14.946	14.298	
Επισκευές & συντηρήσεις, ναυλώσεις και λοιπά λειτουργικά έξοδα	19.750	13.046	15.770	15.481	22.532	
Αποσβέσεις	26.490	26.329	24.349	23.451	23.161	
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>10.094</b>	<b>22.981</b>	<b>41.104</b>	<b>52.601</b>	<b>94.123</b>	
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων	4.090	1.828	1.881	1.627	1.277	
Κόστος διοικητικής λειτουργίας	25.402	20.175	18.299	17.233	16.581	
Κόστος λειτουργίας έρευνών-ανάπτυξης	0	0	0	0	0	
Κόστος λειτουργίας διάθεσης	24.500	22.369	22.656	18.622	20.049	
Άλλα έξοδα	477	0	0	0	0	
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>-36.195</b>	<b>-17.735</b>	<b>2.030</b>	<b>18.373</b>	<b>56.770</b>	
Χρηματοοικονομικά έσοδα	12.733	11.370	14.095	15.940	21.332	
Χρηματοοικονομικά έσοδα	303	89	315	390	214	
Εσοδα (ζημιές) από επενδύσεις	-166	1.871	1.653	-2.396	-5.432	
Κέρδη από συγγενείς	0	0	0	0	0	
Απομειώσεις πλοίων (αναστροφή απομείωσης ή απομείωση)	-41.827	-20.359	0	0	3.049	
Κέρδη / (ζημιές) από πωλήσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων	3.928	-6.396		4.008	0	
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-86.690</b>	<b>-53.900</b>	<b>-10.097</b>	<b>4.435</b>	<b>33.399</b>	
Φόρος εισοδήματος	-187	82	36	165	217	
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-86.503</b>	<b>-53.982</b>	<b>-10.133</b>	<b>4.270</b>	<b>33.182</b>	20.251
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>-86.503</b>	<b>-53.982</b>	<b>-10.133</b>	<b>4.270</b>	<b>33.182</b>	
Λοιπά συνολικά έσοδα						
Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές Αναλογιστικά κέρδη / (Ζημιές) υποχρεώσεων		713	-186	-349	-100	
Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές Ανατίθεται ταμειακών ραών :				0		
κέρδη / (ζημιές) τρέχουσας περιόδου	-1.986	-2.575		-4.402	5.061	
αναταξινόμηση στα κέρδη ή στις ζημιές περιόδου				0	-1.732	
	-88.489	-55.844	-10.319	-481	36.411	
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ</b>						
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική						
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας						
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>						
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών	0					
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	-88.489	-55.844	-10.319	-481	36.411	
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)	0	0	0	0	0	
<b>Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή</b>	<b>-0,46</b>	<b>-0,28</b>	<b>-0,05</b>	<b>0,02</b>	<b>0,17</b>	<b>0,11</b>
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	8.850	9.450	27.150	42.350	80.700	
Αριθμός εργαζομένων	1.079	1.009	979	900	1.077	
μετοχές	189.978.230	191.660.320	191.660.320	191.660.320	191.660.320	191.660.320
ονομαστική αξία μετοχής	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
χρηματιστηριακή αξία μετοχής	0,23	0,30	0,48	0,54	0,50	0,88
Market value of equity	43.694.993	57.498.096	91.996.954	103.496.573	95.830.160	169.427.723
Market value of equity '000	43.695	57.498	91.997	103.497	95.830	169.428

<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>					
	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΑΤΤΙCΑ Group τάσεις</b>					
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	100%	99%	88%	81%	79%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	100%	86%	71%	63%	176%
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού					
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	100%	36%	34%	36%	38%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	100%	99%	88%	81%	79%
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Αποθέματα	100%	67%	55%	43%	35%
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	100%	86%	84%	96%	82%
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	100%	88%	156%	161%	235%
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού					
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	100%	193%	300%	288%	862%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	100%	96%	113%	119%	181%
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100%</b>	<b>99%</b>	<b>90%</b>	<b>85%</b>	<b>89%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική					
Εκδοθέν κεφάλαιο	100%	100%	100%	100%	100%
Διαφορά υπέρ το άρτιο	100%	100%	100%	100%	100%
Αποθεματικά εύλογης αξίας	100%	0%	0%	-171%	-42%
Λοιπά αποθεματικά	100%	72%	72%	62%	55%
Αποτελέσματα εις νέον	100%	96%	102%	86%	56%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>100%</b>	<b>86%</b>	<b>84%</b>	<b>84%</b>	<b>93%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	100%	0%	3422400%	13540050%	12186350%
Προβλέψεις	100%	61%	46%	76%	69%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	100%	100%	100%	100%	100%
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	100%	498350000%	130000000%	130000000%	130000000%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	100%	70%	91%	113%	118%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100%</b>	<b>1600%</b>	<b>2574%</b>	<b>8831%</b>	<b>7996%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	100%	99%	64%	3%	12%
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	100%	150%	140%	113%	90%
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	100%	97%	97%	97%	174%
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	100%	100%	100%	49240000%	13420000%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	100%	62%	228%	58%	65%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100%</b>	<b>99%</b>	<b>77%</b>	<b>13%</b>	<b>19%</b>
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	100%	111%	97%	86%	86%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	100%	99%	90%	85%	89%

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΑΤΤΙCΑ Group κάθετη</b>				
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	89,7%	90,2%	87,5%	86,1%	79,8%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,3%
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>90,3%</b>	<b>90,5%</b>	<b>87,8%</b>	<b>86,3%</b>	<b>80,3%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Αποθέματα	1,0%	0,7%	0,6%	0,5%	0,4%
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	6,4%	5,6%	5,9%	7,2%	5,9%
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	1,3%	1,1%	2,2%	2,4%	3,3%
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	1,0%	2,0%	3,5%	3,5%	10,1%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>9,7%</b>	<b>9,5%</b>	<b>12,2%</b>	<b>13,7%</b>	<b>19,7%</b>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική					
Εκδοθέν κεφάλαιο	7,2%	7,3%	8,0%	8,5%	8,1%
Διαφορά υπέρ το άρτιο	36,5%	37,0%	40,3%	43,0%	41,0%
Αποθεματικά εύλογης αξίας	0,3%	0,0%	0,0%	-0,7%	-0,2%
Λοιπά αποθεματικά	26,8%	19,5%	21,3%	19,5%	16,4%
Αποτελέσματα εις νέον	19,7%	19,1%	22,3%	20,0%	12,3%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>51,1%</b>	<b>44,7%</b>	<b>47,3%</b>	<b>50,3%</b>	<b>53,1%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	0,0%	0,0%	9,5%	40,1%	34,4%
Προβλέψεις	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,0%	6,4%	1,8%	1,9%	1,8%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,6%</b>	<b>11,6%</b>	<b>42,5%</b>	<b>36,6%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	43,6%	43,6%	30,8%	1,7%	5,9%
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	2,2%	3,3%	3,4%	2,9%	2,2%
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	0,0%	0,0%	0,0%	0,7%	0,2%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2,7%	1,7%	6,8%	1,9%	2,0%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>48,5%</b>	<b>48,6%</b>	<b>41,1%</b>	<b>7,2%</b>	<b>10,3%</b>
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>48,9%</b>	<b>55,3%</b>	<b>52,7%</b>	<b>49,7%</b>	<b>46,9%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>	<b>2012/2011</b>	<b>2013/2012</b>	<b>2014/2013</b>	<b>2015/2014</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΑΤΤΙΣΑ ποσοστιαία μεταβολή</b>			
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	-1%	-11%	-8%	-3%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-14%	-18%	-10%	179%
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού				
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	-64%	-7%	5%	7%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>-1%</b>	<b>-11%</b>	<b>-8%</b>	<b>-2%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Αποθέματα	-33%	-17%	-23%	-17%
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	-14%	-3%	15%	-14%
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	-12%	77%	3%	46%
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού				
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	93%	56%	-4%	199%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>-4%</b>	<b>18%</b>	<b>5%</b>	<b>52%</b>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση				
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>-1%</b>	<b>-8%</b>	<b>-6%</b>	<b>5%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική				
Εκδοθέν κεφάλαιο	0%	0%	0%	0%
Διαφορά υπέρ το άρτιο	0%	0%	0%	0%
Αποθεματικά εύλογης αξίας	-100%			-76%
Λοιπά αποθεματικά	-28%	0%	-14%	-11%
Αποτελέσματα εις νέον	-4%	7%	-16%	-36%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>-14%</b>	<b>-3%</b>	<b>0%</b>	<b>11%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	-100%		296%	-10%
Προβλέψεις	-39%	-24%	67%	-9%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0%	0%	0%	0%
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	498349900%	-74%	0%	0%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	-30%	29%	24%	4%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>1500%</b>	<b>61%</b>	<b>243%</b>	<b>-9%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	-1%	-35%	-95%	266%
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	50%	-7%	-19%	-20%
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	-3%	0%	0%	79%
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	0%	0%	49239900%	-73%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-38%	267%	-75%	12%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>-1%</b>	<b>-23%</b>	<b>-84%</b>	<b>50%</b>
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση				
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>11%</b>	<b>-13%</b>	<b>-11%</b>	<b>-1%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>-1%</b>	<b>-8%</b>	<b>-6%</b>	<b>5%</b>



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2011 - 31/12/2011	1/01/2012 - 31/12/2012	1/01/2013 - 31/12/2013	1/01/2014 - 31/12/2014	1/01/2015 - 31/12/2015
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΦ]</b>	<b>ΑΤΤΙΚΑ τάσεις</b>				
Κύκλος εργασιών	100%	104%	105%	108%	112%
Έσοδα από θαλάσσιες-ακτοπλοϊκές μεταφορές & ναυλώσεις	100%	106%	109%	112%	117%
Έσοδα από πωλήσεις επί των πλοίων	100%	76%	64%	63%	58%
Λοιπά					
Έσοδα από μισθώσεις					
<b>Κόστος πωλήσεων</b>	<b>100%</b>	<b>98%</b>	<b>93%</b>	<b>90%</b>	<b>78%</b>
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	100%	102%	97%	92%	98%
Καύσιμα, λιπαντικά και αναλώσιμα υλικών	100%	102%	92%	91%	60%
Ασφάλιστρα, έξοδα λιμένων και υδροληψία	100%	96%	99%	102%	98%
Επισκευές & συντηρήσεις, ναυλώσεις και λοιπά λειτουργικά έξοδα	100%	66%	80%	78%	114%
Αποσβέσεις	100%	99%	92%	89%	87%
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>100%</b>	<b>228%</b>	<b>407%</b>	<b>521%</b>	<b>932%</b>
<b>Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων</b>	<b>100%</b>	<b>45%</b>	<b>46%</b>	<b>40%</b>	<b>31%</b>
<b>Κόστος διοικητικής λειτουργίας</b>	<b>100%</b>	<b>79%</b>	<b>72%</b>	<b>68%</b>	<b>73%</b>
<b>Κόστος λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης</b>					
<b>Κόστος λειτουργίας διάθεσης</b>	<b>100%</b>	<b>91%</b>	<b>92%</b>	<b>76%</b>	<b>82%</b>
<b>Άλλα έξοδα</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>100%</b>	<b>49%</b>	<b>-6%</b>	<b>-51%</b>	<b>-157%</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	100%	89%	111%	125%	167%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	100%	29%	104%	129%	71%
Έσοδα (ζημιές) από επενδύσεις	100%	-1127%	-996%	1443%	3272%
Κέρδη από συγγενείς					
Απομειώσεις πλοίων (ανατροπή απομείωσης ή απομείωση)	100%	49%	0%	0%	-7%
Κέρδη / (ζημιές) από πωλήσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων	100%	-163%	0%	102%	0%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>100%</b>	<b>62%</b>	<b>12%</b>	<b>-5%</b>	<b>-39%</b>
Φόρος εισοδήματος	100%	-44%	-19%	-88%	-116%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>100%</b>	<b>62%</b>	<b>12%</b>	<b>-5%</b>	<b>-38%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>100%</b>	<b>62%</b>	<b>12%</b>	<b>-5%</b>	<b>-38%</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>					
<b>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους</b> Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές) υποχρεώσεων					
<b>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές</b> Ανιστάθμιση ταμειακών ροών :					
κέρδη / (ζημιές) τρέχουσας περιόδου	100%	130%	0%	222%	-255%
αναταξινόμηση στα κέρδη ή στις ζημιές περιόδου					
	100%	63%	12%	1%	-41%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ</b>					
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική					
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας					
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>					
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών					
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	100%	63%	12%	1%	-41%
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)					
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>					
<b>Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή</b>	<b>100%</b>	<b>62%</b>	<b>12%</b>	<b>-5%</b>	<b>-38%</b>
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	100%	107%	307%	479%	912%
Αριθμός εργαζομένων	100%	94%	81%	83%	100%

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2011 - 31/12/2011	1/01/2012 - 31/12/2012	1/01/2013 - 31/12/2013	1/01/2014 - 31/12/2014	1/01/2015 - 31/12/2015
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΦ]</b>	<b>ΑΤΤΙΚΑ κάρβη</b>				
Κύκλος εργασιών	100%	100%	100%	100%	100%
Έσοδα από θαλάσσιες-αεροπολικές μεταφορές & ναυλώσεις	92%	94%	95%	95%	96%
Έσοδα από πωλήσεις επί των πλοίων	8%	6%	5%	5%	4%
Λοιπά	0%	0%	0%	0%	0%
Έσοδα από μισθώσεις	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Κόστος πωλήσεων</b>	<b>96%</b>	<b>91%</b>	<b>84%</b>	<b>80%</b>	<b>66%</b>
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	19%	19%	17%	16%	16%
Καύσιμα, λιπαντικά και αναλώσιμα υλικών	52%	52%	46%	44%	28%
Ασφάλιστρα, έξοδα λιμένων και υδροληψία	6%	5%	6%	6%	5%
Επισκευές & συντηρήσεις, ναυλώσεις και λοιπά λειτουργικά	8%	5%	6%	6%	8%
Αποσβέσεις	11%	10%	9%	9%	8%
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>4%</b>	<b>9%</b>	<b>16%</b>	<b>20%</b>	<b>34%</b>
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων	2%	1%	1%	1%	0%
Κόστος διοικητικής λειτουργίας	10%	8%	7%	6%	7%
Κόστος λειτουργίας ερευνηών-ανάπτυξης	0%	0%	0%	0%	0%
Κόστος λειτουργίας διάθεσης	10%	9%	9%	7%	7%
Άλλα έξοδα	0%	0%	0%	0%	0%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>-15%</b>	<b>-7%</b>	<b>1%</b>	<b>7%</b>	<b>20%</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5%	4%	5%	6%	8%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	0%	0%	0%	0%	0%
Έσοδα (ζημιές) από επενδύσεις	0%	1%	1%	-1%	-2%
Κέρδη από συγγενείς	0%	0%	0%	0%	0%
Απομειώσεις πλοίων (αναστροφή απομείωσης ή απομείωση)	-17%	-8%	0%	0%	1%
Κέρδη / (ζημιές) από πωλήσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων	2%	-2%	0%	2%	0%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-35%</b>	<b>-21%</b>	<b>-4%</b>	<b>2%</b>	<b>12%</b>
Φόρος εισοδήματος	0%	0%	0%	0%	0%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-35%</b>	<b>-21%</b>	<b>-4%</b>	<b>2%</b>	<b>12%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>-35%</b>	<b>-21%</b>	<b>-4%</b>	<b>2%</b>	<b>12%</b>
Λοιπά συνολικά έσοδα	0%	0%	0%	0%	0%
Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές	0%	0%	0%	0%	0%
Αναλογιστικά κέρδη / (Ζημιές) υποχρεώσεων	0%	0%	0%	0%	0%
Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές	0%	0%	0%	0%	0%
Ανιστάθμιση ταμειακών ροών :	0%	0%	0%	0%	0%
κέρδη / (ζημιές) τρέχουσας περιόδου	-1%	-1%	0%	-2%	2%
αναταξινόμηση στα κέρδη ή στις ζημιές περιόδου	0%	0%	0%	0%	-1%
	-36%	-22%	-4%	0%	13%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤ</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική	0%	0%	0%	0%	0%
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας	0%	0%	0%	0%	0%
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών	0%	0%	0%	0%	0%
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	-36%	-22%	-4%	0%	13%
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)	0	0	0	0	0
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>					
Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή	-0,46	-0,28	-0,05	0,02	0,17
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	8.850	9.450	27.150	42.350	80.700
Αριθμός εργαζομένων	1.079	1.009	879	900	1.077

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>ΑΤΤΙΣΑ ποσοστιαία μεταβολή</b>			
Κύκλος εργασιών	4%	2%	2%	4%
Έσοδα από θαλάσσιες-ακτοπλοϊκές μεταφορές & ναυλώσεις	6%	3%	3%	5%
Έσοδα από πωλήσεις επί των πλοίων	-24%	-16%	-1%	-8%
Λοιπά				
Έσοδα από μισθώσεις				
<b>Κόστος πωλήσεων</b>	<b>-2%</b>	<b>-6%</b>	<b>-2%</b>	<b>-14%</b>
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	2%	-6%	-5%	6%
Καύσιμα, λιπαντικά και αναλώσιμα υλικών	2%	-10%	-2%	-33%
Ασφάλιστρα, έξοδα λιμένων και υδροληψία	-4%	3%	3%	-4%
Επισκευές & συντηρήσεις, ναυλώσεις και λοιπά λειτουργικά	-34%	21%	-2%	46%
Αποσβέσεις	-1%	-8%	-4%	-1%
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>128%</b>	<b>79%</b>	<b>28%</b>	<b>79%</b>
<b>Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων</b>	<b>-55%</b>	<b>3%</b>	<b>-14%</b>	<b>-22%</b>
Κόστος διοικητικής λειτουργίας	-21%	-9%	-6%	8%
Κόστος λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης				
Κόστος λειτουργίας διάθεσης	-9%	1%	-18%	8%
<b>Άλλα έξοδα</b>	<b>-100%</b>			
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>-51%</b>	<b>-111%</b>	<b>805%</b>	<b>209%</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-11%	24%	13%	33%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	-71%	254%	24%	-45%
Έσοδα (ζημιές) από επενδύσεις	-1227%	-12%	-245%	127%
Κέρδη από συγγενείς				
Απομειώσεις πλοίων (αναστροφή απομείωσης ή απομείωση)	-51%	-100%		#ΔΙΑΙΡ./0!
Κέρδη / (ζημιές) από πωλήσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-263%	-100%		-100%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-38%</b>	<b>-81%</b>	<b>-144%</b>	<b>653%</b>
Φόρος εισοδήματος	-144%	-56%	358%	32%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-38%</b>	<b>-81%</b>	<b>-142%</b>	<b>677%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>-38%</b>	<b>-81%</b>	<b>-142%</b>	<b>677%</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>				
<b>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές Αναλογιστικά κέρδη / (Ζημιές) υποχρεώσεων</b>		<b>-126%</b>	<b>88%</b>	<b>-71%</b>
<b>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που ενδέχεται</b>				
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών :				
κέρδη / (ζημιές) τρέχουσας περιόδου	30%	-100%	#ΔΙΑΙΡ./0!	-215%
αναταξινόμηση στα κέρδη ή στις ζημιές περιόδου				
	-37%	-82%	-95%	-7670%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ</b>				
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική				
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας				
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>				
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών				
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	-37%	-82%	-95%	-7670%
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)	0	0	0	0

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b>	<b>ΑΤΤΙΣΑ</b>					
Γεική ρευστότητα	0,20	0,19	0,30	1,90	1,92	
Λύση ρευστότητα	0,19	0,18	0,28	1,83	1,88	
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	4,66	5,39	6,01	5,84	6,12	
Ημέρες απαιτήσεων	78	68	61	63	60	
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθειών	11,34	10,76	8,72	9,76	10,43	
Ημέρες πίστωσης από προμηθευτές	32	34	42	37	35	
Διάρκεια εμπορικού κύκλου	46	34	19	25	25	
<b>ΚΕΦΑΛΙΑΚΗ ΔΙΑΦΟΡΩΣΗ ΚΑΙ ΠΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑ</b>						
Συνολικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια	0,96	1,24	1,11	0,99	0,88	
Δείκτης Δυναμικής επιβάρυνσης	0,49	0,55	0,53	0,50	0,47	
Δείκτης μολυσμού	1,98	2,09	2,18	2,05	1,93	
Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων (λειτουργικά κέρδη)	-2,84	-1,56	0,34	1,15	2,68	
Καθαρό χρέος (Net debt)	338.021,00	325.349,00	265.054,00	258.224,00	213.701,00	
Καθαρό χρέος (Net debt) προς συνολικό χρέος (τραπεζικά δάνεια)	0,98	0,95	0,91	0,92	0,75	
Net Debt To EBITDA Ratio	38,19	34,43	9,76	6,10	2,65	
<b>ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΙΩΝ</b>						
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων	-21,29%	-15,41%	-2,98%	1,26%	8,82%	
Δείκτης αποδοτικότητας συνόλου ενεργητικού	-10,47%	-6,84%	-1,35%	0,61%	4,80%	
Απόδοση πωλήσεων	-35,05%	-21,09%	-3,89%	1,60%	11,95%	
<b>ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ</b>						
Κυκλοφοριακή ταχύτητα μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	0,34	0,36	0,41	0,46	0,49	
Κυκλοφοριακή ταχύτητα συνολικού ενεργητικού	0,30	0,32	0,35	0,38	0,40	
<b>ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ ΚΕΡΔΟΥΣ</b>						
EBITDA	3,59%	3,69%	10,44%	15,88%	29,07%	
Περιθώριο μικτού κέρδους	4,09%	8,98%	15,80%	19,73%	33,90%	
Περιθώριο ΚΠΤΦ	-14,67%	-6,93%	0,78%	6,89%	20,45%	
Περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρων)	-35,13%	-21,05%	-3,88%	1,66%	12,03%	
Περιθώριο καθαρού κέρδους (μετά φόρων)	-35,05%	-21,09%	-3,89%	1,60%	11,95%	
<b>ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ</b>						
P/E	-0,51	-1,06	-9,07	24,22	2,89	8,36
P/BV	0,11	0,16	0,27	0,30	0,25	0,42
P/S	0,18	0,22	0,35	0,39	0,35	0,59
Λογιστική Άξια(Book value)	406.215	350.371	340.053	339.817	376.228	401.589
Market value of equity	43.695	57.498	91.997	103.497	95.830	169.428
Αποτίμηση κερδών						

#### 4. HELLINIC SEAWAYS

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>HELLINIC SEAWAYS</b>				
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	337.426	308.724	267.045	248.834	230.356
Πλοία	336.870	308.303	266.723	248.582	229.904
Λοιπά μεταφορικά μέσα	0	0	0	0	5
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	556	421	322	252	447
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	51	12	11	38	65
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	151	151	146	144	152
Απαιτήσεις από πελάτες	0	0	0	2.000	1.004
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>337.628</b>	<b>308.887</b>	<b>267.202</b>	<b>251.016</b>	<b>231.577</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Αποθέματα	3.009	2.314	1.887	843	856
Πελάτες	22.128	19.509	11.654	11.115	9.342
Λοιπές απαιτήσεις	3.889	5.271	7.081	6.546	23.336
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	2.038	911	1.162	1.836	8.858
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>31.064</b>	<b>28.005</b>	<b>21.784</b>	<b>20.340</b>	<b>42.392</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>368.692</b>	<b>336.892</b>	<b>288.986</b>	<b>271.356</b>	<b>273.969</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική					
Εκδοθέν κεφάλαιο	194.038	194.038	194.038	194.038	194.038
Διαφορά υπέρ το άρτιο	9.376	9.376	9.376	9.376	9.376
Αποθεματικά	2.687	2.687	2.687	2.687	1.203
Σωρευμένες ζημιές	32.696	67.347	119.868	137.456	133.529
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>173.405</b>	<b>138.754</b>	<b>86.233</b>	<b>68.645</b>	<b>71.088</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	111.750	11.410	9.285	3.326	165.924
Προβλέψεις	140	187	243	218	153
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	1.346	1.032	555	795	781
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>113.236</b>	<b>12.629</b>	<b>10.083</b>	<b>4.339</b>	<b>166.858</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	43.195	146.010	154.843	158.686	13.660
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	33.642	32.490	29.591	26.513	18.823
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.214	7.009	8.236	13.173	3.540
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>82.051</b>	<b>185.509</b>	<b>192.670</b>	<b>198.372</b>	<b>36.023</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>195.287</b>	<b>198.138</b>	<b>202.753</b>	<b>202.711</b>	<b>202.881</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>368.692</b>	<b>336.892</b>	<b>288.986</b>	<b>271.356</b>	<b>273.969</b>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2011 - 31/12/2011	1/01/2012 - 31/12/2012	1/01/2013 - 31/12/2013	1/01/2014 - 31/12/2014	1/01/2015 - 31/12/2015
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>HELLINIC SEAWAYS</b>				
Κύκλος εργασιών	144.318	111.419	102.940	104.276	131.901
Έσοδα από θαλάσσιες-αεροπλοϊκές μεταφορές & ναυλώσεις	142.641	106.943	98.729	100.091	126.593
Έσοδα από πωλησεις επί των πλοίων	1.031	3.268	301	84	19
Λοιπά	646	1.208	1.150	1.090	655
Έσοδα από μισθώσεις			2.760	3.011	4.634
<b>Κόστος πωλήσεων</b>	<b>138.827</b>	<b>118.509</b>	<b>107.745</b>	<b>94.179</b>	<b>102.118</b>
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	33.217	26.406	24.631	22.843	29.051
Καύσιμα, λιπαντικά και αναλώσιμα υλικών	59.501	55.079	47.713	40.428	36.003
Ασφάλιστρα, έξοδα λιμένων και υδροληψία	8.465	8.364	7.636	5.879	6.848
Επισκευές & συντηρήσεις, ναυλώσεις και λοιπά λειτουργικά	19.774	13.643	14.008	14.116	19.412
Αποσβέσεις	17.870	15.017	13.757	10.913	10.804
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>5.491</b>	<b>-7.090</b>	<b>-4.805</b>	<b>10.097</b>	<b>29.783</b>
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων	3.140	2.631	1.818	2.191	22.583
<b>Κόστος διοικητικής λειτουργίας</b>	<b>8.818</b>	<b>7.283</b>	<b>6.590</b>	<b>5.771</b>	<b>6.337</b>
<b>Κόστος λειτουργίας έρευνών-ανάπτυξης</b>	<b>89</b>	<b>43</b>	<b>63</b>	<b>72</b>	<b>2</b>
<b>Κόστος λειτουργίας διάθεσης</b>	<b>10.948</b>	<b>8.427</b>	<b>8.198</b>	<b>7.492</b>	<b>8.323</b>
<b>Άλλα έξοδα</b>	<b>1.221</b>	<b>4.388</b>	<b>3.698</b>	<b>4.330</b>	<b>24.166</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΙΤ)</b>	<b>-12.445</b>	<b>-24.600</b>	<b>-21.536</b>	<b>-5.377</b>	<b>13.538</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	10.137	8.994	8.637	9.126	8.003
Χρηματοοικονομικά έσοδα	272	431	850	635	192
Έσοδα (ζημιές) από επενδύσεις	-4.159	811	-2.391	-1.558	-820
Κέρδη από συγγενείς	0	0	0	0	10
Απομειώσεις πλοίων	-3.000	-2.500	-21.000	-1.900	-800
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-29.469</b>	<b>-34.852</b>	<b>-52.714</b>	<b>-17.326</b>	<b>4.107</b>
Φόρος εισοδήματος	53	43	54	57	229
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-29.522</b>	<b>-34.895</b>	<b>-52.768</b>	<b>-17.383</b>	<b>3.878</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>-29.522</b>	<b>-34.895</b>	<b>-52.768</b>	<b>-17.383</b>	<b>3.878</b>
Λοιπά συνολικά έσοδα					
Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές Αναλογιστικά κέρδη / (Ζημιές) υποχρεώσεων				-205	49
Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές Ζημιές αποτίμησης παραγώγων χρηματοοικονομικών				0	-1.484
				-17.588	2.443
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ</b>					
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική					
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας					
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>					
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών	0				
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	-29.522	-34.895	-52.768	-17.588	2.443
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)	0	0	0	0	0
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>					
<b>Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή</b>	<b>-0,38</b>	<b>-0,44</b>	<b>-0,68</b>	<b>-0,23</b>	<b>0,03</b>
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	5.567	-7.886	-6.287	6.525	29.581
Αριθμός εργαζομένων	520	530	398	479	610

<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>		31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		<b>HELLINIC SEAWAYS τάσεις</b>				
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	100%	91%	79%	74%	68%	
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	100%	24%	22%	75%	127%	
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100%	100%	97%	95%	101%	
Απαιτήσεις από πελάτες						
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	100%	91%	79%	74%	69%	
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Αποθέματα	100%	77%	63%	28%	28%	
Πελάτες	100%	88%	53%	50%	42%	
Λοιπές απαιτήσεις	100%	136%	182%	168%	600%	
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	100%	45%	57%	90%	435%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	100%	90%	70%	65%	136%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	100%	91%	78%	74%	74%	
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>						
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
<b>Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική</b>						
Εκδοθέν κεφάλαιο	100%	100%	100%	100%	100%	
Διαφορά υπέρ το άρτιο	100%	100%	100%	100%	100%	
Αποθεματικά	100%	100%	100%	100%	45%	
Σωρευμένες ζημιές	100%	206%	367%	420%	408%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	100%	80%	50%	40%	41%	
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	100%	10%	8%	3%	148%	
Προβλέψεις	100%	134%	174%	156%	109%	
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	100%	77%	41%	59%	58%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	100%	11%	9%	4%	147%	
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	100%	338%	358%	367%	32%	
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	100%	97%	88%	79%	56%	
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	100%	134%	158%	253%	68%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	100%	226%	235%	242%	44%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	100%	101%	104%	104%	104%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	100%	91%	78%	74%	74%	

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>HELLINIC SEAWAYS κάθετη</b>				
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	91,52%	91,64%	92,41%	91,70%	84,08%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,01%	0,00%	0,00%	0,01%	0,02%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,04%	0,04%	0,05%	0,05%	0,06%
Απαιτήσεις από πελάτες	0,00%	0,00%	0,00%	0,74%	0,37%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>91,57%</b>	<b>91,69%</b>	<b>92,46%</b>	<b>92,50%</b>	<b>84,53%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Αποθέματα	0,82%	0,69%	0,65%	0,31%	0,31%
Πελάτες	6,00%	5,79%	4,03%	4,10%	3,41%
Λοιπές απαιτήσεις	1,05%	1,56%	2,45%	2,41%	8,52%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	0,55%	0,27%	0,40%	0,68%	3,23%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>8,43%</b>	<b>8,31%</b>	<b>7,54%</b>	<b>7,50%</b>	<b>15,47%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική					
Εκδοθέν κεφάλαιο	52,63%	57,60%	67,14%	71,51%	70,82%
Διαφορά υπέρ το άρτιο	2,54%	2,78%	3,24%	3,46%	3,42%
Αποθεματικά	0,73%	0,80%	0,93%	0,99%	0,44%
Σωρευμένες ζημιές	8,87%	19,99%	41,48%	50,66%	48,74%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>47,03%</b>	<b>41,19%</b>	<b>29,84%</b>	<b>25,30%</b>	<b>25,95%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	30,31%	3,39%	3,21%	1,23%	60,56%
Προβλέψεις	0,04%	0,06%	0,08%	0,08%	0,06%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	0,37%	0,31%	0,19%	0,29%	0,29%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>30,71%</b>	<b>3,75%</b>	<b>3,49%</b>	<b>1,60%</b>	<b>60,90%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	11,72%	43,34%	53,58%	58,48%	4,99%
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	9,12%	9,64%	10,24%	9,77%	6,87%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,41%	2,08%	2,85%	4,85%	1,29%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>22,25%</b>	<b>55,06%</b>	<b>66,67%</b>	<b>73,10%</b>	<b>13,15%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>52,97%</b>	<b>58,81%</b>	<b>70,16%</b>	<b>74,70%</b>	<b>74,05%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>	<b>2012/2011</b>	<b>2013/2012</b>	<b>2014/2013</b>	<b>2015/2014</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>HELLINIC SEAWAYS ποσοστιαία μεταβολή</b>			
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	-9%	-14%	-7%	-7%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-76%	-8%	245%	71%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0%	-3%	-1%	6%
Απαιτήσεις από πελάτες				-50%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>-9%</b>	<b>-13%</b>	<b>-6%</b>	<b>-8%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Αποθέματα	-23%	-18%	-55%	2%
Πελάτες	-12%	-40%	-5%	-16%
Λοιπές απαιτήσεις	36%	34%	-8%	256%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	-55%	28%	58%	382%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>-10%</b>	<b>-22%</b>	<b>-7%</b>	<b>108%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>-9%</b>	<b>-14%</b>	<b>-6%</b>	<b>1%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική				
Εκδοθέν κεφάλαιο	0%	0%	0%	0%
Διαφορά υπέρ το άρτιο	0%	0%	0%	0%
Αποθεματικά	0%	0%	0%	-55%
Σωρευμένες ζημιές	106%	78%	15%	-3%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>-20%</b>	<b>-38%</b>	<b>-20%</b>	<b>4%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	-90%	-19%	-64%	4889%
Προβλέψεις	34%	30%	-10%	-30%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	-23%	-46%	43%	-2%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>-89%</b>	<b>-20%</b>	<b>-57%</b>	<b>3746%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	238%	6%	2%	-91%
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	-3%	-9%	-10%	-29%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	34%	18%	60%	-73%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>126%</b>	<b>4%</b>	<b>3%</b>	<b>-82%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>1%</b>	<b>2%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>-9%</b>	<b>-14%</b>	<b>-6%</b>	<b>1%</b>



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2011 - 31/12/2011	1/01/2012 - 31/12/2012	1/01/2013 - 31/12/2013	1/01/2014 - 31/12/2014	1/01/2015 - 31/12/2015
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ (ΚΠΤΦ)</b>	<b>HELLINIC SEAWAYS τάσεις</b>				
Κύκλος εργασιών	100%	77%	71%	72%	91%
Εσοδα από θαλάσσιες-ακτοπλοϊκές μεταφορές & ναυλώσεις	100%	75%	69%	70%	89%
Εσοδα από πωλήσεις επί των πλοίων	100%	317%	29%	8%	2%
Λοιπά	100%	187%	178%	169%	101%
Εσοδα από μισθώσεις					
<b>Κόστος πωλήσεων</b>	<b>100%</b>	<b>85%</b>	<b>78%</b>	<b>68%</b>	<b>74%</b>
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές π.αρχές π.ληρωμάτων	100%	79%	74%	69%	87%
Καύσιμα, λιπαντικά και αναλώσιμα υλικών	100%	93%	80%	68%	61%
Ασφάλιστρα, έξοδα λιμένων και υδροληψία	100%	99%	90%	69%	81%
Επισκευές & συντηρήσεις, ναυλώσεις και λοιπά λειτουργικά έξοδα	100%	69%	71%	71%	98%
Αποσβέσεις	100%	84%	77%	61%	60%
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>100%</b>	<b>-129%</b>	<b>-88%</b>	<b>184%</b>	<b>542%</b>
<b>Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων</b>	<b>100%</b>	<b>84%</b>	<b>58%</b>	<b>70%</b>	<b>719%</b>
<b>Κόστος διοικητικής λειτουργίας</b>	<b>100%</b>	<b>83%</b>	<b>75%</b>	<b>65%</b>	<b>72%</b>
<b>Κόστος λειτουργίας ερευνη-ανάπτυξης</b>	<b>100%</b>	<b>48%</b>	<b>71%</b>	<b>81%</b>	<b>2%</b>
<b>Κόστος λειτουργίας διάθεσης</b>	<b>100%</b>	<b>77%</b>	<b>75%</b>	<b>68%</b>	<b>76%</b>
<b>Άλλα έξοδα</b>	<b>100%</b>	<b>359%</b>	<b>303%</b>	<b>355%</b>	<b>1979%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>100%</b>	<b>198%</b>	<b>173%</b>	<b>43%</b>	<b>-109%</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	100%	89%	85%	90%	79%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	100%	158%	313%	233%	71%
Εσοδα (ζημιές) από επενδύσεις	100%	-19%	57%	37%	20%
Κέρδη από συγγενείς					
Απομειώσεις πλοίων	100%	83%	700%	63%	27%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>100%</b>	<b>118%</b>	<b>179%</b>	<b>59%</b>	<b>-14%</b>
Φόρος εισοδήματος	100%	81%	102%	108%	432%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>100%</b>	<b>118%</b>	<b>179%</b>	<b>59%</b>	<b>-13%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>100%</b>	<b>118%</b>	<b>179%</b>	<b>59%</b>	<b>-13%</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>					
<b>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές Αναλογιστικά κέρδη / (Ζημιές) υποχρεώσεων</b>					
<b>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές Ζημιές αποτίμησης παραγώνων χρηματοοικονομικών</b>					
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ</b>					
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική					
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας					
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>					
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών					
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	100%	118%	179%	60%	-8%
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)					
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>					
<b>Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή</b>	<b>100%</b>	<b>116%</b>	<b>179%</b>	<b>60%</b>	<b>-8%</b>
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	100%	-142%	-113%	117%	531%
Αριθμός εργαζομένων	520	530	398	479	670

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2011 - 31/12/2011	1/01/2012 - 31/12/2012	1/01/2013 - 31/12/2013	1/01/2014 - 31/12/2014	1/01/2015 - 31/12/2015
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ (ΚΠΤΦ)</b>	<b>HELLINIC SEAWAYS κάθετη</b>				
Κύκλος εργασιών	100%	100%	100%	100%	100%
Έσοδα από θαλάσσιες-ακτοπλοϊκές μεταφορές & ναυλώσεις	99%	96%	96%	96%	96%
Έσοδα από πωλήσεις επί των πλοίων	1%	3%	0%	0%	0%
Λοιπά	0%	1%	1%	1%	0%
Έσοδα από μισθώσεις				3%	4%
<b>Κόστος πωλήσεων</b>	<b>96%</b>	<b>106%</b>	<b>105%</b>	<b>90%</b>	<b>77%</b>
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	23%	24%	24%	22%	22%
Καύσιμα, λιπαντικά και αναλώσιμα υλικών	41%	49%	46%	39%	27%
Ασφάλιστρα, έξοδα λιμένων και υδροληψία	6%	8%	7%	6%	5%
Επισκευές & συντηρήσεις, ναυλώσεις και λοιπά λειτουργικά	14%	12%	14%	14%	15%
Αποσβέσεις	12%	13%	13%	10%	8%
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>4%</b>	<b>-6%</b>	<b>-5%</b>	<b>10%</b>	<b>23%</b>
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων	2%	2%	2%	2%	17%
Κόστος διοικητικής λειτουργίας	6%	7%	6%	6%	5%
Κόστος λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,06%	0,04%	0,06%	0,07%	0,00%
Κόστος λειτουργίας διάθεσης	8%	8%	8%	7%	6%
Άλλα έξοδα	1%	4%	4%	4%	18%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ, ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>	<b>-9%</b>	<b>-22%</b>	<b>-21%</b>	<b>-5%</b>	<b>10%</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	7%	8%	8%	9%	6%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0%	0%	1%	1%	0%
Έσοδα (ζημιές) από επενδύσεις	-3%	1%	-2%	-1%	-1%
Κέρδη από συγγενείς	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
Απομειώσεις πλοίων	-2%	-2%	-20%	-2%	-1%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-20%</b>	<b>-31%</b>	<b>-51%</b>	<b>-17%</b>	<b>3%</b>
Φόρος εισοδήματος	0,04%	0,04%	0,05%	0,05%	0,17%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-20%</b>	<b>-31%</b>	<b>-51%</b>	<b>-17%</b>	<b>3%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>-20%</b>	<b>-31%</b>	<b>-51%</b>	<b>-17%</b>	<b>3%</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>					
Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές					
Αναλογιστικά κέρδη / (Ζημιές) υποχρεώσεων				-0,20%	0,04%
<b>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που ενδέχεται</b>					
Ζημιές αποτίμησης παραγώνων χρηματοοικονομικών	0%	0%	0%	0%	-1%
	0%	0%	0%	-17%	2%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ</b>					
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική					
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας					
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>					
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών					
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	-20%	-31%	-51%	-17%	2%
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)					
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>					
Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή	-0,38	-0,44	-0,68	-0,23	0,03
χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	3,86%	-7,08%	-6,11%	6,26%	22,43%

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>HELLINIC SEAWAYS ποσοστιαία μεταβολή</b>			
Κύκλος εργασιών	-22,80%	-7,61%	1,30%	26,49%
Έσοδα από θαλάσσιες-ακτοπλοϊκές μεταφορές & ναυτιλία	-25,03%	-7,68%	1,38%	26,48%
Έσοδα από πωλησιές επί των πλοίων	216,97%	-90,79%	-72,09%	-77,38%
Λοιπά	87,00%	-4,80%	-5,22%	-39,91%
Έσοδα από μισθώσεις			9,09%	53,90%
Κόστος πωλήσεων	-14,64%	-9,08%	-12,59%	8,43%
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	-20,50%	-6,72%	-7,26%	27,18%
Καύσιμα, λιπαντικά και αναλώσιμα υλικών	-7,43%	-13,37%	-15,27%	-10,95%
Ασφάλιστρα, έξοδα λιμένων και υδροληψία	-1,19%	-8,70%	-23,01%	16,48%
Επισκευές & συντηρήσεις, ναυλώσεις και λοιπά λειτουργικά	-31,01%	2,68%	0,77%	37,52%
Αποσβέσεις	-15,97%	-8,39%	-20,67%	-1,00%
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>-229,12%</b>	<b>-32,23%</b>	<b>-310,14%</b>	<b>194,97%</b>
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων	-16,21%	-30,90%	20,52%	930,72%
Κόστος διοικητικής λειτουργίας	-17,41%	-9,52%	-12,43%	9,81%
Κόστος λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	-51,69%	46,51%	14,29%	-97,22%
Κόστος λειτουργίας διάθεσης				
	-23,03%	-2,72%	-8,61%	11,09%
<b>Άλλα έξοδα</b>	<b>259,38%</b>	<b>-15,72%</b>	<b>17,09%</b>	<b>458,11%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ φόρων, χρηματοδοτικών, χρηματοοικονομικά έξοδα</b>	<b>97,67%</b>	<b>-12,46%</b>	<b>-75,03%</b>	<b>-351,78%</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-11,28%	-3,97%	5,66%	-12,31%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	58,46%	97,22%	-25,29%	-69,76%
Έσοδα (ζημιές) από επενδύσεις	-119,50%	-394,82%	-34,84%	-47,37%
Κέρδη από συγγενείς				
Απομειώσεις πλοίων	-16,67%	740,00%	-90,95%	-57,89%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>18,27%</b>	<b>51,25%</b>	<b>-67,13%</b>	<b>-123,70%</b>
Φόρος εισοδήματος	-18,87%	25,58%	5,56%	301,75%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>18,20%</b>	<b>51,22%</b>	<b>-67,06%</b>	<b>-122,31%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>18,20%</b>	<b>51,22%</b>	<b>-67,06%</b>	<b>-122,31%</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>				
<b>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που δε θ</b>				
Αναλογιστικά κέρδη / (Ζημιές) υποχρεώσεων				-123,90%
<b>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που ενδέ</b>				
Ζημιές αποτίμησης παραγώγων χρηματοοικονομικών				-113,89%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ</b>				
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική				
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας				
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>				
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών				
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	18,20%	51,22%	-66,67%	-113,89%
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)				
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>				
<b>Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή</b>	<b>-15,79%</b>	<b>-54,74%</b>	<b>66,67%</b>	<b>113,89%</b>
επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	-241,66%	-20,28%	-203,79%	353,35%
Αριθμός εργαζομένων	1,92%	-24,91%	20,35%	39,87%

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΟΤΗΤΑΣ</b>					
Γενική ρευστότητα	0,38	0,15	0,11	0,10	1,18
Άμεση ρευστότητα	0,34	0,14	0,10	0,10	1,15
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	5,38	5,35	6,61	9,16	12,90
Ημέρες απαιτήσεων	68	68	55	40	28
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθειών	3,39	3,58	3,47	3,36	4,50
Ημέρες πίστωσης από προμηθευτές	108	102	105	109	81
Διάρκεια εμπορικού κύκλου	-40	-34	-50	-69	-53
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΙΑΦΡΩΣΗ ΚΑΙ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑ</b>					
Συνολικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια	1,13	1,43	2,35	2,95	2,85
Δείκτης Δανειακής επιβάρυνσης	0,53	0,59	0,70	0,75	0,74
Δείκτης μόχλευσης	2,06	2,26	2,78	3,62	3,90
Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων (λειτουργικά κέρδη)	-1,23	-2,74	-2,49	-0,59	1,69
Καθαρό χρέος (Net debt)	151.793,00	152.907,00	156.509,00	162.966,00	160.176,00
Καθαρό χρέος (Net debt) προς συνολικό χρέος (πραγματικά δάνεια)	0,98	0,99	0,99	0,99	0,99
Net Debt To EBITDA Ratio	27,27	-19,39	-24,89	24,98	5,41
<b>ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>					
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων	-17,02%	-25,15%	-61,19%	-25,32%	5,46%
Δείκτης αποδοτικότητας συνόλου ενεργητικού	-7,60%	-9,89%	-16,86%	-6,20%	1,42%
Απόδοση πωλήσεων	-20,46%	-31,32%	-51,26%	-16,67%	2,94%
<b>ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ</b>					
Κυκλοφοριακή ταχύτητα μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	0,43	0,36	0,39	0,42	0,57
Κυκλοφοριακή ταχύτητα συνολικού ενεργητικού	0,37	0,32	0,33	0,37	0,48
<b>ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ ΚΕΡΔΟΥΣ</b>					
ΕΒΙΤΔΑ	3,86%	-7,08%	-6,11%	6,26%	22,43%
Περιθώριο μικτού κέρδους	3,80%	-6,36%	-4,67%	9,68%	22,58%
Περιθώριο ΚΠΤΦ	-8,62%	-22,08%	-20,92%	-5,16%	10,26%
Περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρων)	-20,42%	-31,28%	-51,21%	-16,62%	3,11%
Περιθώριο καθαρού κέρδους (μετά φόρων)	-20,46%	-31,32%	-51,26%	-16,67%	2,94%

## 5. ΝΕΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΝΕΑ (EURO 1.000)</b>				
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	155.382	112.808	72.968	67.147	0
Γήπεδα και κτίρια	632	603	574	561	0
Πλοία	154.658	112.147	72.364	66.562	0
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	69	40	18	18	0
Λοιπά μεταφορικά μέσα	23	18	12	6	0
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3	2	0	0	0
Επενδύσεις σε ακίνητα	223	223	223	223	0
Απαιτήσεις	23	23	23	25	0
Λοιπά πάγια στοιχεία	632	316	0	0	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>156.263</b>	<b>113.372</b>	<b>73.214</b>	<b>67.395</b>	<b>0</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Αποθέματα	1.281	672	603	220	0
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	22.899	13.218	9.127	3.880	0
Προκαταβολές	8.077	7.548	3.751	3.033	0
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	5	5	5	4	0
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	1.345	1.044	792	295	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>33.607</b>	<b>22.487</b>	<b>14.278</b>	<b>7.432</b>	<b>0</b>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	0	0	0	0	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>189.870</b>	<b>135.859</b>	<b>87.492</b>	<b>74.827</b>	<b>0</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική					
Εκδοθέν κεφάλαιο	102.184	76.638	76.638	76.638	0
Διαφορά υπέρ το άρτιο	29.478	29.478	29.478	29.478	0
Αποτελέσματα εις νέον	-119.558	-169.838	-90.278	-114.503	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>12.104</b>	<b>-63.722</b>	<b>15.838</b>	<b>-8.387</b>	<b>0</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	103.526	94.719	30.998	30.568	0
Μακροπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις (πρόγραμμα εξυγίανσης)	0	0	8.507	6.626	0
Προβλέψεις	8.796	8.796	8.796	8.796	0
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	219	265	60	67	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>112.541</b>	<b>103.780</b>	<b>48.361</b>	<b>46.057</b>	<b>0</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	12.566	43.551	137	1.547	0
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	38.217	36.756	23.156	34.054	0
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες	14.442	15.210	0	0	0
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	0	284	0	1.556	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>65.225</b>	<b>95.801</b>	<b>23.293</b>	<b>37.157</b>	<b>0</b>
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση				0	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>177.766</b>	<b>199.581</b>	<b>71.654</b>	<b>83.214</b>	<b>0</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>189.870</b>	<b>135.859</b>	<b>87.492</b>	<b>74.827</b>	<b>0</b>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΝΕΛ (EURO 1.000))	1/01/2011 - 31/12/2011	1/01/2012 - 31/12/2012	1/01/2013 - 31/12/2013	1/01/2014 - 31/12/2014	1/01/2015 - 31/12/2015
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>ΝΕΛ</b>				
Κύκλος εργασιών	83.547	68.020	51.520	35.620	0
Έσοδα από θαλάσσιες-ακτοπλοϊκές μεταφορές & ναυλώσε	82.072	62.397	48.457	34.995	0
Έσοδα από πωλήσεις καταστημάτων πλοίων	1.169	992	719	625	0
Έσοδα από μισθώσεις πλοίων	306	4.631	2.344	0	0
<b>Άλλα λειτουργικά έσοδα</b>	<b>2.674</b>	<b>594</b>	<b>3.665</b>	<b>1.835</b>	<b>0</b>
<b>Συνολικό λειτουργικό κόστος</b>	<b>142.332</b>	<b>138.794</b>	<b>108.184</b>	<b>61.634</b>	<b>0</b>
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	29.793	22.878	17.064	15.831	0
Καύσιμα, λιπαντικά και αναλώσιμα υλικών	60.018	41.800	26.997	20.474	0
Άλλα έξοδα	40.968	31.559	24.631	19.892	0
Αποσβέσεις	7.672	7.783	7.142	5.437	0
Αναπροσαρμογή αξίας πλοίων	3.881	34.774	32.350	0	0
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ αποσβέσεων ,φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>-48.439</b>	<b>-62.397</b>	<b>-45.857</b>	<b>-18.742</b>	<b>0</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) (ΕΒΙΤ) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>-56.111</b>	<b>-70.180</b>	<b>-52.999</b>	<b>-24.179</b>	<b>0</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	4.904	5.622	6.045	46	0
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0	0	0	0	0
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-61.015</b>	<b>-75.802</b>	<b>-59.044</b>	<b>-24.225</b>	<b>0</b>
Φόρος εισοδήματος(επιστροφή)	0	0	0	0	0
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-61.015</b>	<b>-75.802</b>	<b>-59.044</b>	<b>-24.225</b>	<b>0</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>-61.015</b>	<b>-75.802</b>	<b>-59.044</b>	<b>-24.225</b>	<b>0</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>	<b>-61.015</b>	<b>-75.802</b>	<b>-59.044</b>	<b>-24.225</b>	<b>0</b>
<b>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές Αναλογιστικά κέρδη / (Ζημιές) υποχρεώσεων</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που ενδέχεται</b>					
Ανιστάθμιση ταμειακών ροών :					
κέρδη / (ζημιές) τρέχουσας περιόδου	0	-24	211	0	0
μεταβολή αποθεματικών αναπροσαρμογής αξίας πλοίων			-353		
Επίδραση άρθρου 106α ν.3588/2007			129.318		
επίδραση από διαγραφή τραπεζικών υποχρεώσεων	0		9.427		
	-61.015	-75.826	79.559	-24.225	0
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ</b>					
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική	-61.015	-75.802	-59.044	-24.225	0
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας	10	-	-	-	0
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>					
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών	0				
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	-61.015	-75.826	79.559	-24.225	0
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)	-	-	-	-	-
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>					
<b>Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή</b>	<b>-0,24</b>	<b>-0,30</b>	<b>-0,23</b>	<b>-0,09</b>	<b>0,00</b>
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	-48.439	-62.397	-45.857	-18.742	0
Αριθμός εργαζομένων	538	512	386	369	0
μετοχές '000	340.613	255.460	255.460	255.460	#ΔΙΑΙΠ./Ο!
νομαστική τιμή μετοχής	0,3	0,3	0,3	0,3	0
χρηματιογραφική τιμή μετοχής	0,068	0,112	0,076	0,021	
Market value of equity	23.162	28.611	19.415	5.365	

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΝΕΛ τάσεις</b>				
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	100%	73%	47%	43%	0
Γήπεδα και κτίρια	100%	95%	91%	89%	0
Πλοία	100%	73%	47%	43%	0
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	100%	58%	26%	26%	0
Λοιπά μεταφορικά μέσα	100%	78%	52%	26%	0
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	100%	67%	0%	0%	0
Επενδύσεις σε ακίνητα	100%	100%	100%	100%	0
Απαιτήσεις	100%	100%	100%	109%	0
Λοιπά πάγια στοιχεία	100%	50%	0%	0%	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	100%	73%	47%	43%	0
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Αποθέματα	100%	52%	47%	17%	0
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	100%	58%	40%	17%	0
Προκαταβολές	100%	93%	46%	38%	0
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	100%	100%	100%	80%	0
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	100%	78%	59%	22%	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	100%	67%	42%	22%	0
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση					0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	100%	72%	46%	39%	0
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική					
Εκδοθέν κεφάλαιο	100%	75%	75%	75%	0
Διαφορά υπέρ το άρτιο	100%	100%	100%	100%	0
Αποτελέσματα εις νέον	100%	142%	76%	96%	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	100%	-526%	131%	-69%	0
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	100%	91%	30%	30%	0
Μακροπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις (πρόγραμμα εξυγίανσης)	100%	100%	85070000%	66260000%	0
Προβλέψεις	100%	100%	100%	100%	0
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	100%	121%	27%	31%	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	100%	92%	43%	41%	0
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	100%	347%	1%	12%	0
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	100%	96%	61%	89%	0
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες	100%	105%	0%	0%	0
Δεδοουλευμένες υποχρεώσεις	100%	2840000%	1000%	15560000%	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	100%	147%	36%	57%	0
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση					0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	100%	112%	40%	47%	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	100%	72%	46%	39%	0

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΝΕΛ κάθετη</b>				
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	82%	83%	83%	90%	0
Γήπεδα και κτίρια	0,33%	0%	1%	1%	0
Πλοία	81%	83%	83%	89%	0
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	0,04%	0%	0%	0%	0
Λοιπά μεταφορικά μέσα	0,01%	0%	0%	0%	0
Ζύγια περιουσιακά στοιχεία	0,00%	0%	0%	0%	0
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,12%	0%	0%	0%	0
Απαιτήσεις	0,01%	0%	0%	0%	0
Λοιπά πάγια στοιχεία	0,33%	0%	0%	0%	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>82%</b>	<b>83%</b>	<b>84%</b>	<b>90%</b>	<b>0</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Αποθέματα	1%	0%	1%	0%	0
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	12%	10%	10%	5%	0
Προκαταβολές	4%	6%	4%	4%	0
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,00%	0%	0%	0%	0
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	1%	1%	1%	0%	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>18%</b>	<b>17%</b>	<b>16%</b>	<b>10%</b>	<b>0</b>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	0%	0%	0%	0%	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>0</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική					
Εκδοθέν κεφάλαιο	54%	56%	88%	102%	0
Διαφορά υπέρ το άρτιο	16%	22%	34%	39%	0
Αποτελέσματα εις νέον	-63%	-125%	-103%	-153%	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>6%</b>	<b>-47%</b>	<b>18%</b>	<b>-11%</b>	<b>0</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	55%	70%	35%	41%	0
Μακροπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις (πρόγραμμα εξυγίανσης)	0%	0%	10%	9%	0
Προβλέψεις	5%	6%	10%	12%	0
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	0%	0%	0%	0%	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>59%</b>	<b>76%</b>	<b>55%</b>	<b>62%</b>	<b>0</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	7%	32%	0%	2%	0
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	20%	27%	26%	46%	0
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες	8%	11%	0%	0%	0
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	0%	0%	0%	2%	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>34%</b>	<b>71%</b>	<b>27%</b>	<b>50%</b>	<b>0</b>
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	0%	0%	0%	0%	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>94%</b>	<b>147%</b>	<b>82%</b>	<b>111%</b>	<b>0</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>0</b>

<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>	<b>2012/2011</b>	<b>2013/2012</b>	<b>2014/2013</b>	<b>2015/2014</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΝΕΑ ποσοστιαία μεταβολή</b>			
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	-27%	-35%	-8%	0
Γήπεδα και κτίρια	-5%	-5%	-2%	0
Πλοία	-27%	-35%	-8%	0
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	-42%	-55%	0%	0
Λοιπά μεταφορικά μέσα	-22%	-33%	-50%	0
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-33%	-100%	0%	0
Επενδύσεις σε ακίνητα	0%	0%	0%	0
Απαιτήσεις	0%	0%	9%	0
Λοιπά πάγια στοιχεία	-50%	-100%	0%	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>-27%</b>	<b>-35%</b>	<b>-8%</b>	<b>0</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Αποθέματα	-48%	-10%	-64%	0
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	-42%	-31%	-57%	0
Προκαταβολές	-7%	-50%	-19%	0
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	0%	0%	-20%	0
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	-22%	-24%	-63%	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>-33%</b>	<b>-37%</b>	<b>-48%</b>	<b>0</b>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση				0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>-28%</b>	<b>-36%</b>	<b>-14%</b>	<b>0</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική				
Εκδοθέν κεφάλαιο	-25%	0%	0%	0
Διαφορά υπέρ το άρτιο	0%	0%	0%	0
Αποτελέσματα εις νέον	42%	-47%	27%	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>-626%</b>	<b>-125%</b>	<b>-153%</b>	<b>0</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	-9%	-67%	-1%	0
Μακροπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις (πρόγραμμα εξυγίανσης)	0%	85069900%	-22%	0
Προβλέψεις	0%	0%	0%	0
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	21%	-77%	12%	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>-8%</b>	<b>-53%</b>	<b>-5%</b>	<b>0</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	247%	-100%	1029%	0
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	-4%	-37%	47%	0
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες	5%	-100%	0%	0
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	2839900%	-100%	1555900%	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>47%</b>	<b>-76%</b>	<b>60%</b>	<b>0</b>
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση				0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>12%</b>	<b>-64%</b>	<b>16%</b>	<b>0</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>-28%</b>	<b>-36%</b>	<b>-14%</b>	<b>0</b>



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΝΕΛ)	1/01/2011 - 31/12/2011	1/01/2012 - 31/12/2012	1/01/2013 - 31/12/2013	1/01/2014 - 31/12/2014	1/01/2015 - 31/12/2015
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>ΝΕΛ τάσεις</b>				
Κύκλος εργασιών	100%	81%	62%	43%	0
Έσοδα από θαλάσσιες-αεροπολικές μεταφορές & ναυλώσεις	100%	75%	58%	42%	0
Έσοδα από πωλήσεις καταστημάτων πλοίων	100%	1%	1%	1%	0
Έσοδα από μισθώσεις πλοίων	100%	6%	3%	0%	0
<b>Άλλα λειτουργικά έσοδα</b>	100%	1%	4%	2%	0
<b>Συνολικό λειτουργικό κόστος</b>	100%	166%	129%	74%	0
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	100%	27%	20%	19%	0
Καύσιμα, λιπαντικά και αναλώσιμα υλικών και παροχές τρίτων	100%	50%	32%	25%	0
Άλλα έξοδα	100%	38%	29%	24%	0
Αποσβέσεις	100%	9%	9%	7%	0
Αναπροσαρμογή αξίας πλοίων	100%	42%	39%	0%	0
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ αποσβέσεων, φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBITDA)</b>	100%	-75%	-55%	-22%	0
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) (EBIT) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	100%	-84%	-63%	-29%	0
Χρηματοοικονομικά έξοδα	100%	7%	7%	0%	0
Χρηματοοικονομικά έσοδα	100%	0%	0%	0%	0
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	100%	-91%	-71%	-29%	0
Φόρος εισοδήματος (επιστροφή)	100%	0%	0%	0%	0
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	100%	-91%	-71%	-29%	0
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	100%	-91%	-71%	-29%	0
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>					
Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές Αναλογιστικά κέρδη / (Ζημιές) υποχρεώσεων					0
Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές Αναστάθμιση τομειακών ροών :					
κέρδη / (ζημιές) τρέχουσας περιόδου					0
μεταβολή αποθεματικών αναπροσαρμογής αξίας πλοίων					
Επίδραση άρθρου 106α ν.3588/2007			155%	0%	
επίδραση από διαγραφή τραπεζικών υποχρεώσεων θυγατρικής			11%	0%	
	100%	-91%	95%	-29%	0
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ</b>		0%	0%	0%	
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική	100%	-91%	-71%	-29%	0
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας	100%				0
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>		0%	0%	0%	
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών		0%	0%	0%	
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	100%	-91%	95%	-29%	0
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)	-	-	-	-	-
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>					
<b>Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή</b>	-0,24	-0,30	-0,23	-0,09	0,00
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)	100%	129%	95%	39%	0
Αριθμός εργαζομένων	100%	95%	72%	69%	0

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2011 - 31/12/2011	1/01/2012 - 31/12/2012	1/01/2013 - 31/12/2013	1/01/2014 - 31/12/2014	1/01/2015 - 31/12/2015
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>ΝΕΛ κάθετη</b>				
Κύκλος εργασιών	1,00	1,00	1,00	1,00	0,00
Έσοδα από θαλάσσιες-αεροπολικές μεταφορές & ναυλώσεις	0,98	0,92	0,94	0,98	0,00
Έσοδα από πωλήσεις καταστημάτων πλοίων	0,01	0,01	0,01	0,02	0,00
Έσοδα από μισθώσεις πλοίων	0,00	0,07	0,05	0,00	0,00
Άλλα λειτουργικά έσοδα	0,03	0,01	0,07	0,05	0,00
Συνολικό λειτουργικό κόστος	1,70	2,04	2,10	1,73	0,00
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	0,36	0,34	0,33	0,44	0,00
Καύσιμα, λιπαντικά και αναλώσιμα υλικών	0,72	0,61	0,52	0,57	0,00
Άλλα έξοδα	0,49	0,46	0,48	0,56	0,00
Αποσβέσεις	0,09	0,11	0,14	0,15	0,00
Αναπροσαρμογή αξίας πλοίων	0,05	0,51	0,63	0,00	
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ αποσβέσεων, φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΙΤΔΑ)</b>	<b>-0,58</b>	<b>-0,92</b>	<b>-0,89</b>	<b>-0,53</b>	<b>0,00</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) (ΕΒΙΤ) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>-0,67</b>	<b>-1,03</b>	<b>-1,03</b>	<b>-0,68</b>	<b>0,00</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0,06	0,08	0,12	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-0,73</b>	<b>-1,11</b>	<b>-1,15</b>	<b>-0,68</b>	<b>0,00</b>
Φόρος εισοδήματος (επιστροφή)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-0,73</b>	<b>-1,11</b>	<b>-1,15</b>	<b>-0,68</b>	<b>0,00</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>-0,73</b>	<b>-1,11</b>	<b>-1,15</b>	<b>-0,68</b>	<b>0,00</b>
Λοιπά συνολικά έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	
Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους	0,00	0,00	0,00	0,00	
Αναλογιστικά κέρδη / (Ζημιές) υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους	0,00	0,00	0,00	0,00	
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών:					
κέρδη / (ζημιές) τρέχουσας περιόδου	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
μεταβολή αποθεματικών αναπροσαρμογής αξίας πλοίων	0,00	0,00	-0,01	0,00	
Επίδραση άρθρου 106α ν.3588/2007	0,00	0,00	2,51	0,00	
επίδραση από διαγραφή τραπεζικών υποχρεώσεων θυγατρικής	0,00	0,00	0,18	0,00	
	-0,73	-1,11	1,54	-0,68	0,00
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική	-0,73	-1,11	-1,15	-0,68	0,00
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας	0,00				0,00
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών	0,00	0,00	0,00	0,00	
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	-0,73	-1,11	1,54	-0,68	0,00
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)	-	-	-	-	-
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>					
Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή					
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	-0,58	-0,92	-0,89	-0,53	0,00

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΝΕΛ)	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>ΝΕΛ ποσοστιαία μεταβολή</b>			
Κύκλος εργασιών	-19%	-24%	-31%	0
Έσοδα από θαλάσσιες-ακτοπλοϊκές μεταφορές & ναυλώσεις	-24%	-22%	-28%	0
Έσοδα από πωλήσεις καταστημάτων πλοίων	-15%	-28%	-13%	0
Έσοδα από μισθώσεις πλοίων	1413%	-49%	-100%	0
<b>Άλλα λειτουργικά έσοδα</b>	<b>-78%</b>	<b>517%</b>	<b>-50%</b>	<b>0</b>
<b>Συνολικό λειτουργικό κόστος</b>	<b>-2%</b>	<b>-22%</b>	<b>-43%</b>	<b>0</b>
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	-23%	-25%	-7%	0
Άλλα έξοδα	-23%	-22%	-19%	0
Αποσβέσεις	1%	-8%	-24%	0
Αναπροσαρμογή αξίας πλοίων	796%	-7%	-100%	
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ αποσβέσεων, φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBITDA)</b>	<b>29%</b>	<b>-27%</b>	<b>-59%</b>	<b>0</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) (ΕΒΙΤ) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>25%</b>	<b>-24%</b>	<b>-54%</b>	<b>0</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	15%	8%	-99%	0
Χρηματοοικονομικά έσοδα				0
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>24%</b>	<b>-22%</b>	<b>-59%</b>	<b>0</b>
Φόρος εισοδήματος(επιστροφή)				0
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>24%</b>	<b>-22%</b>	<b>-59%</b>	<b>0</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>24%</b>	<b>-22%</b>	<b>-59%</b>	<b>0</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>				
<b>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους</b>				
Αναλογιστικά κέρδη / (Ζημιές) υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών				0
<b>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους</b>				
Ανιστάθμιση ταμειακών ροών :				
κέρδη / (ζημιές) τρέχουσας περιόδου	-240100%	-979%	-100%	0
μεταβολή αποθεματικών αναπροσαρμογής αξίας πλοίων	0%	-3530100%	-100%	
Επίδραση άρθρου 106α ν.3588/2007	0%	1293179900%	-100%	
επίδραση από διαγραφή τραπεζικών υποχρεώσεων θυγατρικής	0%	94269900%	-100%	
	24%	-205%	-130%	0
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ</b>				
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική	24%	-22%	-59%	0
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας	#TIMH!	#TIMH!	#TIMH!	0
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>				
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών				
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	24%	-205%	-130%	0
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)	-	-	-	-
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>				
<b>Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή</b>	<b>25%</b>	<b>-23%</b>	<b>-61%</b>	<b>0,00</b>
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)	29%	-27%	-59%	0

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
<b>Ν Ε Λ</b>					
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΟΤΗΤΑΣ</b>					
Γενική ρευστότητα	0,52	0,23	0,61	0,20	#ΔΙΑΙΡ./0!
Άμεση ρευστότητα	0,37	0,15	0,43	0,11	#ΔΙΑΙΡ./0!
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	4,08	3,77	4,61	5,48	0,00
Ημέρες απαιτήσεων	90	97	79	67	#ΔΙΑΙΡ./0!
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθειών	2,22	1,12	0,22	0,22	0,00
Ημέρες πίστωσης από προμηθευτές	166	327	405	510	#ΔΙΑΙΡ./0!
Διάρκεια εμπορικού κύκλου	-76	-230	-326	-443	#ΔΙΑΙΡ./0!
<b>ΚΕΦΑΛΙΑΚΗ ΔΙΑΦΡΩΣΗ ΚΑΙ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑ</b>					
Συνολικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια	14,69	-3,13	4,52	-9,92	#ΔΙΑΙΡ./0!
Δείκτης Δανειακής επιβάρυνσης	0,94	1,47	0,82	1,11	#ΔΙΑΙΡ./0!
Δείκτης μόχλευσης	4,82	-6,31	-4,66	21,78	
Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων (λειτουργικά κέρδη)	-11,44	-12,48	-8,77	-525,63	#ΔΙΑΙΡ./0!
Καθαρό χρέος (Net debt)	114.747,00	137.226,00	30.343,00	31.820,00	
Καθαρό χρέος (Net debt) προς συνολικό χρέος (τραπεζικά δάνεια)	0,99	0,99	0,97	0,99	
Net Debt To EBITDA Ratio	-2,37	-2,20	-0,66	-1,70	
<b>ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>					
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων	-504,09%	118,96%	-372,80%	288,84%	#ΔΙΑΙΡ./0!
Δείκτης αποδοτικότητας συνόλου ενεργητικού	-29,71%	-46,54%	-52,87%	-29,85%	#ΔΙΑΙΡ./0!
Απόδοση πωλήσεων	-73,03%	-111,44%	-114,60%	-68,01%	#ΔΙΑΙΡ./0!
<b>ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ</b>					
Κυκλοφοριακή ταχύτητα μη κυκλοφορούντας ενεργητικού	0,53	0,60	0,70	0,53	#ΔΙΑΙΡ./0!
Κυκλοφοριακή ταχύτητα συνολικού ενεργητικού	0,41	0,42	0,46	0,44	#ΔΙΑΙΡ./0!
<b>ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ ΚΕΡΔΟΥΣ</b>					
EBITDA	-57,98%	-91,73%	-89,01%	-52,62%	
Περιθώριο μικτού κέρδους	#ANAR!	#ANAR!	#ANAR!	#ANAR!	#ANAR!
Περιθώριο ΚΠΤΦ	-67,16%	-103,18%	-102,87%	-67,88%	#ΔΙΑΙΡ./0!
Περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρων)	-73,03%	-111,44%	-114,60%	-68,01%	#ΔΙΑΙΡ./0!
Περιθώριο καθαρού κέρδους (μετά φόρων)	-73,03%	-111,44%	-114,60%	-68,01%	#ΔΙΑΙΡ./0!

## 6. DFDS

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>DFDS (DKK '000)</b>					
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	9.182.102	8.356.669	8.343.850	8.511.484	8.182.445	
Γήπεδα και κτίρια	104.404	105.822	110.672	124.366	124.824	
Λιμενικές εγκαταστάσεις	623.839	603.695	569.321	541.662	521.702	
Πλοία	7.510.702	7.227.716	6.705.730	7.094.549	6.818.849	
Εξοπλισμός κτλ.	359.920	376.576	387.338	460.272	494.416	
Περιουσιακά στοιχεία υπό κατασκευή και προκαταβολές	583.237	42.860	570.789	290.635	222.654	
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	450.023	477.809	564.588	716.225	765.637	
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού	22.750	20.668	19.756	19.794	18.399	
Απαιτήσεις από πελάτες	110.613	112.533	49.840	24.601	25.022	
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες	6.120	6.847	3.783	24.577	33.671	
Αναβαλλόμενη φορολογία	122.150	95.850	82.730	98.870	97.152	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>9.893.758</b>	<b>9.070.376</b>	<b>9.064.547</b>	<b>9.395.551</b>	<b>9.122.326</b>	
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Αποθέματα	147.208	152.266	149.777	111.733	110.571	
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	1.700.128	1.766.830	1.776.970	1.883.587	1.844.976	
Προκαταβολές	97.209	85.700	91.139	101.811	86.001	
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού	33.698	15.795	15.432	0	0	
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	897.364	1.196.994	1.151.008	694.503	1.422.562	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.875.607</b>	<b>3.217.585</b>	<b>3.184.326</b>	<b>2.791.634</b>	<b>3.464.110</b>	
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	25.276	25.365	61.810	61.671	59.215	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>12.794.641</b>	<b>12.313.326</b>	<b>12.310.683</b>	<b>12.248.856</b>	<b>12.645.651</b>	13.004.300
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>						
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική						
Εκδοθέν κεφάλαιο	1.485.608	1.485.608	1.485.608	1.265.000	1.230.000	
Διαφορά υπέρ το άρτιο		0	0	0	0	
Αποθεματικά εύλογης αξίας	-130.504	-71.138	-351.612	-333.956	-246.988	
Προτεινόμενο μέρισμα	207.985	207.985	186.200	227.700	184.500	
Αποτελέσματα εις νέον	5.342.817	5.259.049	4.943.031	4.917.040	5.312.714	
Δικαιώματα μειοψηφίας	57.675	54.306	54.923	51.398	49.511	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>6.963.581</b>	<b>6.935.810</b>	<b>6.318.150</b>	<b>6.127.182</b>	<b>6.529.737</b>	
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	3.050.813	2.406.291	2.297.650	2.924.361	2.213.219	
Προβλέψεις	0	0	0	0	0	
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	168.389	126.823	130.204	136.973	156.864	
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	29.963	40.894	19.951	43.597	38.555	
Δικαιώματα συναξιοδότησης εργαζομένων	245.856	277.892	277.900	322.086	362.575	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>3.495.021</b>	<b>2.851.900</b>	<b>2.725.705</b>	<b>3.427.017</b>	<b>2.771.213</b>	
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	531.616	826.893	1.100.065	274.996	738.655	
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	483.102	1.067.555	1.444.534	1.492.933	1.573.260	
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	39.583	22.979	8.501	19.331	25.309	
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	63.725	49.422	25.690	36.868	78.920	
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.117.142	448.361	576.517	745.449	809.696	
Δεδουλευμένα έσοδα	100.871	110.406	111.521	125.080	111.735	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>2.336.039</b>	<b>2.525.616</b>	<b>3.266.828</b>	<b>2.694.657</b>	<b>3.337.575</b>	
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση				0	7.127	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>5.831.060</b>	<b>5.377.516</b>	<b>5.992.533</b>	<b>6.121.674</b>	<b>6.115.915</b>	6.319.700
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>12.794.641</b>	<b>12.313.326</b>	<b>12.310.683</b>	<b>12.248.856</b>	<b>12.645.652</b>	

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΔΚΚ)	1/01/2011 - 31/12/2011	1/01/2012 - 31/12/2012	1/01/2013 - 31/12/2013	1/01/2014 - 31/12/2014	1/01/2015 - 31/12/2015	
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΦ]</b>	<b>DFDS</b>					
Κύκλος εργασιών	11.624.577	11.699.925	12.097.088	12.779.085	13.473.491	
Έσοδα από θαλάσσιες-αεροπολικές μεταφορές & ναυλώσεις	10.447.373	10.358.616	10.680.380	11.254.465	11.802.409	
Έσοδα από πωλήσεις επί των πλοίων	951.996	1.114.754	1.168.902	1.149.050	1.205.676	
Λοιπά	0	0	0	0	0	
Έσοδα από μισθώσεις	225.208	226.555	247.806	375.570	465.406	
<b>Κόστος πωλήσεων</b>	<b>7.040.500</b>	<b>7.502.138</b>	<b>7.524.472</b>	<b>7.836.970</b>	<b>7.630.857</b>	
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές τι αροχές π/ληρωμάτων						
Καύσιμα, λιπ αντικά και αναλώσιμα υλικών						
Ασφάλιστρα, έξοδα λιμένων και υδροληψία						
Επισκευές & συντηρήσεις, ναυλώσεις και λοιπά λειτουργικά έξοδα						
Αποσβέσεις						
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>4.584.077</b>	<b>4.197.787</b>	<b>4.572.616</b>	<b>4.942.115</b>	<b>5.842.634</b>	
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων	0	0	0	0	0	
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	1.915.463	1.957.670	2.152.500	2.317.235	2.487.651	
Κόστος λειτουργίας ερευνώ-ανάπτυξης	0	0	0	0	0	
Κόστος λειτουργίας διάθεσης & διοικητικής λειτουργίας	549.605	545.776	624.939	617.358	688.976	
Άλλα έξοδα (μισθώσεις)	623.625	602.416	582.577	574.133	625.035	
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ, ΦΩΡΩΝ, ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ, ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ</b>	<b>1.495.384</b>	<b>1.091.925</b>	<b>1.212.600</b>	<b>1.433.389</b>	<b>2.040.972</b>	
Έσοδα (ζημιές) από επενδύσεις			0	0	0	
Κέρδη από συγγενείς	-75	2.861	-6.186	24.940	-11.685	
Αποσβέσεις & απομειώσεις πλοίων (αναστροφή απομειώσεων)	686.232	679.458	709.777	772.404	834.779	
Κέρδη / (ζημιές) από πωλήσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων	25.736	6.471	6.376	9.204	4.892	
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) (ΕΒΙΤ) ΠΡΟ ΦΩΡΩΝ, ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ, ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ</b>	<b>834.813</b>	<b>421.799</b>	<b>503.013</b>	<b>695.129</b>	<b>1.199.400</b>	
Λοιπά έσοδα (ζημιές)	90.669	-123.521	-17.055	-69.523	-35.535	
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>925.482</b>	<b>298.278</b>	<b>485.958</b>	<b>625.606</b>	<b>1.163.865</b>	
Χρηματοοικονομικά έσοδα	215.578	170.093	155.703	161.115	146.496	
Χρηματοοικονομικά έσοδα	32.218	23.781	19.356	37.037	25.729	
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΩΡΩΝ</b>	<b>742.122</b>	<b>151.966</b>	<b>349.611</b>	<b>501.528</b>	<b>1.043.098</b>	
Φόρος εισοδήματος	7.566	3.668	22.928	68.018	31.921	
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΩΡΩΝ</b>	<b>734.556</b>	<b>148.298</b>	<b>326.683</b>	<b>433.510</b>	<b>1.011.177</b>	
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>734.556</b>	<b>148.298</b>	<b>326.683</b>	<b>433.510</b>	<b>1.011.177</b>	
Λοιπά συνολικά έσοδα						
Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές Αναλογιστικά κέρδη / (Ζημιές) υποχρεώσεων			-16.495	-34.957	-100	
Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές Αναλογιστικά κέρδη / (Ζημιές) υποχρεώσεων				0		
Ανιστάθμιση ταμειακών ροών:						
κέρδη / (ζημιές) τρέχουσας περιόδου	-4.912	60.935	-102.206	-145.378	5.061	
αναταξινόμηση στα κέρδη ή στις ζημιές περιόδου				0	-1.732	
	729.644	209.233	207.982	253.175	1.014.406	
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΥΦΗ ΙΑΣ</b>						
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική						
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας						
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>						
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών	0	0	0	0	0	
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	729.644	209.233	207.982	253.175	1.014.406	
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)	0	0	0	0	0	
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>						
Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	49,96	10,23	23,34	34,92	16,80	
Αριθμός εργαζομένων	5.100	5.900	6.000	6.400	6.600	
μετοχές	14.856.081	14.856.081	14.856.081	13.340.798	60.067.144	58.140.870
χρηματιστηριακή αξία	355	255,5	437	591	267	322,1
MARKET VALUE OF EQUITY	5.273.908.755	3.795.728.696	6.492.107.397	7.884.411.618	16.037.927.448	18.727.174.227
MARKET VALUE OF EQUITY '000	5.273.909	3.795.729	6.492.107	7.884.412	16.037.927	18.727.174

<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>DFDS τάσεις</b>				
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	100%	91%	91%	93%	89%
Γήπεδα και κτίρια	100%	101%	106%	119%	120%
Λιμενικές εγκαταστάσεις	100%	97%	91%	87%	84%
Πλοία	100%	96%	89%	94%	91%
Εξοπλισμός κτλ.	100%	105%	108%	128%	137%
Περιουσιακά στοιχεία υπό κατασκευή και προκαταβολές	100%	7%	98%	50%	38%
Ψάλα περιουσιακά στοιχεία	100%	106%	125%	159%	170%
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού	100%	91%	87%	87%	81%
Απαιτήσεις από πελάτες	100%	102%	45%	22%	23%
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες	100%	112%	62%	402%	550%
Αναβαλλόμενη φορολογία	100%	78%	68%	81%	80%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	100%	92%	92%	95%	92%
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Αποθέματα	100%	103%	102%	76%	75%
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	100%	104%	105%	111%	109%
Προκαταβολές	100%	88%	94%	105%	88%
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού	100%	47%	46%	0%	0%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	100%	133%	128%	77%	159%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	100%	112%	111%	97%	120%
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	100%	100%	245%	244%	234%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	100%	96%	96%	96%	99%
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική					
Εκδοθέν κεφάλαιο	100%	100%	100%	85%	83%
Διαφορά υπέρ το άρτιο					
Αποθεματικά εύλογης αξίας	100%	55%	269%	256%	189%
Προτεινόμενο μέρισμα	100%	100%	90%	109%	89%
Αποτελέσματα εις νέον	100%	98%	93%	92%	99%
<b>Δικαιώματα μειοψηφίας</b>	100%	94%	95%	89%	86%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	100%	100%	91%	88%	94%
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	100%	79%	75%	96%	73%
Προβλέψεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	100%	75%	77%	81%	93%
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	100%	136%	67%	146%	129%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	100%	113%	113%	131%	147%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	100%	82%	78%	98%	79%
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	100%	156%	207%	52%	139%
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	100%	221%	299%	309%	326%
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	100%	58%	21%	49%	64%
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	100%	78%	40%	58%	124%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	100%	40%	52%	67%	72%
Δεδουλευμένα έσοδα	100%	109%	111%	124%	111%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	100%	108%	140%	115%	143%
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	100%	92%	103%	105%	105%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	100%	96%	96%	96%	99%

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>DFDS κάθετη</b>				
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	72%	68%	68%	69%	65%
Γήπεδα και κτίρια	1%	1%	1%	1%	1%
Λιμενικές εγκαταστάσεις	5%	5%	5%	4%	4%
Πλοία	59%	59%	54%	58%	54%
Εξοπλισμός κτλ.	3%	3%	3%	4%	4%
Περιουσιακά στοιχεία υπό κατασκευή και προκαταβολές	5%	0%	5%	2%	2%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4%	4%	5%	6%	6%
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού	0%	0%	0%	0%	0%
Απαιτήσεις από πελάτες	1%	1%	0%	0%	0%
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες	0%	0%	0%	0%	0%
Αναβαλλόμενη φορολογία	1%	1%	1%	1%	1%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>77%</b>	<b>74%</b>	<b>74%</b>	<b>77%</b>	<b>72%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Αποθέματα	0%	0%	0%	0%	0%
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	13%	14%	14%	15%	15%
Προκαταβολές	1%	1%	1%	1%	1%
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού	0%	0%	0%	0%	0%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	7%	10%	9%	6%	11%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>22%</b>	<b>26%</b>	<b>26%</b>	<b>23%</b>	<b>27%</b>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	0%	0%	1%	1%	0%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική					
Εκδοθέν κεφάλαιο	12%	12%	12%	10%	10%
Διαφορά υπέρ το άρτιο	0%	0%	0%	0%	0%
Αποθεματικά εύλογης αξίας	-1%	-1%	-3%	-3%	-2%
Προτεινόμενο μέρισμα	2%	2%	2%	2%	1%
Αποτελέσματα εις νέον	42%	43%	40%	40%	42%
Δικαιώματα μειοψηφίας	0%	0%	0%	0%	0%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>54%</b>	<b>56%</b>	<b>51%</b>	<b>50%</b>	<b>52%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	24%	20%	19%	24%	18%
Προβλέψεις	0%	0%	0%	0%	0%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1%	1%	1%	1%	1%
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	0%	0%	0%	0%	0%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	2%	2%	2%	3%	3%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>27%</b>	<b>23%</b>	<b>22%</b>	<b>28%</b>	<b>22%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	4%	7%	9%	2%	6%
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	4%	9%	12%	12%	12%
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	0%	0%	0%	0%	0%
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	0%	0%	0%	0%	1%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	9%	4%	5%	6%	6%
Δεδουλευμένα έσοδα	1%	1%	1%	1%	1%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>18%</b>	<b>21%</b>	<b>27%</b>	<b>22%</b>	<b>26%</b>
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	0%	0%	0%	0%	0%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>46%</b>	<b>44%</b>	<b>49%</b>	<b>50%</b>	<b>48%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>DFDS ποσοστιαία μεταβολή</b>			
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	-9%	-0,2%	2%	-4%
Γήπεδα και κτίρια	1%	5%	12%	0,4%
Λιμενικές εγκαταστάσεις	-3%	-6%	-5%	-4%
Πλοία	-4%	-7%	6%	-4%
Εξοπλισμός κτλ.	5%	3%	19%	7%
Περιουσιακά στοιχεία υπό κατασκευή και προκαταβολές	-93%	1232%	-49%	-23%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6%	18%	27%	7%
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού	-9%	-4%	0,2%	-7%
Απαιτήσεις από πελάτες	2%	-56%	-51%	2%
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες	12%	-45%	550%	37%
Αναβαλλόμενη φορολογία	-22%	-14%	20%	-2%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>-8%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>4%</b>	<b>-3%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Αποθέματα	3%	-2%	-25%	-1%
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	4%	1%	6%	-2%
Προκαταβολές	-12%	6%	12%	-16%
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού	-53%	-2%	-100%	
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	33%	-4%	-40%	105%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>12%</b>	<b>-1%</b>	<b>-12%</b>	<b>24%</b>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	0%	144%	-0,2%	-4%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>-4%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>-1%</b>	<b>3%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
<b>Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική</b>				
Εκδοθέν κεφάλαιο	0%	0%	-15%	-3%
Διαφορά υπέρ το άρτιο				
Αποθεματικά εύλογης αξίας	-45%	394%	-5%	-26%
Προτεινόμενο μέρος	0%	-10%	22%	-19%
Αποτελέσματα εις νέον	-2%	-6%	-1%	8%
Δικαιώματα μειοψηφίας	-6%	1%	-6%	-4%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-9%</b>	<b>-3%</b>	<b>7%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	-21%	-5%	27%	-24%
Προβλέψεις				
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-25%	3%	5%	15%
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	36%	-51%	119%	-12%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	13%	0%	16%	13%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>-18%</b>	<b>-4%</b>	<b>26%</b>	<b>-19%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	56%	33%	-75%	169%
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	121%	35%	3%	5%
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	-42%	-63%	127%	31%
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	-22%	-48%	44%	114%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-60%	29%	29%	9%
Δεδουλευμένα έσοδα	9%	1%	12%	-11%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>8%</b>	<b>29%</b>	<b>-18%</b>	<b>24%</b>
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση				
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>-8%</b>	<b>11%</b>	<b>2%</b>	<b>-0,1%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>-4%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>-1%</b>	<b>3%</b>



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΔΚΚ)	1/01/2011 - 31/12/2011	1/01/2012 - 31/12/2012	1/01/2013 - 31/12/2013	1/01/2014 - 31/12/2014	1/01/2015 - 31/12/2015
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [I]</b>	<b>DFDS τάσεις</b>				
Κύκλος εργασιών	100%	101%	104%	110%	116%
Έσοδα από θαλάσσιες-ακτοπλοϊκές μεταφορές & ναυλώσεις	100%	99%	102%	108%	113%
Έσοδα από πωλήσεις επί των πλοίων	100%	117%	123%	121%	127%
Λοιπά					
Έσοδα από μισθώσεις	100%	101%	110%	167%	207%
<b>Κόστος πωλήσεων</b>	<b>100%</b>	<b>107%</b>	<b>107%</b>	<b>111%</b>	<b>108%</b>
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων					
Καύσιμα, λιπαστικά και αναλώσιμα υλικών					
Ασφάλιστρα, έξοδα λιμένων και υδροληψία					
Επισκευές & συντηρήσεις, ναυλώσεις και λοιπά λειτουργικά έξοδα					
Αποσβέσεις					
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>100%</b>	<b>92%</b>	<b>100%</b>	<b>108%</b>	<b>127%</b>
<b>Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων</b>					
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	100%	102%	112%	121%	130%
Κόστος λειτουργίας ερευνητών-ανάπτυξης					
Κόστος λειτουργίας διάθεσης & διοικητικής λειτουργίας	100%	99%	114%	112%	125%
<b>Άλλα έξοδα (μισθώσεις)</b>	<b>100%</b>	<b>97%</b>	<b>93%</b>	<b>92%</b>	<b>100%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ αποσβέσεων, φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>100%</b>	<b>73%</b>	<b>81%</b>	<b>96%</b>	<b>136%</b>
Έσοδα (ζημιές) από επενδύσεις					
Κέρδη από συγγενείς	100%	-3815%	8248%	-33253%	15580%
Αποσβέσεις & απομειώσεις πλοίων (αναστροφή απομειώσεων)	100%	99%	103%	113%	122%
Κέρδη / (ζημιές) από πωλήσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων	100%	25%	25%	36%	19%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) (ΕΒΙΤ) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>100%</b>	<b>51%</b>	<b>60%</b>	<b>83%</b>	<b>144%</b>
Λοιπά έσοδα (ζημιές)	100%	-136%	-19%	-77%	-39%
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) (ΕΒΙΤ)</b>	<b>100%</b>	<b>32%</b>	<b>53%</b>	<b>68%</b>	<b>126%</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	100%	79%	72%	75%	68%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	100%	74%	60%	115%	80%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>100%</b>	<b>20%</b>	<b>47%</b>	<b>68%</b>	<b>141%</b>
Φόρος εισοδήματος	100%	48%	303%	899%	422%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>100%</b>	<b>20%</b>	<b>44%</b>	<b>59%</b>	<b>138%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>100%</b>	<b>20%</b>	<b>44%</b>	<b>59%</b>	<b>138%</b>
Λοιπά συνολικά έσοδα					
Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές αναλογιστικά κέρδη / (Ζημιές) υποχρεώσεων					
<b>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές αναλογιστικά κέρδη / (Ζημιές) υποχρεώσεων</b>					
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών:					
κέρδη / (ζημιές) τρέχουσας περιόδου	100%	-1241%	2081%	2960%	-103%
αναταξινόμηση στα κέρδη ή στις ζημιές περιόδου	100%	29%	29%	35%	139%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ</b>					
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική					
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας					
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>					
Αντιστοιχισμός κεφαλαίων & αποθεματικών					
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	100%	29%	29%	35%	139%
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)					
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>					
<b>Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή</b>	<b>100%</b>	<b>20%</b>	<b>47%</b>	<b>70%</b>	<b>34%</b>
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	100%	73%	81%	96%	136%

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΔΚΚ)	1/01/2011 - 31/12/2011	1/01/2012 - 31/12/2012	1/01/2013 - 31/12/2013	1/01/2014 - 31/12/2014	1/01/2015 - 31/12/2015
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ (ΚΠΤΦ)</b>	<b>DFDS κάρητη</b>				
Κύκλος εργασιών	100%	100%	100%	100%	100%
Εσοδα από θαλάσσιες-αεροπορικές μεταφορές & ναυλώσεις	90%	89%	88%	88%	88%
Εσοδα από πωλήσεις επί των πλοίων	8%	10%	10%	9%	9%
Λοιπά	0%	0%	0%	0%	0%
Εσοδα από μισθώσεις	2%	2%	2%	3%	3%
<b>Κόστος πωλήσεων</b>	<b>61%</b>	<b>64%</b>	<b>62%</b>	<b>61%</b>	<b>57%</b>
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	0%	0%	0%	0%	0%
Καύσιμα, λιπαντικά και αναλώσιμα υλικών	0%	0%	0%	0%	0%
Ασφάλιστρα, έξοδα λιμένων και υδροληψία	0%	0%	0%	0%	0%
Επισκευές & συντηρήσεις, ναυλώσεις και λοιπά λειτουργικά έξοδα	0%	0%	0%	0%	0%
Αποσβέσεις	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>39%</b>	<b>36%</b>	<b>38%</b>	<b>39%</b>	<b>43%</b>
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων	0%	0%	0%	0%	0%
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	16%	17%	18%	18%	18%
Κόστος λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0%	0%	0%	0%	0%
Κόστος λειτουργίας διάθεσης & διοικητικής λειτουργίας	5%	5%	5%	5%	5%
Άλλα έξοδα (μισθώσεις)	5%	5%	5%	4%	5%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ αποσβέσεων, φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΙΤΔΑ)</b>	<b>13%</b>	<b>9%</b>	<b>10%</b>	<b>11%</b>	<b>15%</b>
Εσοδα (ζημιές) από επενδύσεις	0%	0%	0%	0%	0%
Κέρδη από συγγενείς	0%	0%	0%	0%	0%
Αποσβέσεις & απομειώσεις πλοίων (αναστροφή απομείωσης ή	6%	6%	6%	6%	6%
Κέρδη / (ζημιές) από πωλήσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων	0%	0%	0%	0%	0%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) (ΕΒΙΤ) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>7%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>	<b>9%</b>
Λοιπά έσοδα (ζημιές)	1%	-1%	0%	-1%	0%
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) (ΕΒΙΤ)</b>	<b>8%</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>	<b>9%</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	2%	1%	1%	1%	1%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0%	0%	0%	0%	0%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>6%</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>8%</b>
Φόρος εισοδήματος	0%	0%	0%	1%	0%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>6%</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>	<b>8%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>6%</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>	<b>8%</b>
Λοιπά συνολικά έσοδα	0%	0%	0%	0%	0%
Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές	0%	0%	0%	0%	0%
Αναλογιστικά κέρδη / (Ζημιές) υποχρεώσεων	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
Ανιστάθμιση ταμειακών ροών :	0%	0%	0%	0%	0%
κέρδη / (ζημιές) τρέχουσας περιόδου	0%	1%	-1%	-1%	0%
αναταξινόμηση στα κέρδη ή στις ζημιές περιόδου	0%	0%	0%	0%	0%
	6%	2%	2%	2%	8%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ Μ</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική	0%	0%	0%	0%	0%
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας	0%	0%	0%	0%	0%
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών	0%	0%	0%	0%	0%
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	6%	2%	2%	2%	8%
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)	0	0	0	0	0

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΔΚΚ)	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΦ]</b>	<b>DFDS ποσοστιαία μεταβολή</b>			
Κύκλος εργασιών	1%	3%	6%	5%
Έσοδα από θαλάσσιες-ακτοπλοϊκές μεταφορές & ναυλώσεις	-1%	3%	5%	5%
Έσοδα από πωλήσεις επί των πλοίων	17%	5%	-2%	5%
Λοιπά				
Έσοδα από μισθώσεις	1%	9%	52%	24%
<b>Κόστος πωλήσεων</b>	<b>7%</b>	<b>0%</b>	<b>4%</b>	<b>-3%</b>
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων				
Καύσιμα, λιπαντικά και αναλώσιμα υλικών				
Ασφάλιστρα, έξοδα λιμένων και υδροληψία				
Επισκευές & συντηρήσεις, ναυλώσεις και λοιπά λειτουργικά έξοδα				
Αποσβέσεις				
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>-8%</b>	<b>9%</b>	<b>8%</b>	<b>18%</b>
<b>Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων</b>				
<b>Κόστος μισθοδοσίας &amp; λοιπές παροχές πληρωμάτων</b>	<b>2%</b>	<b>10%</b>	<b>8%</b>	<b>7%</b>
<b>Κόστος λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης</b>				
<b>Κόστος λειτουργίας διάθεσης &amp; διοικητικής λειτουργίας</b>	<b>-1%</b>	<b>15%</b>	<b>-1%</b>	<b>12%</b>
<b>Άλλα έξοδα (μισθώσεις)</b>	<b>-3%</b>	<b>-3%</b>	<b>-1%</b>	<b>9%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ αποσβέσεων, φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBITDA)</b>	<b>-27%</b>	<b>11%</b>	<b>18%</b>	<b>42%</b>
Έσοδα (ζημίες) από επενδύσεις				
Κέρδη από συγγενείς	-3915%	-316%	-503%	-147%
Αποσβέσεις & απομειώσεις πλοίων (αναστροφή απομειώσεων)	-1%	4%	9%	8%
Κέρδη / (ζημίες) από πωλήσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-75%	-1%	44%	-47%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) (EBIT) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>-49%</b>	<b>19%</b>	<b>38%</b>	<b>73%</b>
Λοιπά έσοδα (ζημίες)	-236%	-86%	308%	-49%
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) (EBIT)</b>	<b>-68%</b>	<b>63%</b>	<b>29%</b>	<b>86%</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-21%	-8%	3%	-9%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	-26%	-19%	91%	-31%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-80%</b>	<b>130%</b>	<b>43%</b>	<b>108%</b>
Φόρος εισοδήματος	-52%	525%	197%	-53%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-80%</b>	<b>120%</b>	<b>33%</b>	<b>133%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>-80%</b>	<b>120%</b>	<b>33%</b>	<b>133%</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>				
<b>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές Αναλογιστικά κέρδη / (Ζημίες) υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών</b>			112%	-100%
<b>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές Ανιστάθμιση ταμειακών ροών :</b>				
κέρδη / (ζημίες) τρέχουσας περιόδου	-1341%	-268%	42%	-103%
αναταξινόμηση στα κέρδη ή στις ζημίες περιόδου	-71%	-1%	22%	301%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ</b>				
Κέρδη (ζημίες) που αναλογούν στη μητρική				
Κέρδη (ζημίες) μετόχων μειοψηφίας				
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>				
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών				
Καθαρά κέρδη (ζημίες) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	-71%	-1%	22%	301%
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)				
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>				
<b>Βασικά κέρδη (ζημίες) ανά μετοχή</b>	<b>-80%</b>	<b>128%</b>	<b>50%</b>	<b>-52%</b>
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)	-27%	11%	18%	42%
<b>Αριθμός εργαζομένων</b>	<b>16%</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>3%</b>

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b>						
Γενική ρευστότητα	1,23	1,27	0,97	1,04		1,04
Άμεση ρευστότητα	1,13	1,18	0,90	0,96		0,98
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	5,79	6,75	6,83	6,98		7,23
Ημέρες απαιτήσεων	63	54	53	52		51
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών	14,06	9,68	5,99	5,34		4,98
Ημέρες πίστωσης από προμηθευτές	26	38	61	68		73
Διάρκεια εμπορικού κύκλου	37	16	-7	-16		-23
<b>ΚΕΦΑΛΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΚΑΙ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑ</b>						
Συνολικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια	0,84	0,78	0,95	1,00		0,94
Δείκτης Δυναμικής επιβάρυνσης	0,46	0,44	0,49	0,50		0,48
Δείκτης μόχλευσης	1,99	1,81	1,86	1,97		1,97
Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων (λειτουργικά κέρδη)	4,29	1,75	2,12	2,88		7,94
Καθαρό χρέος (Net debt)	2.685.065,00	2.036.190,00	2.246.707,00	2.504.854,00		1.529.312,00
Καθαρό χρέος (Net debt) προς συνολικό χρέος (τραπεζικά δάνεια)	0,75	0,63	0,66	0,78		0,52
Net Debt To EBITDA Ratio	1,80	1,86	1,85	1,75		0,75
<b>ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>						
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων	10,55%	2,14%	5,17%	7,08%		15,49%
Δείκτης αποδοτικότητας συνόλου ενεργητικού	5,51%	1,18%	2,65%	3,53%		8,12%
Απόδοση πωλήσεων	6,32%	1,27%	2,70%	3,39%		7,50%
<b>ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ</b>						
Κυκλοφοριακή ταχύτητα μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	1,17	1,29	1,33	1,36		1,48
Κυκλοφοριακή ταχύτητα συνολικού ενεργητικού	0,87	0,93	0,98	1,04		1,08
<b>ΠΕΡΙΩΔΡΙΑ ΚΕΡΔΟΥΣ</b>						
EBITDA	12,86%	9,33%	10,02%	11,22%		15,15%
Περιθώριο μικτού κέρδους	39,43%	35,88%	37,80%	38,67%		43,36%
Περιθώριο ΚΠΤΦ	12,86%	9,33%	10,02%	11,22%		15,15%
Περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρων)	6,38%	1,30%	2,89%	3,92%		7,74%
Περιθώριο καθαρού κέρδους (μετά φόρων)	6,32%	1,27%	2,70%	3,39%		7,50%
<b>ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ</b>						
P/E	7,11	24,98	18,72	16,92		15,89
P/BV	0,76	0,55	1,03	1,29		2,46
P/S	0,45	0,32	0,54	0,62		1,19
Λογιστική Αξία(Book value)	6.963.581	6.935.810	6.318.150	6.127.182		6.529.736
Market value of equity	5.273.909	3.795.729	6.492.107	7.884.412		18.727.174

## 7. FINNLINES

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>FINNLINES (EURO 1.000)</b>					
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	1.258.305	1.260.295	1.084.388	983.181	997.617	
Γήπεδα και κτίρια	63.914	61.491	59.027	52.268	50.065	
Πλοία	1.029.695	1.168.408	998.902	893.055	912.992	
Εξοπλισμός & εργοστάσια	34.108	29.405	26.061	11.930	11.101	
Περιουσιακά στοιχεία υπό κατασκευή και προκαταβολές	130.588	991	398	25.928	23.459	
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	113.693	112.273	111.480	111.144	109.402	
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού	4.582	4.581	4.580	4.576	4.576	
Απαιτήσεις	1.250	768	43	1.434	1.258	
Αναβαλλόμενη φορολογία	4.395	1.792	1.370	5.353	5.792	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.382.225</b>	<b>1.379.709</b>	<b>1.201.861</b>	<b>1.105.688</b>	<b>1.118.645</b>	
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Αποθέματα	8.903	9.759	8.832	5.926	4.333	
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	76.659	74.087	85.251	75.883	86.019	
Φόροι εισοδήματος εισπρακτέοι	73	24	1	1	539	
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	4.263	16.282	2.508	2.680	6.468	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>89.898</b>	<b>100.152</b>	<b>96.592</b>	<b>84.490</b>	<b>97.359</b>	
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα	0	0	0	20.297	15.121	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.472.123</b>	<b>1.479.861</b>	<b>1.298.453</b>	<b>1.210.475</b>	<b>1.231.125</b>	<b>1.205.419</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>						
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ</b>						
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική						
Εκδοθέν κεφάλαιο	93.642	93.642	103.006	103.006	103.006	
Διαφορά υπέρ το άρτιο	24.525	24.525	24.525	24.525	24.525	
Αποθεματικά εύλογης αξίας	-2.409	0	0	0	0	
Translation differences	114	116	109	178	209	
Fund for unrestricted equity reserve	21.015	21.015	40.016	40.016	40.016	
Αποτελέσματα εις νέον	290.018	288.652	294.642	335.876	393.313	
Δικαιώματα μειοψηφίας	877	838	360	306	294	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>427.782</b>	<b>428.788</b>	<b>462.658</b>	<b>503.907</b>	<b>561.363</b>	
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	665.497	712.986	557.759	420.721	367.445	
Μη τοκοφόρες Υποχρεώσεις	8	1.325	3.242	163	113	
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	76.015	71.444	57.560	56.102	52.712	
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	4.562	5.100	1.980	1.844	1.810	
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	2.462	3.710	3.982	4.705	3.919	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>748.544</b>	<b>794.565</b>	<b>624.523</b>	<b>483.535</b>	<b>425.999</b>	
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	193.521	181.848	134.715	142.967	176.737	
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	102.181	74.504	72.815	71.565	59.191	
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	65	108	27	72	14	
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	30	48	3.715	81	345	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>295.797</b>	<b>256.508</b>	<b>211.272</b>	<b>214.685</b>	<b>236.287</b>	
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	0	0	0	8.348	7.476	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>1.044.341</b>	<b>1.051.073</b>	<b>835.795</b>	<b>706.568</b>	<b>669.762</b>	<b>617.078</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.472.123</b>	<b>1.479.861</b>	<b>1.298.453</b>	<b>1.210.475</b>	<b>1.231.125</b>	

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (FINNLINES (EURO 1.000))	1/01/2011 - 31/12/2011	1/01/2012 - 31/12/2012	1/01/2013 - 31/12/2013	1/01/2014 - 31/12/2014	1/01/2015 - 31/12/2015	1/01/2015 - 31/12/2016	
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤ Φ]</b>	<b>FINNLINES (EURO 1.000)</b>						473.711
Κύκλος εργασιών	605.207	609.330	563.587	532.889	511.167		
Έσοδα από θαλάσσιες-αεροπολικές μεταφορές & ναυλωτικές	590.932	591.549	542.924	519.228	495.668		
Έσοδα από πωλήσεις αγαθών	12.033	11.635	10.225	11.080	12.012		
Έσοδα από μισθώσεις πλοίων	2.242	6.146	10.438	2.581	3.487		
<b>Άλλα λειτουργικά έσοδα</b>	<b>2.515</b>	<b>5.702</b>	<b>5.329</b>	<b>6.776</b>	<b>1.810</b>		
<b>Συνολικό λειτουργικό κόστος</b>	<b>586.694</b>	<b>591.371</b>	<b>550.840</b>	<b>481.102</b>	<b>442.694</b>		
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές π αροχές π ληρωμάτων	107.948	109.009	102.584	88.418	161.264		
Καύσιμα, λιπ αντικά και αναλώσιμα υλικών και π αροχές τρίτων	247.262	247.237	229.690	191.445	84.186		
Ασφάλιστρα, Επιδοτήσεις & συντηρήσεις	27.539	30.758	30.555	27.311	30.227		
Έξοδα λιμένων, εξοπλισμού και άλλα έξοδα ταξιδιών	70.189	71.354	65.682	61.573	50.511		
Μισθώσεις	36.935	24.056	18.580	23.657	28.449		
Άλλα έξοδα	33.309	42.862	38.166	31.855	31.467		
Αποσβέσεις	63.512	66.095	65.583	56.843	56.590		
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ αποσβέσεων ν, φόρων, χρηματοδοτικών ν, επενδυτικών αποτελεσμάτων ν (EBITDA)</b>	<b>84.540</b>	<b>89.756</b>	<b>83.659</b>	<b>115.406</b>	<b>126.873</b>		
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) (ΕΒΙΤ) προ φόρων, χρηματοδοτικών ν, επενδυτικών αποτελεσμάτων ν</b>	<b>21.028</b>	<b>23.661</b>	<b>18.076</b>	<b>58.563</b>	<b>70.283</b>		
Χρηματοοικονομικά έξοδα	27.370	26.013	25.335	22.412	18.064		
Χρηματοοικονομικά έσοδα	911	747	526	483	934		
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ Φ ΟΡΩΝ</b>	<b>-5.431</b>	<b>-1.605</b>	<b>-6.733</b>	<b>36.634</b>	<b>53.153</b>		
Φόρος εισοδήματος (επιστροφή)	2.925	1.539	12.744	5.079	3.675		
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ Φ ΟΡΩΝ</b>	<b>-2.506</b>	<b>-66</b>	<b>6.011</b>	<b>41.713</b>	<b>56.828</b>		
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>-2.506</b>	<b>-66</b>	<b>6.011</b>	<b>41.713</b>	<b>56.828</b>		
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>							
Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές Αναλογιστικά κέρδη / (Ζημιές) υποχρεώσεων	-3	2.411	-398	-491	596		
Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές Ανιστάθμιση ταμειακών ροών :				0			
κέρδη / (ζημιές) τρέχουσας περιόδου	-496	-143	-7	69	32		
αναταξινόμηση στα κέρδη ή στις ζημιές περιόδου	1.861						
	-1.144	2.202	5.606	41.291	57.456		
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΩΣΗΦΙΑΣ</b>							
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική	-2.517	-27	5.997	41.726	56.841		
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειώσηφιας	10	-39	14	-13	-12		
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>							
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών	0						
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	-1.155	2.241	5.592	41.304	57.456		
Δικαιώματα μειώσηφιας (κατάσταση συνολικών εσόδων)	10	-39	14	-13	0		
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>							
<b>Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή</b>							
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)	<b>84.540</b>	<b>89.756</b>	<b>83.659</b>	<b>115.406</b>	<b>126.873</b>		
Αριθμός εργαζομένων	2.076	2.023	1.806	1.635	1.588		
μετοχές	0	0	0	1	1		
χρηματιστηριακή αξία μετοχής	46.821	46.821	51.503	51.503	51.503	51.503	
MARKET VALUE OF EQUITY	8	8	8	16	18	18	
	360.522	365.204	386.273	824.048	911.603	923.900	

<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>					
	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>FINNLINES τάσεις</b>					
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	100%	100%	100%	86%	78%
Γήπεδα και κτίρια	100%	93%	90%	86%	76%
Πλοία	100%	105%	119%	102%	91%
Εξοπλισμός & εργοστάσια	100%	74%	64%	57%	26%
Περιουσιακά στοιχεία υπό κατασκευή και προκαταβολές	100%	78%	1%	0%	16%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	100%	99%	97%	97%	96%
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού	100%	100%	100%	100%	100%
Απαιτήσεις	100%	69%	42%	2%	79%
Αναβαλλόμενη φορολογία	100%	104%	42%	32%	127%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	100%	99%	99%	86%	80%
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Αποθέματα	100%	136%	149%	134%	90%
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	100%	110%	106%	122%	109%
Φόροι εισοδήματος εισπρακτέοι	100%	89%	29%	1%	1%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	100%	66%	252%	39%	42%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	100%	108%	121%	116%	102%
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα	100%	100%	100%	100%	202970000%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	100%	100%	100%	88%	82%
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική</b>					
Εκδοθέν κεφάλαιο	100%	100%	100%	110%	110%
Διαφορά υπέρ το άρτιο	100%	100%	100%	100%	100%
Αποθεματικά εύλογης αξίας	100%	64%	0%	0%	0%
Translation differences	100%	97%	99%	93%	152%
Fund for unrestricted equity reserve	100%	100%	100%	190%	190%
Αποτελέσματα εις νέον	100%	99%	99%	101%	115%
Δικαιώματα μειοψηφίας	100%	101%	97%	42%	35%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	100%	100%	100%	108%	117%
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	100%	95%	102%	79%	60%
Μη τοκοφόρες Υποχρεώσεις	100%	67%	11042%	27017%	1358%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	100%	85%	80%	64%	63%
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	100%	100%	112%	43%	40%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	100%	107%	161%	172%	204%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	100%	94%	100%	78%	61%
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	100%	123%	115%	86%	91%
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	100%	116%	85%	83%	81%
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	100%	63%	104%	26%	69%
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	100%	100%	160%	12383%	270%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	100%	120%	104%	86%	87%
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	100%	100%	100%	100%	83480000%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	100%	100%	101%	80%	68%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	100%	100%	100%	88%	82%

<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>					
	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>FINNLINES κάθετη</b>					
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	86%	85%	85%	84%	81%
Γήπεδα και κτίρια	5%	4%	4%	5%	4%
Πλοία	67%	70%	79%	77%	74%
Εξοπλισμός & εργοστάσια	3%	2%	2%	2%	1%
Περιουσιακά στοιχεία υπ ό κατασκευή και προκαταβολές	11%	9%	0%	0%	2%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	8%	8%	8%	9%	9%
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού	0%	0%	0%	0%	0%
Απαιτήσεις	0%	0%	0%	0%	0%
Αναβαλλόμενη φορολογία	0%	0%	0%	0%	0%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>94%</b>	<b>94%</b>	<b>93%</b>	<b>93%</b>	<b>91%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Αποθέματα	0%	1%	1%	1%	0%
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5%	5%	5%	7%	6%
Φόροι εισοδήματος εισπρακτέοι	0%	0%	0%	0%	0%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	0%	0%	1%	0%	0%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>6%</b>	<b>6%</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα	0%	0%	0%	0%	2%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική</b>					
Εκδοθέν κεφάλαιο	6%	6%	6%	8%	9%
Διαφορά υπέρ το άρτιο	2%	2%	2%	2%	2%
Αποθεματικά εύλογης αξίας	-0,26%	-0,16%	0,00%	0,00%	0,00%
Translation differences	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Fund for unrestricted equity reserve	1%	1%	1%	3%	3%
Αποτελέσματα εις νέον	20%	20%	20%	23%	28%
Δικαιώματα μειοψηφίας	0,06%	0,06%	0,06%	0,03%	0,03%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>29%</b>	<b>29%</b>	<b>29%</b>	<b>36%</b>	<b>42%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	48%	45%	48%	43%	35%
Μη τοκοφόρες Υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	0,09%	0,25%	0,01%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	6%	5%	5%	4%	5%
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	0,31%	0,31%	0,34%	0,15%	0,15%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	0,16%	0,17%	0,25%	0,31%	0,39%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>54%</b>	<b>51%</b>	<b>54%</b>	<b>48%</b>	<b>40%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	11%	13%	12%	10%	12%
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	6%	7%	5%	6%	6%
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,29%	0,01%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>17%</b>	<b>20%</b>	<b>17%</b>	<b>16%</b>	<b>18%</b>
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,69%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>71%</b>	<b>71%</b>	<b>71%</b>	<b>64%</b>	<b>58%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>FINNLINES ποσοστιαία μεταβολή</b>			
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	0,16%	-14%	-9%	1%
Γήπεδα και κτίρια	-4%	-4%	-11%	-4%
Πλοία	13%	-15%	-11%	2%
Εξοπλισμός & εργοστάσια	-14%	-11%	-54%	-7%
Περιουσιακά στοιχεία υπό κατασκευή και προκαταβ	-99%	-60%	6415%	-10%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-1%	-1%	0%	-2%
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού	0%	0%	0%	0%
Απαιτήσεις	-39%	-94%	3235%	-12%
Αναβαλλόμενη φορολογία	-59%	-24%	291%	8%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>0%</b>	<b>-13%</b>	<b>-8%</b>	<b>1%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Αποθέματα	10%	-9%	-33%	-27%
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	-3%	15%	-11%	13%
Φόροι εισοδήματος εισπρακτέοι	-67%	-96%	0%	53800%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	282%	-85%	7%	141%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>11%</b>	<b>-4%</b>	<b>-13%</b>	<b>15%</b>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα	0%	0%	202969900%	-26%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1%</b>	<b>-12%</b>	<b>-7%</b>	<b>2%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική				
Εκδοθέν κεφάλαιο	0%	10%	0%	0%
Διαφορά υπέρ το άρτιο	0%	0%	0%	0%
Αποθεματικά εύλογης αξίας	-100%	0%	0%	0%
Translation differences	2%	-6%	63%	17%
Fund for unrestricted equity reserve	0%	90%	0%	0%
Αποτελέσματα εις νέον	0%	2%	14%	17%
Δικαιώματα μειοψηφίας		-57%	-15%	-4%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>0%</b>	<b>8%</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	7%	-22%	-25%	-13%
Μη τοκοφόρες Υποχρεώσεις	16463%	145%	-95%	-31%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-6%	-19%	-3%	-6%
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	12%	-61%	-7%	-2%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	51%	7%	18%	-17%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>6%</b>	<b>-21%</b>	<b>-23%</b>	<b>-12%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	-6%	-26%	6%	24%
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	-27%	-2%	-2%	-17%
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	66%	-75%	167%	-81%
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	60%	7640%	-98%	326%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>-13%</b>	<b>-18%</b>	<b>2%</b>	<b>10%</b>
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	0%	0%	83479900%	-10%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>1%</b>	<b>-20%</b>	<b>-15%</b>	<b>-5%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1%</b>	<b>-12%</b>	<b>-7%</b>	<b>2%</b>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (FINNLINES)	1/01/2011 - 31/12/2011	1/01/2012 - 31/12/2012	1/01/2013 - 31/12/2013	1/01/2014 - 31/12/2014	1/01/2015 - 31/12/2015
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>FINNLINES τάσεις</b>				
Κύκλος εργασιών	100%	101%	93%	88%	84%
Εσοδα από θαλάσσιες-ακτοπλοϊκές μεταφορές & ναυλωσεις	100%	100%	92%	88%	84%
Εσοδα από πωλήσεις αγαθών	100%	97%	85%	92%	100%
Εσοδα από μισθώσεις πλοίων	100%	274%	466%	115%	156%
<b>Άλλα λειτουργικά έσοδα</b>	100%	227%	212%	269%	72%
<b>Συνολικό λειτουργικό κόστος</b>	100%	101%	94%	82%	75%
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	100%	101%	95%	82%	149%
Καύσιμα, λιπαντικά και αναλώσιμα υλικών και παροχές τρίτων	100%	100%	93%	77%	34%
Ασφάλιστρα, Επισκευές & συντηρήσεις	100%	112%	111%	99%	110%
Έξοδα λιμένων, εξοπλισμού και άλλα έξοδα ταξιδιών	100%	102%	94%	88%	72%
Μισθώσεις	100%	65%	50%	64%	77%
Άλλα έξοδα	100%	129%	115%	96%	94%
Αποσβέσεις	100%	104%	103%	89%	89%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ αποσβέσεων, φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΙΤΔΑ)</b>	100%	106%	99%	137%	150%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) (ΕΒΙΤ) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	100%	113%	86%	279%	334%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	100%	95%	93%	82%	66%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	100%	82%	58%	53%	103%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	100%	30%	124%	-675%	-979%
Φόρος εισοδήματος (επιστροφή)	100%	53%	436%	174%	126%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	100%	3%	-240%	-1665%	-2268%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	100%	3%	-240%	-1665%	-2268%
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>					
Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους					
Αναλογιστικά κέρδη / (Ζημιές) υποχρεώσεων	100%	-80367%	13267%	16367%	-19867%
<b>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους</b>					
Ανιστάθμιση ταμειακών ροών :					
κέρδη / (ζημιές) τρέχουσας περιόδου	100%	29%	1%	-14%	-6%
αναταξινόμηση στα κέρδη ή στις ζημιές περιόδου	100%	0%	0%	0%	0%
	100%	-192%	-490%	-3609%	-5022%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ</b>					
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική	100%	1%	-238%	-1658%	-2258%
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας	100%	-390%	140%	-130%	-120%
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>					
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών					
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	100%	-194%	-484%	-3576%	-4975%
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)	100%	-390%	140%	-130%	0%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>					
<b>Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή</b>	100%	0,00%	-240%	-1620%	-2200%
κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	100%	106%	99%	137%	150%
<b>Αριθμός εργαζομένων</b>	100%	97%	87%	79%	76%

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1/01/2011 - 31/12/2011	1/01/2012 - 31/12/2012	1/01/2013 - 31/12/2013	1/01/2014 - 31/12/2014	1/01/2015 - 31/12/2015
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>FINNLINES κάθετη</b>				
Κύκλος εργασιών	100%	100%	100%	100%	100%
Έσοδα από θαλάσσιες-αεροπολικές μεταφορές & ναυλώσεις	98%	97%	96%	97%	97%
Έσοδα από πωλήσεις αγαθών	2%	2%	2%	2%	2%
Έσοδα από μισθώσεις πλοίων	0,37%	1%	2%	0,48%	1%
Άλλα λειτουργικά έσοδα	0,42%	1%	1%	1%	0,35%
<b>Συνολικό λειτουργικό κόστος</b>	<b>97%</b>	<b>97%</b>	<b>98%</b>	<b>90%</b>	<b>87%</b>
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παραχές πληρωμάτων	18%	18%	18%	17%	32%
Καύσιμα, λιπαστικά και αναλώσιμα υλικών και παραχές τρίτων	41%	41%	41%	36%	16%
Ασφάλιστρα, Επισκευές & συντηρήσεις	5%	5%	5%	5%	6%
Έξοδα λιμένων, εξοπλισμού και άλλα έξοδα ταξιδιών	12%	12%	12%	12%	10%
Μισθώσεις	6%	4%	3%	4%	6%
Άλλα έξοδα	6%	7%	7%	6%	6%
Αποσβέσεις	10%	11%	12%	11%	11%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ αποσβέσεων, φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBITDA)</b>	<b>14%</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>	<b>22%</b>	<b>25%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) (EBIT) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>3%</b>	<b>11%</b>	<b>14%</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5%	4%	4%	4%	4%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0,15%	0,12%	0,09%	0,09%	0,18%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-1%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>-1%</b>	<b>7%</b>	<b>10%</b>
Φόρος εισοδήματος (επιστροφή)	0,48%	0,25%	2%	1%	1%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-0,41%</b>	<b>-0,01%</b>	<b>1%</b>	<b>8%</b>	<b>11%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>-0,41%</b>	<b>-0,01%</b>	<b>1%</b>	<b>8%</b>	<b>11%</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>					
<b>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους</b>					
Αναλογιστικά κέρδη / (Ζημιές) υποχρεώσεων	0,00%	0,40%	-0,07%	-0,09%	0,12%
<b>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους</b>					
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών :					
κέρδη / (ζημιές) τρέχουσας περιόδου	-0,08%	-0,02%	0,00%	0,01%	0,01%
αναταξινόμηση στα κέρδη ή στις ζημιές περιόδου	0%	0%	1%	7,75%	11%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ</b>					
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική	0%	0%	1%	7,83%	11%
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας	0%	0%	0%	0,00%	0,00%
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>					
Ανεπρόσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών					
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	-0,19%	0,37%	0,99%	7,75%	11%
Διακρίματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)	0,00%	-0,01%	0,00%	0,00%	0,00%

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (FINNLINES)	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>FINNLINES ποσοστιαία μεταβολή</b>			
Κύκλος εργασιών	1%	-8%	-5%	-4%
Έσοδα από θαλάσσιες-ακτοπλοϊκές μεταφορές & ναυλώσεις	0%	-8%	-4%	-5%
Έσοδα από πωλήσεις αγαθών	-3%	-12%	8%	8%
Έσοδα από μισθώσεις πλοίων	174%	70%	-75%	35%
<b>Άλλα λειτουργικά έσοδα</b>	<b>127%</b>	<b>-7%</b>	<b>27%</b>	<b>-73%</b>
<b>Συνολικό λειτουργικό κόστος</b>	<b>1%</b>	<b>-7%</b>	<b>-13%</b>	<b>-8%</b>
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	1%	-6%	-14%	82%
Καύσιμα, λιπαντικά και αναλώσεις υλικών και παροχές τρίτων	0%	-7%	-17%	-56%
Ασφάλιστρα, Επισκευές & συντηρήσεις	12%	-1%	-11%	11%
Έξοδα λιμένων, εξοπλισμού και άλλα έξοδα ταξιδιών	2%	-8%	-6%	-18%
Μισθώσεις	-35%	-23%	27%	20%
Άλλα έξοδα	29%	-11%	-17%	-1%
Αποσβέσεις	4%	-1%	-13%	0%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ αποσβέσεων, φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBITDA)</b>	<b>6%</b>	<b>-7%</b>	<b>38%</b>	<b>10%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) (EBIT) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>13%</b>	<b>-24%</b>	<b>224%</b>	<b>20%</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-5%	-3%	-12%	-19%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	-18%	-30%	-8%	93%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-70%</b>	<b>320%</b>	<b>-644%</b>	<b>45%</b>
Φόρος εισοδήματος (επιστροφή)	-47%	728%	-60%	-28%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-97%</b>	<b>-9208%</b>	<b>594%</b>	<b>36%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>-97%</b>	<b>-9208%</b>	<b>594%</b>	<b>36%</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>				
<b>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους</b>				
Αναλογιστικά κέρδη / (Ζημιές) υποχρεώσεων	-80467%	-117%	23%	-221%
<b>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους :</b>				
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών :				
κέρδη / (ζημιές) τρέχουσας περιόδου	-71%	-95%	-1086%	-54%
αναταξινόμηση στα κέρδη ή στις ζημιές περιόδου	-100%			
	-292%	155%	637%	39%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ</b>				
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική	-99%	-22311%	596%	36%
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας	-490%	-136%	-193%	-8%
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>				
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών				
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	-294%	150%	639%	39%
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)	-490%	-136%	-193%	-100%

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b>						
<b>FINNLINES</b>						
Γενική ρευστότητα	0,30	0,39	0,46	0,39	0,41	
Άμεση ρευστότητα	0,27	0,35	0,42	0,37	0,39	
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	8,26	8,08	7,07	6,61	6,31	
Ημέρες απαιτήσεων	44	45	52	55	58	
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθειών	4,01	4,23	4,68	4,21	2,96	
Ημέρες πίστωσης από προμηθευτές	91	86	78	87	123	
Διάρκεια εμπορικού κύκλου	-47	-41	-26	-31	-66	
<b>ΚΕΦΑΛΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΚΑΙ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑ</b>						
Συνολικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια	2,44	2,45	1,81	1,40	1,19	
Δείκτης Δανειακής επιβάρυνσης	0,71	0,71	0,64	0,58	0,54	
Δείκτης μόνιμης	3,44	3,45	3,12	2,60	2,29	
Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων (λειτουργικά κέρδη)	0,77	0,91	0,71	2,61	3,89	
Καθαρό χρέος (Net debt)	854.755,00	878.552,00	689.966,00	561.008,00	537.714,00	
Καθαρό χρέος (Net debt) προς συνολικό χρέος (τραπεζικά δάνεια)	1,00	0,98	1,00	1,00	0,99	
Net Debt To EBITDA Ratio	10,11	9,79	8,25	4,86	4,24	
<b>ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>						
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων	-0,59%	-0,02%	1,30%	8,28%	10,12%	
Δείκτης αποδοτικότητας συνόλου ενεργητικού	-0,17%	0,00%	0,43%	3,33%	4,65%	
Απόδοση πωλήσεων	-0,41%	-0,01%	1,07%	7,83%	11,12%	
<b>ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ</b>						
Κυκλοφοριακή ταχύτητα μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	0,44	0,44	0,47	0,48	0,46	
Κυκλοφοριακή ταχύτητα συνολικού ενεργητικού	0,41	0,41	0,41	0,42	0,42	
<b>ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ ΚΕΡΔΟΥΣ</b>						
EBITDA	13,97%	14,73%	14,84%	21,66%	24,82%	
Περιθώριο μικτού κέρδους	19,06%	20,83%	20,67%	26,36%	30,62%	
Περιθώριο ΚΠΠΦ	3,47%	3,88%	3,21%	10,99%	13,75%	
Περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρων)	-0,90%	-0,26%	-1,19%	6,87%	10,40%	
Περιθώριο καθαρού κέρδους (μετά φόρων)	-0,41%	-0,01%	1,07%	7,83%	11,12%	
<b>ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ</b>						
P/E	-154,00	#ΔΙΑΡ.0!	62,50	19,75	16,09	13,59
P/BV	84,28%	85,17%	83,49%	163,53%	162,39%	157,03%
P/S	70,68%	70,37%	82,09%	94,56%	109,82%	124,20%
Λογιστική Αξία(Book value)	427.782	428.788	462.658	503.907	561.363	588.341
Market value of equity	360.522	365.204	386.273	824.048	911.603	923.900
Αποτ. Έμφαν. κερδών						

## 8. ICG

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ICG (EURO '000)</b>					
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	182.100	174.200	163.500	154.000	170.000	
Γήπεδα και κτίρια	17.900	17.700	17.300	17.000	16.700	
Οχήματα	700	600	600	500	300	
Πλοία	142.200	135.700	126.900	118.800	135.700	
Εξοπλισμός & εργοστάσια	21.300	20.200	18.700	17.700	17.300	
Περιουσιακά στοιχεία υπό κατασκευή και προκαταβολές						
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	800	800	800	700	900	
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού						
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	20.700	17.500	14.700	0	0	
Πλέονσµα από από συναξιοδοτικά προγράµµατα	4.400	3.700	4.700	5.400	5.600	
Αναβαλλόμενη φορολογία						
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>208.000</b>	<b>196.200</b>	<b>183.700</b>	<b>160.100</b>	<b>176.500</b>	
Αποθέματα	2.700	2.700	2.700	2.000	1.900	
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	34.100	37.500	33.000	34.700	41.000	
Προκαταβολές						
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού						
Μετρητά και ισοδύναµα μετρητών	9.800	22.300	18.500	22.700	25.000	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>46.600</b>	<b>62.500</b>	<b>54.200</b>	<b>59.400</b>	<b>67.900</b>	
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση						
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>254.600</b>	<b>258.700</b>	<b>237.900</b>	<b>219.500</b>	<b>244.400</b>	<b>291.600</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>						
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική						
Εκδοθέν κεφάλαιο	16.700	11.900	12.000	12.000	12.100	
Διαφορά υπέρ το άρτιο	52.700	7.500	8.500	9.700	13.100	
Αποθεματικά εύλογης αξίας	-18.900	-9.600	-9.300	-8.000	-9.000	
Προτεινόμενο μέρισμα	0	0	0	0	0	
Αποτελέσματα εις νέον	101.100	8.200	31.000	47.600	99.300	
Δικαιώματα μειοψηφίας						
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>151.600</b>	<b>18.000</b>	<b>42.200</b>	<b>61.300</b>	<b>115.500</b>	
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	16.700	123.200	95.200	66.700	55.300	
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	900	700	600	0	0	
Κρατικές επιχορηγήσεις	800	700	600	500	400	
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	4.400	4.000	3.900	3.800	3.800	
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	300	400	400	500	500	
Δικαιώματα συναξιοδότησης εργαζομένων	36.900	58.300	41.400	29.500	10.700	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>60.000</b>	<b>187.300</b>	<b>142.100</b>	<b>101.000</b>	<b>70.700</b>	
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	900	15.100	16.700	17.300	14.000	
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	38.900	37.100	35.900	38.400	43.000	
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	2.800	100	500	200	100	
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	300	400	400	500	500	
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του παθητικού	0	600	0	700	500	
Κρατικές επιχορηγήσεις	100	100	100	100	100	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>43.000</b>	<b>53.400</b>	<b>53.600</b>	<b>57.200</b>	<b>58.200</b>	
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση						
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>103.000</b>	<b>240.700</b>	<b>195.700</b>	<b>158.200</b>	<b>128.900</b>	<b>147.200</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>254.600</b>	<b>258.700</b>	<b>237.900</b>	<b>219.500</b>	<b>244.400</b>	

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ICG '000)	1/01/2011 - 31/12/2011	1/01/2012 - 31/12/2012	1/01/2013 - 31/12/2013	1/01/2014 - 31/12/2014	1/01/2015 - 31/12/2015	1/01/2016 - 31/12/2016
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]</b>	<b>ICG</b>					
Κύκλος εργασιών	251.700	256.100	264.700	290.100	320.600	325.400
Εσοδα από θαλάσσιες-ακτοπλοϊκές μεταφορές & ναυλώσεις	155.500	160.000	161.700	184.300	203.600	203.600
Εσοδα από container & λιμενικές εγκαταστάσεις	96.200	96.100	103.000	105.800	117.000	117.000
Λοιπά	0	0	0	0	0	0
Εσοδα από μισθώσεις	0	0	0	0	0	0
<b>Κόστος πωλήσεων</b>	<b>185.500</b>	<b>192.900</b>	<b>197.700</b>	<b>220.700</b>	<b>223.700</b>	<b>223.700</b>
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	18.900	17.400	17.800	18.900	21.400	21.400
Καύσιμα, λιπαστικά και αναλώσιμα υλικών	58.800	52.100	48.800	53.000	39.000	39.000
Ασφάλιστρα, έξοδα λιμένων και υδροληψία						
Επισκευές & συντηρήσεις, ναυλώσεις και λοιπά λειτουργικά έξοδα						
Αποσβέσεις						
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>47.300</b>	<b>45.800</b>	<b>49.200</b>	<b>50.500</b>	<b>75.500</b>	<b>75.500</b>
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων	0	0	0	0	0	0
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	0	0	0	0	0	0
Κόστος λειτουργίας ερευνη-ανάπτυξης	0	0	0	0	0	0
Κόστος λειτουργίας διάθεσης & διοικητικής λειτουργίας	0	0	0	0	0	0
Άλλα έξοδα (μισθώσεις)	0	0	0	0	0	0
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ, ΦΟΡΩΝ, ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ, ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ΕΒΙΤΔΑ)</b>	<b>47.300</b>	<b>45.800</b>	<b>49.200</b>	<b>50.500</b>	<b>75.500</b>	<b>75.500</b>
Κέρδη από συγγενείς	0	0	0	0	0	0
Αποσβέσεις & απομειώσεις πλοίων (αναστροφή απομείωσης ή α	20.200	19.300	19.200	17.800	18.300	18.300
Κέρδη / (ζημιές) από πωλήσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0	0	0
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) (ΕΒΙΤ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ, ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>	<b>27.100</b>	<b>26.500</b>	<b>30.000</b>	<b>32.700</b>	<b>57.200</b>	<b>57.200</b>
Λοιπά έσοδα (ζημιές)	0	-2.100	0	28.700	0	0
Εσοδα (ζημιές) από επενδύσεις	12.000	100	200	100	100	100
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>	<b>39.100</b>	<b>24.500</b>	<b>30.200</b>	<b>61.500</b>	<b>57.300</b>	<b>57.300</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	12.700	3.500	6.500	4.800	3.200	3.200
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0	0	0	0	0	0
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>26.400</b>	<b>21.000</b>	<b>23.700</b>	<b>56.700</b>	<b>54.100</b>	<b>54.100</b>
Φόρος εισοδήματος	800	500	400	700	400	400
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>25.600</b>	<b>20.500</b>	<b>23.300</b>	<b>56.000</b>	<b>53.700</b>	<b>53.700</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>25.600</b>	<b>20.500</b>	<b>23.300</b>	<b>56.000</b>	<b>53.700</b>	<b>53.700</b>
Λοιπά συνολικά έσοδα						
Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους						
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές) υποχρεώσεων	2.100	900	0	-21.200	16.200	16.200
Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους				0		
Απιστάθμιση ταμειακών ροών :						
κέρδη / (ζημιές) τρέχουσας περιόδου	0	21.000	3.500	-700	200	200
αναταξινόμηση στα κέρδη ή στις ζημιές περιόδου				400	500	500
	27.700	42.400	26.800	34.500	70.600	70.600
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ</b>	<b>27.700</b>	<b>42.400</b>	<b>26.800</b>	<b>34.500</b>	<b>70.600</b>	<b>70.600</b>
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική						
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας						
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών	0	0	0	0	0	0
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	27.700	42.400	26.800	34.500	70.600	70.600
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)	0	0	0	0	0	0
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>	<b>1,11</b>	<b>1,83</b>	<b>1,46</b>	<b>0,30</b>	<b>0,29</b>	<b>0,31</b>
Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή						
Αριθμός εργαζομένων	319	304	318	322	316	316
μετοχές	25.768.708	23.139.000	18.365.000	184.357.000	185.776.000	185.776.000
μετοχές	24.932.000	23.139.000	18.365.000	184.357.000	185.776.000	188.309.390
χρηματιστηριακή αξία	15,17	19,35	26,52	3,25	5,41	4,5
MARKET VALUE OF EQUITY	378.218.440	447.739.650	487.039.800	599.160.250	1.005.048.160	847.392.255
MARKET VALUE OF EQUITY '000	378.218	447.740	487.040	599.160	1.005.048	847.392

<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ICG τάσεις</b>				
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	100%	96%	90%	85%	93%
Γήπεδα και κτίρια	100%	99%	97%	95%	93%
Οχήματα	100%	86%	86%	71%	43%
Πλοία	100%	95%	89%	84%	95%
Εξοπλισμός & εργοστάσια	100%	95%	88%	83%	81%
Περιουσιακά στοιχεία υπό κατασκευή και προκαταβολές					
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	100%	100%	100%	88%	113%
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού					
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	100%	85%	71%	0%	0%
Πλεόνασμα από συνταξιοδοτικά προγράμματα	100%	84%	107%	123%	127%
Αναβαλλόμενη φορολογία					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100%</b>	<b>94%</b>	<b>88%</b>	<b>77%</b>	<b>85%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Αποθέματα	100%	100%	100%	74%	70%
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	100%	110%	97%	102%	120%
Προκαταβολές					
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού	100%	100%	10%	0%	0%
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	100%	228%	189%	232%	255%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100%</b>	<b>134%</b>	<b>116%</b>	<b>127%</b>	<b>146%</b>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100%</b>	<b>102%</b>	<b>93%</b>	<b>86%</b>	<b>96%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική					
Εκδοθέν κεφάλαιο	100%	71%	72%	72%	72%
Διαφορά υπέρ το άρτιο	100%	14%	16%	18%	25%
Αποθεματικά εύλογης αξίας	100%	51%	49%	42%	48%
Προτεινόμενο μέρισμα					
Αποτελέσματα εις νέον	100%	8%	31%	47%	98%
Δικαιώματα μειοψηφίας					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>100%</b>	<b>12%</b>	<b>28%</b>	<b>40%</b>	<b>76%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	100%	738%	570%	399%	331%
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	100%	78%	67%	0%	0%
Κρατικές επιχορηγήσεις	100%	88%	75%	63%	50%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	100%	91%	89%	86%	86%
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	100%	133%	133%	167%	167%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	100%	158%	112%	80%	29%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100%</b>	<b>312%</b>	<b>237%</b>	<b>168%</b>	<b>118%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	100%	1678%	1856%	1922%	1556%
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	100%	95%	92%	99%	111%
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	100%	4%	18%	7%	4%
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	100%	133%	133%	167%	167%
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του παθητικού	100%	600000%	0%	700000%	500000%
Κρατικές επιχορηγήσεις	100%	100%	100%	100%	100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100%</b>	<b>124%</b>	<b>125%</b>	<b>133%</b>	<b>135%</b>
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100%</b>	<b>234%</b>	<b>190%</b>	<b>154%</b>	<b>125%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100%</b>	<b>102%</b>	<b>93%</b>	<b>86%</b>	<b>96%</b>



<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ICG κάθετη</b>				
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	72%	67%	69%	70%	70%
Γήπεδα και κτίρια	7%	7%	7%	8%	7%
Οχήματα	0,3%	0,2%	0,3%	0,2%	0,1%
Πλοία	56%	52%	53%	54%	56%
Εξοπλισμός & εργοστάσια	8%	8%	8%	8%	7%
Περιουσιακά στοιχεία υπό κατασκευή και προκαταβολές					
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού					
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	8%	7%	6%	0,000%	0,000%
Πλεόνασμα από από συνταξιοδοτικά προγράμματα	2%	1%	2%	2%	2%
Αναβαλλόμενη φορολογία					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>82%</b>	<b>76%</b>	<b>77%</b>	<b>73%</b>	<b>72%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
Αποθέματα	1%	1%	1%	1%	1%
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	13%	14%	14%	16%	17%
Προκαταβολές					
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού					
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	4%	9%	8%	10%	10%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>18%</b>	<b>24%</b>	<b>23%</b>	<b>27%</b>	<b>28%</b>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική					
Εκδοθέν κεφάλαιο	7%	5%	5%	5%	5%
Διαφορά υπέρ το άρτιο	21%	3%	4%	4%	5%
Αποθεματικά εύλογης αξίας	-7%	-4%	-4%	-4%	-4%
Προτεινόμενο μέρισμα	0%	0%	0%	0%	0%
Αποτελέσματα εις νέον	40%	3%	13%	22%	41%
Δικαιώματα μειοψηφίας					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>60%</b>	<b>7%</b>	<b>18%</b>	<b>28%</b>	<b>47%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	7%	48%	40%	30%	23%
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	0,4%	0,3%	0,3%	0,00%	0,00%
Κρατικές επιχορηγήσεις	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	2%	2%	2%	2%	2%
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	0,12%	0,15%	0,17%	0,23%	0,20%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	14%	23%	17%	13%	4%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>24%</b>	<b>72%</b>	<b>60%</b>	<b>46%</b>	<b>29%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	0,4%	6%	7%	8%	6%
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	15%	14%	15%	17%	18%
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	1%	0,04%	0,21%	0,09%	0,04%
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του παθητικού	0,00%	0,2%	0,0%	0,3%	0,2%
Κρατικές επιχορηγήσεις	0,04%	0,04%	0,04%	0,05%	0,04%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>17%</b>	<b>21%</b>	<b>23%</b>	<b>26%</b>	<b>24%</b>
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>40%</b>	<b>93%</b>	<b>82%</b>	<b>72%</b>	<b>53%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>	<b>2012/2011</b>	<b>2013/2012</b>	<b>2014/2013</b>	<b>2015/2014</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ICG ποσοστιαία μεταβολή</b>			
<b>I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	-4%	-6%	-6%	10%
Γήπεδα και κτίρια	-1%	-2%	-2%	-2%
Οχήματα	-14%	0%	-17%	-40%
Πλοία	-5%	-6%	-6%	14%
Εξοπλισμός & εργοστάσια	-5%	-7%	-5%	-2%
Περιουσιακά στοιχεία υπό κατασκευή και προκαταβολές				
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0%	0%	-13%	29%
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού				
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	-15%	-16%	-100%	0%
Πλεόνασμα από από συνταξιοδοτικά προγράμματα	-16%	27%	15%	4%
Αναβαλλόμενη φορολογία				
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>-6%</b>	<b>-6%</b>	<b>-13%</b>	<b>10%</b>
<b>II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Αποθέματα	0%	0%	-26%	-5%
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	10%	-12%	5%	18%
Προκαταβολές				
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού				
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	128%	-17%	23%	10%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>34%</b>	<b>-13%</b>	<b>10%</b>	<b>14%</b>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση				
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2%</b>	<b>-8%</b>	<b>-8%</b>	<b>11%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική				
Εκδοθέν κεφάλαιο	-29%	1%	0%	1%
Διαφορά υπέρ το άρτιο	-86%	13%	14%	35%
Αποθεματικά εύλογης αξίας	-49%	-3%	-14%	13%
Προτεινόμενο μέρισμα				
Αποτελέσματα εις νέον	-92%	278%	54%	109%
Δικαιώματα μειοψηφίας				
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>-88%</b>	<b>134%</b>	<b>45%</b>	<b>88%</b>
<b>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	638%	-23%	-30%	-17%
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	-22%	-14%	-100%	0%
Κρατικές επιχορηγήσεις	-13%	-14%	-17%	-20%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-9%	-3%	-3%	0%
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	33%	0%	25%	0%
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	58%	-29%	-29%	-64%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>212%</b>	<b>-24%</b>	<b>-29%</b>	<b>-30%</b>
<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	1578%	11%	4%	-19%
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	-5%	-3%	7%	12%
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	-96%	400%	-60%	-50%
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	33%	0%	25%	0%
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του παθητικού	599900%	-100%		-29%
Κρατικές επιχορηγήσεις	0%	0%	0%	0%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>24%</b>	<b>0%</b>	<b>7%</b>	<b>2%</b>
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα				
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>134%</b>	<b>-19%</b>	<b>-19%</b>	<b>-19%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2%</b>	<b>-8%</b>	<b>-8%</b>	<b>11%</b>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ICG)	1/01/2011 - 31/12/2011	1/01/2012 - 31/12/2012	1/01/2013 - 31/12/2013	1/01/2014 - 31/12/2014	1/01/2015 - 31/12/2015
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ (ΚΠΤΦ)</b>	<b>ICG τάσεις</b>				
Κύκλος εργασιών	100%	102%	105%	115%	127%
Εσοδα από θαλάσσιες-ακτοπλοϊκές μεταφορές & ναυλώσεις	100%	103%	104%	119%	131%
Εσοδα από container & λιμενικές εγκαταστάσεις	100%	100%	107%	110%	122%
Λοιπά					
Εσοδα από μισθώσεις					
<b>Κόστος πωλήσεων</b>	<b>100%</b>	<b>104%</b>	<b>107%</b>	<b>119%</b>	<b>121%</b>
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	100%	92%	94%	100%	113%
Καύσιμα, λιπαντικά και αναλώσιμα υλικών	100%	89%	83%	90%	66%
Ασφάλιστρα, έξοδα λιμένων και υδραυλικά					
Επισκευές & συντηρήσεις, ναυλώσεις και λοιπά λειτουργικά έξοδα					
Αποσβέσεις					
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>100%</b>	<b>97%</b>	<b>104%</b>	<b>107%</b>	<b>160%</b>
<b>Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων</b>					
<b>Κόστος μισθοδοσίας &amp; λοιπές παροχές πληρωμάτων</b>					
<b>Κόστος λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης</b>					
<b>Κόστος λειτουργίας διάθεσης &amp; διοικητικής λειτουργίας</b>					
<b>Άλλα έξοδα (μισθώσεις)</b>					
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ αποσβέσεων, φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBITDA)</b>	<b>100%</b>	<b>97%</b>	<b>104%</b>	<b>107%</b>	<b>160%</b>
Κέρδη από συγγενείς					
Αποσβέσεις & απομειώσεις πλοίων (αναστροφή απομείωσης ή α	100%	96%	95%	88%	91%
Κέρδη / (ζημιές) από πωλήσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων					
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) (ΕΒΙΤ) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>100%</b>	<b>98%</b>	<b>111%</b>	<b>121%</b>	<b>211%</b>
Λοιπά έσοδα (ζημιές)					
Εσοδα (ζημιές) από επενδύσεις	100%	1%	2%	1%	1%
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>100%</b>	<b>63%</b>	<b>77%</b>	<b>157%</b>	<b>147%</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	100%	28%	51%	38%	25%
Χρηματοοικονομικά έσοδα					
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>100%</b>	<b>80%</b>	<b>90%</b>	<b>215%</b>	<b>205%</b>
Φόρος εισοδήματος	100%	63%	50%	88%	50%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>100%</b>	<b>80%</b>	<b>91%</b>	<b>219%</b>	<b>210%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>100%</b>	<b>80%</b>	<b>91%</b>	<b>219%</b>	<b>210%</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>					
<b>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους</b>					
Αναλογιστικά κέρδη / (Ζημιές) υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών	100%	43%	0%	-1010%	771%
<b>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους</b>					
Ανιστάθμιση ταμειακών ροών:					
κέρδη / (ζημιές) τρέχουσας περιόδου					
αναταξινόμηση στα κέρδη ή στις ζημιές περιόδου	100%	153%	97%	125%	255%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΩΣΗΦΙΑΣ</b>	<b>100%</b>	<b>153%</b>	<b>97%</b>	<b>125%</b>	<b>255%</b>
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική	100%	153%	97%	125%	255%
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειωψήφιας					
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>					
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών					
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	100%	153%	97%	125%	255%
Δικαιώματα μειωψήφιας (κατάσταση συνολικών εσόδων)					
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>					
<b>Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή</b>	<b>100%</b>	<b>165%</b>	<b>131%</b>	<b>27%</b>	<b>26%</b>
επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)	100%	97%	104%	107%	160%
<b>Αριθμός εργαζομένων</b>	<b>100%</b>	<b>95%</b>	<b>100%</b>	<b>101%</b>	<b>99%</b>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ICG)	1/01/2011 - 31/12/2011	1/01/2012 - 31/12/2012	1/01/2013 - 31/12/2013	1/01/2014 - 31/12/2014	1/01/2015 - 31/12/2015
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]	ICG κάθετη				
Κύκλος εργασιών	100%	100%	100%	100%	100%
Εσοδα από θαλάσσιες-ακτοπλοϊκές μεταφορές & ναυλώσεις	62%	62%	61%	64%	64%
Εσοδα από ο container & λιμενικές εγκαταστάσεις	38%	38%	39%	36%	36%
Λοιπά					0%
Εσοδα από μισθώσεις					0%
Κόστος πωλήσεων	74%	75%	75%	76%	70%
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	8%	7%	7%	7%	7%
Καύσιμα, λιπαντικά και αναλώσιμα υλικών	23%	20%	18%	18%	12%
Ασφάλιστρα, έξοδα λιμένων και υδροληψία					
Επισκευές & συντηρήσεις, ναυλώσεις και λοιπά λειτουργικά έξοδα					
Αποσβέσεις					
Μικτό αποτέλεσμα	19%	18%	19%	17%	24%
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων					
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων					
Κόστος λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης					
Κόστος λειτουργίας διάθεσης & διοικητικής λειτουργίας					
Άλλα έξοδα (μισθώσεις)					
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ αποσβέσεων, φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBITDA)	19%	18%	19%	17%	24%
Κέρδη από συγγενείς					
Αποσβέσεις & απομειώσεις πλοίων (αναστροφή απομείωσης ή απώλειες) / (ζημιές) από πωλήσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων	8%	8%	7%	6%	6%
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) (ΕΒΠ) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	11%	10%	11%	11%	18%
Λοιπά έσοδα (ζημιές)	0%	-1%	0%	10%	0,00%
Εσοδα (ζημιές) από επενδύσεις	5%	0%	0%	0%	0,03%
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων	16%	10%	11%	21%	18%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5%	1%	2%	2%	1%
Χρηματοοικονομικά έσοδα					
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	10%	8%	9%	20%	17%
Φόρος εισοδήματος	0,32%	0,20%	0,15%	0,24%	0,12%
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	10%	8%	9%	19%	17%
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)	10%	8%	9%	19%	17%
Λοιπά συνολικά έσοδα					
Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους					
Αναλογιστικά κέρδη / (Ζημιές) υποχρεώσεων	1%	0,35%	0,00%	-7%	5%
Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους					
Ανιστάθμιση ταμειακών ροών :					
κέρδη / (ζημιές) τρέχουσας περιόδου	0%	8%	1%	0%	0,06%
αναταξινόμηση στα κέρδη ή στις ζημιές περιόδου	0,00%	0,00%	0,00%	0,14%	0,16%
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	11%	17%	10%	12%	22%
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική					
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ					
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών					
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	11%	17%	10%	12%	22%
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)					

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (IC 2012/2011 2013/2012 2014/2013 2015/2014</b>				
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ] ICG ποσοστιαία μεταβολή</b>				
<b>Κύκλος εργασιών</b>	2%	3%	10%	11%
Έσοδα από θαλάσσιες-ακτοπλοϊκές μεταφορές & ναυλώσεις	3%	1%	14%	10%
Έσοδα από container & λιμενικές εγκαταστάσεις	0%	7%	3%	11%
Λοιπά				
Έσοδα από μισθώσεις				
<b>Κόστος πωλήσεων</b>	4%	2%	12%	1%
Κόστος μισθοδοσίας & λοιπές παροχές πληρωμάτων	-8%	2%	6%	13%
Καύσιμα, λιπαντικά και αναλώσιμα υλικών	-11%	-6%	9%	-26%
Ασφάλιστρα, έξοδα λιμένων και υδροληψία				
Επισκευές & συντηρήσεις, ναυλώσεις και λοιπά λειτουργικά έξοδα				
Αποσβέσεις				
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	-3%	7%	3%	50%
<b>Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων</b>				
<b>Κόστος μισθοδοσίας &amp; λοιπές παροχές πληρωμάτων</b>				
<b>Κόστος λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης</b>				
<b>Κόστος λειτουργίας διάθεσης &amp; διοικητικής λειτουργίας</b>				
<b>Άλλα έξοδα (μισθώσεις)</b>				
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ αποσβέσεων, φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBITDA)</b>	-3%	7%	3%	50%
Κέρδη από συγγενείς				
Αποσβέσεις & απομειώσεις πλοίων (αναστροφή απομείωσης ή ατ	-4%	-1%	-7%	3%
Κέρδη / (ζημιές) από πωλήσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων				
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) (EBIT) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	-2%	13%	9%	75%
Λοιπά έσοδα (ζημιές)		-100%		-100%
Έσοδα (ζημιές) από επενδύσεις	-99%	100%	-50%	0%
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) προ χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων</b>	-37%	23%	104%	-7%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-72%	86%	-26%	-33%
Χρηματοοικονομικά έσοδα				
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	-20%	13%	139%	-5%
Φόρος εισοδήματος	-38%	-20%	75%	-43%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	-20%	14%	140%	-4%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	-20%	14%	140%	-4%
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>				
<b>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους</b>				
Αναλογιστικά κέρδη / (Ζημιές) υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών	-57%	-100%		-176%
<b>Λοιπά στοιχεία Συνολικού Εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους</b>				
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών :				
κέρδη / (ζημιές) τρέχουσας περιόδου		-83%	-120%	-129%
αναταξινόμηση στα κέρδη ή στις ζημιές περιόδου				25%
	53%	-37%	29%	105%
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ</b>				
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική	53%	-37%	29%	105%
Κέρδη (ζημιές) μετόχων μειοψηφίας				
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>				
Αναπροσαρμογές κεφαλαίων & αποθεματικών				
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	53%	-37%	29%	105%
Δικαιώματα μειοψηφίας (κατάσταση συνολικών εσόδων)				
<b>ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>				
<b>Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή</b>	65%	-20%	-79%	-5%

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b>						
<b>ICG</b>						
Γενική ρευστότητα	1,08	1,17	1,01	1,04	1,17	1,17
Άμεση ρευστότητα	1,02	1,12	0,96	1,00	1,13	1,13
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	7,44	7,15	7,51	8,57	8,47	8,47
Ημέρες απαιτήσεων	49	51	49	43	43	43
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών	4,61	5,08	5,42	5,94	5,50	5,50
Ημέρες πίστωσης από προμηθευτές	79	72	67	61	66	66
Διάκριση εμπορικού κύκλου	-30	-21	-19	-19	-23	-23
<b>ΚΕΦΑΛΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΚΑΙ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑ</b>						
Συνολικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια	0,68	13,37	4,64	2,58	1,12	1,12
Δείκτης Δυναμικής επιβάρυνσης	0,40	0,93	0,82	0,72	0,53	0,53
Δείκτης μόνιμης	1,61	3,03	8,25	4,42	2,62	2,62
Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων (λειτουργικά κέρδη)	2,13	7,57	4,62	6,81	17,88	17,88
Καθαρό χρέος (Net debt)	7.800,00	116.000,00	93.400,00	61.300,00	44.300,00	44.300,00
Καθαρό χρέος (Net debt) προς συνολικό χρέος (τραπεζικά δάνεια)	0,44	0,84	0,83	0,73	0,64	0,64
Net Debt To EBITDA Ratio	0,16	2,53	1,90	1,21	0,59	0,59
<b>ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>						
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων	16,89%	113,89%	55,21%	91,35%	46,49%	46,49%
Δείκτης αποδοτικότητας συνόλου ενεργητικού	9,67%	7,99%	9,38%	24,49%	23,15%	23,15%
Απόδοση πωλήσεων	10,17%	8,00%	8,80%	19,30%	16,75%	16,75%
<b>ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ</b>						
Κυκλοφοριακή ταχύτητα μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	1,21	1,31	1,44	1,81	1,82	1,82
Κυκλοφοριακή ταχύτητα συνολικού ενεργητικού	0,95	1,00	1,07	1,27	1,38	1,38
<b>ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ ΚΕΡΔΟΥΣ</b>						
ΕΒΙΤΔΑ	18,79%	17,88%	18,59%	17,41%	23,55%	23,55%
Περιθώριο μικτού κέρδους	18,79%	17,88%	18,59%	17,41%	23,55%	23,55%
Περιθώριο ΚΠΤΦ	18,79%	17,88%	18,59%	17,41%	23,55%	23,55%
Περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρων)	10,49%	8,20%	8,95%	19,54%	16,87%	16,87%
Περιθώριο καθαρού κέρδους (μετά φόρων)	10,17%	8,00%	8,80%	19,30%	16,75%	16,75%
<b>ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ</b>						
P/E	13,65	10,56	18,18	10,69	18,72	14,33
P/BV	2,49	24,87	11,54	9,77	8,70	5,87
P/S	1,50	1,75	1,84	2,07	3,13	2,60
Λογιστική Αξία(Book value)	151.600	18.000	42.200	61.300	115.500	144.400
Market value of equity	378.218	447.740	487.040	599.160	1.005.048	847.392