

ΠΟΛΥΤΕΧΝΕΙΟ ΚΡΗΤΗΣ
ΤΜΗΜΑ ΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ



ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ-ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

Χρηματοοικονομική ανάλυση μεγάλης αεροπορικής επιχείρησης

Financial analysis of a large airline industry

Επιμέλεια:

ΒΡΕΝΤΖΟΥ ΕΙΡΗΝΗ-ΦΡΑΝΤΖΕΣΚΑ

ΑΜ:

2014010121

Χανιά 2021

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ – ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

Τίτλος: Χρηματοοικονομική ανάλυση μεγάλης αεροπορικής επιχείρησης

-AEGEAN AIRLINES-

(Financial analysis of a large airline industry-AEGEAN AIRLINES-)

Ονοματεπώνυμο: ΒΡΕΝΤΖΟΥ ΕΙΡΗΝΗ-ΦΡΑΝΤΖΕΣΚΑ

Επιβλέπων καθηγητής: ΖΟΠΟΥΝΙΔΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ

Μέλη εξεταστικής επιτροπής: ΔΟΥΜΠΟΣ ΜΙΧΑΗΛ, ΑΤΣΑΛΑΚΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Με το πέρας της διπλωματικής μου εργασίας θα ήθελα να ευχαριστήσω όλους τους ανθρώπους που στάθηκαν δίπλα μου στα φοιτητικά μου χρόνια και που με έκαναν να πιστέψω σ' εμένα...

Αρχικά, ευχαριστώ ιδιαίτερα τον καθηγητή Ζοπουνίδη Κωνσταντίνο που δέχτηκε από την πρώτη στιγμή να με βοηθήσει να εκπληρώσω το θέμα της διπλωματικής μου και με ενθάρρυνε να συνεχίζω.

Τεράστιο είναι το ευχαριστώ που οφείλω στη μητέρα μου, (la mamma), Sirimarco Maria-Grazia και στη μικρή μου αδελφή Βρέντζου Άννα που ήταν, είναι, και θα είναι το στήριγμα μου παντού και πάντοτε.

Στη συνέχεια, θέλω να ευχαριστήσω τις υπέροχες φίλες μου που είναι για μένα οικογένεια και φυσικά τον Δημήτρη, που έδειξε κατανόηση και στήριξη σε κάθε μου απόφαση. Ακόμη, ευχαριστώ τη παρέα μου στα Χανιά, με τους οποίους διανύσαμε όλα αυτά τα ανεπανάληπτα φοιτητικά χρόνια.

Τέλος, το μεγαλύτερο ευχαριστώ, το οφείλω στο πατέρα μου Στυλιανό Βρέντζο, που είμαι σίγουρη ότι με βοήθησε πολύ... 'ευχαριστώ για όλα...'.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Σκοπός της παρούσας διπλωματικής-πτυχιακής εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση του κλάδου των εταιριών-επιχειρήσεων αερομεταφοράς και συγκεκριμένα της Αεροπορίας Αιγαίου, γνωστή ως Aegean airlines, τα τελευταία 4 χρόνια (2017, 2018, 2019 και 2020). Ο στόχος αυτός θα επιτευχθεί με την ανάλυση δεικτών-αριθμοδεικτών.

Η σημαντικότητα της συγκεκριμένης εργασίας, πηγάζει από το γεγονός, πως κάθε επιχείρηση-οργάνωση-εταιρία που οραματίζεται και μάχεται για την κορυφή, πρέπει να έχει ένα πολύ δυνατό οικονομικό υπόβαθρο. Η εξασφάλιση της πορείας προς τον ύψιστο στόχο προέρχεται από μια σωστή και αξιόπιστη χρηματοοικονομική ανάλυση, πόσο μάλλον, για εταιρίες όπως η AEGEAN AIRLINES, που αποτελεί πανίσχυρη πηγή εισοδήματος για την ελληνική οικονομία.

Τα συμπεράσματα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης θα καθρεπτίζουν την οικονομική κατάσταση της εναέριας εταιρίας και κατά πόσο αυτή ανταπεξέρχεται στον προϋπολογισμό της .

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....

Κεφάλαιο 1.....

Αερομεταφορές

- 1.1 Εναέρια βιομηχανία (ιστορική αναδρομή).....
- 1.2 Ορισμός PESTLE analysis.....
 - 1.2.1 Σχηματική απεικόνιση.....
 - 1.2.2 PESTLE analysis αερομεταφορών.....
- 1.3 Ελληνική αεροπορία (ιστορική αναδρομή)
- 1.4 Οι 5 δυνάμεις του Porter.....
 - 1.4.1 Ορισμός
 - 1.4.2 Μοντέλο Porter στην αεροπορική βιομηχανία.....

Κεφάλαιο 2.....

Αεροπορία Αιγαίου Α.Ε. (Aegean Airlines)

- 2.1 Aegean airlines (ιστορική αναδρομή)
- 2.1.1 Προορισμοί.....
 - 2.1.2 Συνεργάτες.....
 - 2.1.3 Ανταγωνιστές.....
- 2.2 Εταιρικό προφίλ
- 2.3 Οικονομική κατάσταση(έτη 2009-2019).....

2.3.1 Δελτία τύπου.....	
2.3.2 Γραφήματα	
2.4 Ανάλυση Swot.....	
2.4.1 Ορισμός.....	
2.4.2 Δυνατότητες και ευκαιρίες.....	
2.4.3 Αδυναμίες και απειλές.....	
Κεφάλαιο 3.....	
<i>Θεωρητικό υπόβαθρο χρηματοοικονομικής ανάλυσης</i>	
3.1 Θεμελιώδης αρχή της οικονομικής ανάλυσης.....	
3.2 Χρηματοοικονομική ανάλυση στις επιχειρήσεις.....	
3.3 Μέθοδοι ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων....	
3.4 Αριθμοδείκτες.....	
3.5 Βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών.....	
3.5.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	
3.5.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	
3.5.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	
3.5.4 Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας.....	
Κεφάλαιο 4.....	
<i>Χρηματοοικονομική ανάλυση της Αεροπορίας Αιγαίου Α.Ε (Aegean airlines) τα έτη 2017,2018,2019</i>	
4.1 Ετήσιες Οικονομικές καταστάσεις.....	
4.2 Ετήσιοι ισολογισμοί	
4.3 Αριθμοδείκτες (χρηματοοικονομικοί δείκτες) της Aegean.....	
4.3.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	

4.3.2	Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....
4.3.3	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....
4.3.4	Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας.....
4.4	Σύνοψη και συμπέρασμα.....
 Κεφάλαιο 5.....	
<i>Πανδημία, αερομεταφορές και οικονομική-χρηματοοικονομική κατάσταση της Aegean airlines, το 2020</i>	
5.1	Πανδημία και αερομεταφορές.....
5.2	Οικονομική κατάσταση της Αεροπορίας Αιγαίου
5.2.1	Δελτίο τύπου.....
5.2.2	Γραφήματα 2009-2020.....
5.2.3	Ετήσιος ισολογισμός.....
5.3	Αριθμοδείκτες (χρηματοοικονομικοί δείκτες) της Aegean
5.3.1	Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....
5.3.2	Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....
5.3.3	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....
5.3.4	Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας.....
...	
5.4	Σύνοψη και συμπέρασμα όλων των κεφαλαίων.....
5.5	Επιπτώσεις πανδημίας στην AEGEAN.....
 Κεφάλαιο 6.....	
<i>Η επόμενη μέρα μετά την πανδημία</i>	
6.1	Η ‘επόμενη μέρα’ των αερομεταφορών
6.2	Η ‘επόμενη μέρα’ για την Aegean.....
6.3	Η ‘επόμενη μέρα’ για τον ελληνικό τουρισμό.....

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στη παρούσα διπλωματική εργασία, πραγματοποιείται ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης της Aegean Airlines, το χρονικό διάστημα 2017, 2018, 2019 και 2020 με χρήση αριθμοδεικτών – χρηματοοικονομικών δεικτών. Η πτυχιακή αυτή, αποτελείτε από έξι κεφάλαια-ενότητες.

Συγκεκριμένα, στο πρώτο κεφάλαιο “ **Αερομεταφορές** ”, γίνεται μια γενική επισκόπηση στο κλάδο της παγκόσμιας και ελληνικής εναέριας βιομηχανίας και τη συμβολή της σε επίπεδο πολιτικό, οικονομικό, κοινωνικό, τεχνολογικό, νομικό και περιβαλλοντικό (γνωστή ως PESTLE analysis).

Στο δεύτερο κεφάλαιο “ **Αεροπορία Αιγαίου Α.Ε. (Aegean Airlines)**”, παρουσιάζεται η ταυτότητα της αεροπορίας αιγαίου, η οικονομική της κατάσταση (έτη 2009-2019) και η ανάλυση του εσωτερικού και εξωτερικού περιβάλλοντος της εναέριας εταιρίας όσον αφορά αποφάσεις και επιτεύξεις (γνωστή ως SWOT analysis).

Η εργασία συνεχίζεται με την θεωρητική επεξήγηση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και των αριθμοδεικτών “ **Θεωρητικό υπόβαθρο χρηματοοικονομικής ανάλυσης**”. Στο παρόν κεφάλαιο, το τρίτο δηλαδή, αναλύεται η έννοια του κάθε αριθμοδείκτη καθώς και των υποκατηγοριών τους. Αναλυτικότερα, υπάρχουν πέντε βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών, αυτές είναι οι εξής:

- 1) Αριθμοδείκτες ρευστότητας
- 2) Αριθμοδείκτες δραστηριότητας
- 3) Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας
- 4) Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Ακολουθεί το κεφάλαιο τέσσερα “ **Χρηματοοικονομική ανάλυση της Αεροπορίας Αιγαίου Α.Ε (Aegean airlines) τα έτη 2017,2018,2019**”, στο οποίο γίνεται λόγος για την χρηματοοικονομική ανάλυση της Aegean Airlines τα τελευταία τρία χρόνια με χρήση των κατάλληλων αριθμοδεικτών.

Στο πέμπτο κεφάλαιο, “ **Πανδημία, αερομεταφορές και οικονομική κατάσταση της Aegean airlines, το 2020**” , γίνεται αναφορά της παρούσας οικονομικής-χρηματοοικονομική κατάστασης, σύγκρισή τους με των περασμένων ετών και καταγράφονται τα βασικά συμπεράσματα που επακολούθησαν της παραπάνω ανάλυσης.

Τέλος, το έκτο κεφάλαιο *‘Η επόμενη μέρα μετά την πανδημία’*, γίνεται αναφορά στον κλάδο των αερομεταφορών και συγκεκριμένα της Aegean αλλά και γενικότερα στον ελληνικό τουρισμό, με ελπίδες και προβλέψεις για το κοντινό μέλλον.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

‘Αερομεταφορές’

1.1 Εναέρια βιομηχανία (ιστορική αναδρομή)

Η επιθυμία ‘της πτήσης’ , για τον άνθρωπο, ήταν έντονη ήδη από την αρχαιότητα, με τον πόθο αυτόν να καθρεπτίζεται στην ελληνική μυθολογία με πρωταγωνιστές πατέρα και γιό, Δαίδαλο και Ίκαρο.

Ο ιταλός εφευρέτης Leonardo Da Vinci, εξέφρασε το ενδιαφέρον για την ανατομία των πτηνών, την κίνηση των φτερών τους και τις πτητικές μηχανές τον 15^ο αιώνα,. Σχεδίασε 10 περίπου πρότυπα πτητικών μηχανών τα οποία έχουν πολυάριθμες ομοιότητες με τις σύγχρονες μηχανές και αφήνουν έκπληκτους ακόμη και τους σημερινούς επιστήμονες.

Αξιοσημείωτοι παραμένουν οι αδελφοί Ράιτ. Οι αμερικάνοι που εφεύραν και κατασκεύασαν το πρώτο επιτυχημένο αεροπλάνο στο κόσμο. Στις 17 Δεκεμβρίου του 1903, στη Βόρεια Καρολίνα εκτελείτε από τους Ράιτ η πρώτη ανθρώπινη πτήση

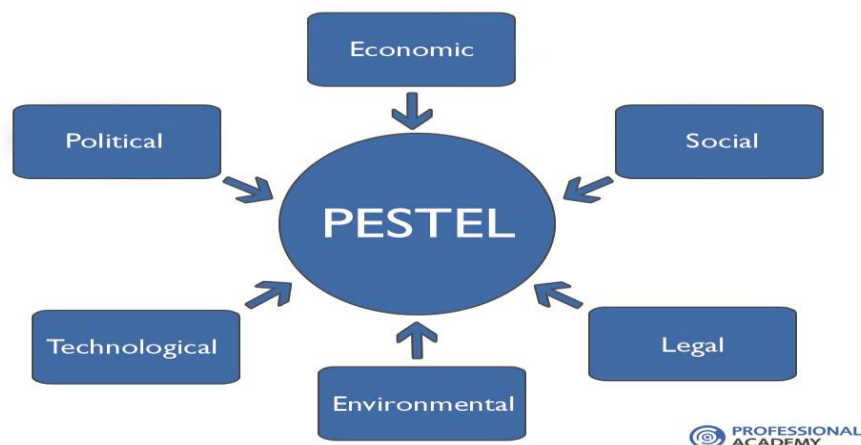
Στην Ευρώπη, η πρώτη πτήση αεροπλάνου πραγματοποιήθηκε το 1906 από την Γαλλική Αερολέσχη. Ακολούθησαν Α΄ και Β΄ παγκόσμιος πόλεμος όπου τα αεροπλάνα μετατρέπονται σε μαχητικά πολυβόλα. Από την μεταπολεμική περίοδο έως και σήμερα με τις αερομεταφορές (αεροπλάνα-αεροσκάφη, ελικόπτερα), εκπληρώνονται σκοποί στρατιωτικοί, πολιτικοί, εμπορικοί, μεταφοράς επιβατών, υγειονομικού εξοπλισμού, αποστολές συγκεκριμένου χαρακτήρα, ταχυδρομείο, με συνταξιδιώτη πάντα, την πρόοδο της τεχνολογίας. [Βασιλική Κατσώνη : Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Αθήνας, (2014)]

1.2 Ανάλυση PESTLE

Η ανάλυση PESTLE είναι ένα στρατηγικό εργαλείο μέσα από το οποίο λαμβάνουμε πληροφορίες για το πολιτικό, οικονομικό, κοινωνικό, τεχνολογικό, νομικό και περιβαλλοντικό πλαίσιο γύρω από ένα συγκεκριμένο θέμα. [Rashain Perera, ebook (2017)]

1.2.1 Σχηματική απεικόνιση

Εικόνα 1^η



[professional academy: pestel-analysis]

1.2.2 PESTLE analysis αερομεταφορών

Η ανάλυση PESTLE (political, economical, social, technological, legal, environmental), στις αερομεταφορές, βοηθάει στην κατανόηση της σημαντικής συμβολής που έχουν αυτές, στα πλαίσια του παραπάνω στρατηγικού εργαλείου.

Συγκεκριμένα, στο πολιτικό πλαίσιο (*political*), οι κυβερνήσεις κάθε χώρας επενδύουν σημαντικά στην επέκταση και δημιουργία νέων αεροδρομίων, επίσης οι αερομεταφορές εκλαμβάνονται ως οδηγός μελέτης και εκτίμησης των γεωγραφικών ορίων των πολιτικών μονάδων.

Στο οικονομικό κομμάτι (*economical*), η εναέρια βιομηχανία έχει συμβάλει όσο κανένας άλλος τομέας, σε παγκόσμιο επίπεδο. Ένα παράδειγμα ισχυρής οικονομικής σημασίας για κάθε χώρα είναι οι αερομεταφορές που συνεπάγονται τον τουρισμό, ο οποίος αποτελεί αξιοσημείωτη πηγή εσόδων.

Ακολουθεί το κοινωνικό πλαίσιο (*social*), όπου μελετούνται από τους επιστήμονες, οι αερομεταφορές, ως μια μορφή υλικής και πνευματικής κουλτούρας. Οι άνθρωποι με αυτόν τον τρόπο διευρύνουν τους ορίζοντές του, γνωρίζοντας νέους πολιτισμούς και αξίες, καλλιεργώντας έτσι την ανθρώπινη ανάγκη για επικοινωνία αλλά και αλληλοβοήθεια. Επίκαιρο παράδειγμα είναι η δωρεά, με αεροπλάνα, υγειονομικού εξοπλισμού στις πληγέντες χώρες από την πανδημία του covid-19.

Επιπρόσθετα, η τεχνολογία (*technological*), που έχει χρησιμοποιηθεί και που καθημερινά εξελίσσεται στον χώρο αυτό είναι τρομακτικής σημασίας για ολόκληρη την ανθρωπότητα και το μέλλον της. Οι μηχανικοί, μηχανολόγοι, κατασκευαστές, αεροναυπηγοί και οι λοιποί κυρίαρχοι του χώρου μελετούν και συντρέχουν για να είναι πάντα ενήμεροι με τα νεότερα της τεχνολογίας.

Τέλος, στο νομοθετικό και περιβαλλοντικό πλαίσιο, (*legal*), (*environmental*), νομικοί, περιβαλλοντολόγοι και άλλοι επιστήμονες του χώρου καθώς και διεθνείς οργανισμοί και υπηρεσίες (π.χ. IMO, ICAO, IIP) μελετούν και μεριμνούν την διασφάλιση και την λειτουργία ώστε οι αερομεταφορές να είναι σύμφωνες με τον νόμο και όσο γίνεται περισσότερο φιλικές προς το περιβάλλον, όπως για παράδειγμα η ζήτηση εναλλακτικών καυσίμων για τα αεροπορικά δρομολόγια. [Sarah K. White, (2021)]

1.3 Ελληνική αεροπορία (ιστορική αναδρομή)

Το 1930 λαμβάνει χώρα στην Ελλάδα η πρώτη κρατική αεροπορική εταιρία με το όνομα «Ελληνική Αεροπορική Εταιρία Ίκαρος». Ενώ το 1931, εγκαινιάζεται και η πρώτη επιβατική πτήση προς τα Γιάννινα από την πρωτεύουσα, Αθήνα. Το 1935, ιδρύεται από τον Στέφανο Ζώτο η Τ.Α.Ε. (Τεχνικά Αεροπορικά Εκμεταλλεύσεις), η οποία εξαγοράζεται από τον Αριστοτέλη Ωνάση το 1957 και μετονομάζεται σε << Ολυμπιακή Αεροπορία >> με πρώτο επίσημο ταξίδι της , 6 Απριλίου του ίδιου έτους από Αθήνα προς Θεσσαλονίκη. Τα 18 χρόνια όπου ο Ωνάσης υπήρξε ‘‘κυβερνήτης’’ της Ολυμπιακής, η Ελλάδα έγινε γνωστή διεθνώς, με προορισμούς προς Ρώμη,

Παρίσι, Λονδίνο, Ζυρίχη, Φρανκφούρτη, Τελαβίβ, Νέα Υόρκη, Αφρική, Σύδνεϋ. Αποκαλείται πλέον «Η αεροπορική των 5 Ηπείρων». Το 2003 μετονομάζεται σε << *Olympic Airlines* >>.

Ο ελληνικός αεροπορικός κλάδος έχει γνωρίσει 38 αεροπορικές εταιρείες οι οποίες επιχείρησαν και κάποιες επιχειρούν ακόμη. Ο αριθμός των αερομεταφορέων που εκτελεί μέχρι και σήμερα πτήσεις αγγίζει τις 10. Τα αεροσκάφη τους είναι τύπου Boeing και τύπου Airbus. Η Boeing είναι κατασκευάστρια εταιρία επιβατηγών αεροσκαφών με έδρα το Σικάγο, Αμερική και ημερομηνία ίδρυσης το 1916. Ενώ η Airbus ιδρύθηκε το 1970 από την ευρωπαϊκή κοινοπραξία γαλλικών, γερμανικών και στη συνέχεια ισπανικών και αγγλικών εταιριών.

Συγκεκριμένα, οι ενεργές αεροπορικές εταιρίες της χώρας είναι οι εξής:

1) *Aegean Airlines*

Ιδρύθηκε το 1987 και διαθέτει στόλο 53 αεροσκαφών της οικογένειας Airbus. Η βάση της είναι στο Αεροδρόμιο της Αθήνας. Ιδρυτής της, ο κος Θεόδωρος Βασιλάκης από το Ηράκλειο Κρήτης, ενώ τωρινός πρόεδρος είναι ο κος Ευτύχης Βασιλάκης.

2) *Olympic Air*

Ιδρύθηκε στις 29/09/ 2009 και αποτελεί την θυγατρική εταιρεία της Aegean Airlines. Έχει τη βάση της στο αεροδρόμιο της Αθήνας και διαθέτει στόλο 12 ελικοφόρων αεροσκαφών. Πρόεδρος της, είναι ο κος Ευτύχης Βασιλάκης.

3) *Sky Express*

Ιδρύθηκε το 2005 από τους κυρίους Μιλτιάδη Τσαγκαράκη και Γιώργο Μαυραντωνάκη ενώ, έχει έδρα το Ηράκλειο Κρήτης. Διαθέτει στόλο 10 ελικοφόρων αεροσκαφών ενώ περιμένει 4 Airbus A320neo. Τωρινός πρόεδρος της είναι ο κος Ιωάννης Γρύλος.

4) *Ellinair*

Ιδρύθηκε στις 19/02/2013 από τον κύριο Ιωάννη Μουζενίδη, ο οποίος είναι και τωρινός Πρόεδρος της εταιρείας. Η βάση της είναι στο αεροδρόμιο της Θεσσαλονίκης και διαθέτει στόλο 4 αεροσκαφών της οικογένειας AirbusA320.

5) *Air Mediterranean*

Ιδρύθηκε τον Ιανουάριο του 2017, η βάση της είναι στο Αεροδρόμιο της Αθήνας και διαθέτει στόλο 3 αεροσκαφών Boeing 737.

6) *Bluebird Airways*

Ιδρύθηκε το 2008 και έχει βάση το Αεροδρόμιο του Ηρακλείου. Διαθέτει στο στόλο της 4 αεροσκαφών Boeing 737 μεσαίων αποστάσεων.

7) *Orange2Fly*

Ιδρύθηκε τον Σεπτέμβριο του 2015 και έχει βάση τον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών. Έχει στόλο ενός αεροσκάφους Airbus A320, ενώ πριν το ξέσπασμα της γνωστής πανδημίας, διέθετε 4 της ίδιας οικογένειας.

8) Olympus Airways

Ιδρύθηκε το 2014 και έχει βάση το Αεροδρόμιο της Αθήνας. Διαθέτει στόλο 4 αεροσκαφών.

9) Lumiwings

Ιδρύθηκε το 2017 έχει έδρα το Διεθνές Αεροδρόμιο Αθηνών και διαθέτει 2 αεροσκάφη τύπου Boeing 737.

10) Swiftair Hellas

Ιδρύθηκε το 2013 και έχει βάση το Διεθνές Αεροδρόμιο Αθηνών, ενώ διαθέτει στόλο 4 μικρών αεροσκαφών.

Ενώ οι ανενεργές αεροπορικές εταιρίες της χώρας είναι οι εξής:

1) Ολυμπιακές Αερογραμμές (Olympic Airlines)

Ιδρύθηκε στις 6 Απριλίου 1957 από τον Αριστοτέλη Ωνάση. Διέθετε στόλο 57 αεροσκαφών και είχε βάση στο Αεροδρόμιο της Αθήνας, τόσο στο «Ελληνικό» μέχρι το 2001, όσο και στο «Ελευθέριος Βενιζέλος, από το 2001 μέχρι το 2009, οπού έκλεισε.

2) Astra Airlines

Ιδρύθηκε στις 5 Ιουλίου 2008 από τους Ιωάννη Ζλατάνη και Αναστάσιο Ζηρίνη. Διέκοψε το πτητικό της έργο στις 18 Νοεμβρίου 2019 .

3) Hellenic Imperial Airways

Ιδρύθηκε τον Μάιο του 2006 από μία ομάδα βετεράνων της αεροπορικής βιομηχανίας και διέκοψε το πτητικό της έργο το 2012.

4) SkyGreece Airlines

Ιδρύθηκε το 2012 από ομάδα Ελληνοκαναδών επιχειρηματιών, με εμπειρία στην Αεροπορική βιομηχανία και στον κλάδο του τουρισμού. Το πτητικό της έργο έληξε στις 27 Αυγούστου 2015.

Η βάση της ήταν στην Αθήνα και διέθετε στόλο 2 αεροσκαφών Boeing 767.

5) Cronus Airlines

Ιδρύθηκε το 1994 από τον Όμιλο Λασκαρίδη και διέκοψε την λειτουργία της το 2001. Διέθετε στόλο 6 αεροσκαφών και είχε ως βάση το πρώην Διεθνές Αεροδρόμιο της Αθήνας, το Ελληνικό.

6) Athens Airways (Αθηναϊκές Αερογραμμές)

Ιδρύθηκε το 2008 και άρχισε το πτητικό της έργο στις 31 Ιανουαρίου 2008 ενώ κράτησε για λίγο, λήγοντας στις 6 Σεπτεμβρίου 2010. Η βάση της ήταν στον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών «Ελευθέριος Βενιζέλος» και διέθετε στόλο 6 αεροσκαφών. Ιδιοκτήτης , ο επιχειρηματίας Σάκης Ανδριανόπουλος.

7) Cretan Airlines

Η αεροπορική εταιρεία με βάση το Αεροδρόμιο Ηρακλείου «Νίκος Καζαντάκης» ιδρύθηκε το 1993 από κρητικούς επιχειρηματίες, ενεργούς στον κλάδο του τουρισμού. Διέκοψε το πτητικό της έργο το 1995. Διέθετε στόλο 4 αεροσκαφών Airbus A320.

8) Αιολικές Αερογραμμές (Aeolian Airlines)

Ιδρύθηκε τον Φεβρουάριο του 2011 ενώ διέκοψε το πτητικό της έργο τον Οκτώβριο του 2012. Είχε ως βάση τον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών και διέθετε στόλο 1 αεροσκάφους τύπου McDonnell Douglas MD-83 ενώ στις αρχές του 2012 είχε παραγγείλει δύο αεροσκάφη τύπου Airbus A320, τα οποία δεν εντάχθηκαν στο δυναμικό της.

9) Air Greece

Ιδρύθηκε το 1994 από κρητικούς επιχειρηματίες ενώ διέκοψε το πτητικό της έργο τον Δεκέμβριο του 1999. Η βάση της ήταν στο Αεροδρόμιο Ηρακλείου ενώ διέθετε στόλο 5 αεροσκαφών και εξυπηρετούσε 12 προορισμούς. Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της ήταν ο κος Κώστας Μπαντούβας.

10) Hermes Airlines

Ιδρύθηκε στις 24 Μάϊου 2011 και διέκοψε το πτητικό της έργο τον Φεβρουάριο του 2016. Ήταν θυγατρική εταιρεία του ομίλου Air Mediteranee. Διέθετε στόλο 5 αεροσκαφών και η βάση της ήταν στον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών.

11) Fly Hellas (πρώην Viking Hellas Airlines)

Ιδρύθηκε τον Φεβρουάριο του 2010 και διέκοψε το πτητικό της έργο στις 2 Νοεμβρίου του 2011.

Διέθετε στόλο 4 αεροσκαφών και είχε βάση τον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών. Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της ήταν ο κος Christian Tadjeran.

12) Sky Wings Airlines

Ιδρύθηκε το 2004 από Ελληνικά (51%) και Ουκρανικά κεφάλαια (49%), ξεκίνησε το πτητικό της έργο τον Ιούνιο του 2006 ενώ το διέκοψε τον Δεκέμβριο του 2012. Διέθετε στόλο 12 αεροσκαφών και είχε βάση τον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών.

13) Aeroland Airways

Ήταν μέλος του επιχειρηματικού ομίλου Καραγιάννη. Ιδρύθηκε το 2005 και διέκοψε το πτητικό της έργο το 2012. Παρείχε κυρίως ναυλωμένες εμπορικές πτήσεις με στόλο 5 αεροσκαφών. Η βάση της ήταν ο Διεθνή Αερολιμένας Αθηνών.

14) Alexandair

Ιδρύθηκε το 2004 και διέκοψε το πτητικό της έργο τον Σεπτέμβριο του 2007. Η συγκεκριμένη αεροπορική εταιρεία χρηματοδοτήθηκε κυρίως από ναυτιλιακά κεφάλαια, διέθετε στόλο δύο αεροσκαφών και η βάση της ήταν ο Διεθνή Αερολιμένας Ηρακλείου.

15) EuroAir

Η βάση των 3 αεροσκαφών που διέθετε στο στόλο της, ήταν στον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών. Ξεκίνησε το 1995 ενώ η λειτουργία της σταμάτησε τον Μάρτιο του 2009.

16) Ολυμπιακή Αεροπλοΐα

Ιδρύθηκε στις 2 Αυγούστου του 1971 και σταμάτησε το πτητικό της έργο τον Δεκέμβριο του 2004. Ήταν θυγατρική εταιρεία, της Ολυμπιακής Αεροπορίας και πρώτος Πρόεδρος της ήταν ο γιός του μεγιστάνα Αριστοτέλη Ωνάση, Αλέξανδρος. Όταν διέκοψε το πτητικό της έργο, ο στόλος των 32 αεροσκαφών που διέθετε συγχωνεύθηκε με τον στόλο των Μακεδονικών Αερογραμμών (επόμενη περίπτωση). Η βάση της ήταν στην Αθήνα.

17) Μακεδονικές Αερογραμμές (Macedonian Airlines)

Ιδρύθηκαν το 1992 ως Olympic AirTours καθώς ο αρχικός της σχεδιασμός για την αεροπορική εταιρεία, ήταν να είναι η θυγατρική της Ολυμπιακής Αεροπορίας για την εκτέλεση ναυλωμένων πτήσεων. Διέκοψε το πτητικό της έργο το 2003. Διέθετε στόλο 10 αεροσκαφών και είχε βάση το Αεροδρόμιο της Αθήνας.

18) Μινωικές Αερογραμμές (Minoan Air)

Ιδρύθηκαν στις 7 Σεπτεμβρίου του 2011 ενώ διέκοψαν το πτητικό τους έργο τον Νοέμβριο του 2015. Διέθετε στόλο 4 αεροσκαφών και η βάση της ήταν στον Διεθνή Αερολιμένα Ηρακλείου, ενώ είχε δημιουργήσει και κεντρικούς κόμβους στα αεροδρόμια της Οξφόρδης και του Λουγκάνο. Διευθύνων Σύμβουλος της ήταν ο κος Γιώργος Μαυραντωνάκης. [Ζοπουνίδης Δημήτριος ,(Φεβρουάριος 2021)]

1.4 Οι 5 δυνάμεις του Porter

1.4.1 Ορισμός

Οι πέντε δυνάμεις του Porter είναι ένα μοντέλο που περιγράφει το ανταγωνιστικό σύστημα στο οποίο λειτουργεί η εταιρεία, εντοπίζοντας τις δυνάμεις (και μελετώντας την ένταση και τη σημασία τους) που λειτουργούν στο οικονομικό περιβάλλον και οι οποίες, με τη δράση τους, διαβρώνουν τη μακροπρόθεσμη κερδοφορία των εταιρειών. Στην πραγματικότητα, αυτές οι δυνάμεις δρουν συνεχώς και, εάν δεν παρακολουθούνται και αντιμετωπιστούν σωστά, μπορεί να οδηγήσουν στην απώλεια της ανταγωνιστικότητας. Οι ανταγωνιστικές αυτές δυνάμεις είναι οι εξής:

1. **Ανταγωνισμός μεταξύ υφιστάμενων επιχειρήσεων:** Οι ανταγωνιστές που προσφέρουν το ίδιο προϊόν στην αγορά με παρόμοιες τιμές.
2. **Απειλή νεοεισερχόμενων:** Οι δυνητικά νέοι ανταγωνιστές που εισέρχονται σε μια αγορά, έρχονται αντιμέτωποι με τα λεγόμενα «εμπόδια εισόδου». Υψηλότερα εμπόδια, ίσον με δυσκολότερη είσοδος στην συγκεκριμένη αγορά. Οι τιμές, οι εισαγωγές νέων προϊόντων, οι διαφημιστικές καμπάνιες είναι μόνο ορισμένα παραδείγματα ανταγωνισμού.
3. **Απειλή υποκατάστατων προϊόντων ή υπηρεσιών:** Γίνεται λόγος για αγαθά ανταγωνιστών που μπορούν να εκπληρώσουν τις ίδιες ανάγκες της αγοράς με διαφορετικό όμως τρόπο και προτιμάται από τον καταναλωτή είτε λόγω χαμηλότερης τιμής είτε καλύτερης διαφημιστικής απήχησης.
4. **Η διαπραγματευτική δύναμη των αγοραστών:** Οι αγοραστές μπορεί να γίνουν πολύ ισχυροί χρησιμοποιώντας διαπραγματεύσεις.
5. **Διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών:** Διατηρούν περισσότερο την αξία χρεώνοντας υψηλότερες τιμές, μειώνοντας την ποιότητα των υπηρεσιών ή μεταφέροντας το κόστος σε άλλους παράγοντες του κλάδου.

1.4.2 Μοντέλο Porter στην αεροπορική βιομηχανία

1. **Ανταγωνισμός μεταξύ υφιστάμενων επιχειρήσεων:** Στην αεροπορική βιομηχανία λαμβάνουν χώρα αμέτρητες εταιρίες είτε πολυεθνικές, είτε περιφερειακές μεταξύ των οποίων υπάρχει έντονος διχασμός .
2. **Απειλή νεοεισερχόμενων:** Πολλά είναι τα εμπόδια εισόδου για μια νέα επιχείρηση στον εναέριο κλάδο. Ορισμένες αεροπορικές εταιρίες από την στιγμή της ίδρυσής τους μέχρι και την ‘προσγείωσή’ ή απογείωσή’ τους, έρχονται αντιμέτωπες με τα εμπόδια που οι ανταγωνίστριες εταιρίες τους έβαζαν συνεχώς (ναύλους, φόρους, αεροδρόμια, τιμές εισιτηρίων).
3. **Απειλή από υποκατάστατα:** Υπάρχουν πολλά και διάφορα μέσα μαζικής μεταφοράς που μπορούν να υποκαταστήσουν τις αερομεταφορές.
4. **Η διαπραγματευτική δύναμη των αγοραστών:** Υπάρχει μεγάλος αριθμός αεροπορικών εταιριών που παρέχει το ίδιο ή διαφοροποιημένο προϊόν, με ευκολία, ταχύτητα, αυτονομία και συνεχής ενημέρωση. Ένα τέτοιο εργαλείο αποτελεί η SkyScanner. Η χρήση της, είναι τόσο εύκολη, γρήγορη και πάνω από όλα, δωρεάν. Συγκρίνει πτήσεις χαμηλού κόστους οπουδήποτε στον κόσμο με ένα μόνο κλικ.
5. **Διαπραγματευτική δύναμη προμηθευτών:** Υπάρχουν προμηθευτές δευτερεύουσας σημασίας (εξοπλισμός τεχνικός, κατασκευαστές αεροσκαφών, εταιρίες πετρελαίου) που έχουν μεγάλη επίδραση τόσο στην επιχείρηση όσο και στο προϊόν.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

“Αεροπορία Αργαίου Α.Ε.”

“Aegean Airlines”

2.1 Aegean airlines (ιστορική αναδρομή)

Το 1987 ιδρύεται η Aegean Aviation (σημερινή Aegean Airlines), μια ελληνική αεροπορική επιχείρηση-εταιρία η οποία αρχικά προοριζόταν για V.I.P. κοινό (very important person), όπως για παράδειγμα εταιρικές πτήσεις, αλλά και πτήσεις διακομιδής. Τον Ιανουάριο του 1994, υιοθετείται από τον όμιλο εταιριών Βασιλάκη με V.I.P. πτήσεις από Αθήνα προς όλο τον κόσμο με το ιδιόκτητο αεροσκάφος κατασκευής Learjet. Την επίσημη επωνυμία, AEGEAN AIRLINES, υιοθέτησε τον Μάιο του 1999, με επιβατικές πτήσεις από Αθήνα προς Ηράκλειο και Θεσσαλονίκη με τα δυο ολοκαίνουρια αεροπλάνα JET AVRO RJ100 της BAE systems British Aerospace. Την ίδια χρονιά, υλοποιήθηκαν και οι πτήσεις προς Ρόδο και Χανιά. Αργότερα, με την απόκτηση ενός τρίτου αεροσκάφους RJ, προσθέτει στη λίστα με τους προορισμούς της την Κέρκυρα και την Αλεξανδρούπολη. Τον Δεκέμβριο, υιοθέτησε την Air Greece αποκτώντας και μερικά ακόμη αεροσκάφη ATR 72, καθώς και έναν νέο προορισμό, την Μυτιλήνη. Μερικούς μήνες μετά, τον Μάιο του 2000, η Aegean προσθέτει και την Σαντορίνη στο δίκτυό της ενώ παίρνει υπό την κατοχή της δύο ακόμη νέα αεροσκάφη, AVRO RJ100. Η ελληνική αυτή επιχείρηση, διεξάγει πλέον πτήσεις σε 11 προορισμούς της χώρας (περίπου 80 πτήσεις την ημέρα). Ένα χρόνο μετά, το 2001, συγχωνεύεται με την CRONUS AIRLINES και μεγαλώνει τον στόλο της με τα Boeing 737-300 και Boeing 737-400.

Το 2003 η AEGEAN, δημιουργεί την υπηρεσία e-tickets δείχνοντας έτσι την αξία της τεχνολογίας στο κόσμο των αερομεταφορών.

Το 2005, ‘προσγειώνεται’ στο αεροδρόμιο της Αθήνας μια από τις σημαντικότερες συνεργασίες της AEGEAN, η μεγαλύτερη αεροπορική εταιρία της Γερμανίας αλλά και του κόσμου επιθυμεί την σύναψη συμφωνίας και ‘ανεβάξει’ ολόκληρη την Ελλάδα σε υψηλότερο σκαλοπάτι. Τον Νοέμβριο του ίδιου έτους η Aegean, παραγγέλλει 8 Airbus A320 με προοπτική παραγγελίας 12 επιπλέον αεροσκάφη και δύο χρόνια μετά, αποκτά τα ρ3 πρώτα Airbus A320.

Η AEGEAN AIRLINES γίνεται, επίσημα, μέλος της STAR ALLIANCE, 30 Ιουνίου 2010. Τον Φλεβάρη, AEGEAN AIRLINES και OLYMPIC AIR ανακοίνωσαν την συγχώνευσή τους η οποία όμως γέννησε έντονες αντιδράσεις από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή και τον κ. Χοακίν Αλεμούσια, για κίνδυνο δημιουργίας μονοπωλίου. Α priori, η συγχώνευση αυτή θα επέφερε υψηλότερες τιμές στους Έλληνες και Ευρωπαίους επιβάτες που πετούν από Αθήνα κάθε χρόνο. Α posteriori, η κίνηση αυτή θα επέφερε αύξηση στις τιμές και χαμηλή ποιότητα για Έλληνες και τουρίστες που ταξιδεύουν από Αθήνα προς τα νησιά. Η μόνη λύση ήταν η εξαγορά της Olympic air από την Aegean, η οποία έγινε 9 Οκτώβρη 2013. Το έτος αυτό υιοθετείτε από την εταιρία η κατηγορία GoLight και Flex.

Το 2014 η αεροπορία αιγαίου συμπληρώνει 87 προορισμούς εξωτερικού σε 32 χώρες και 33 προορισμούς εσωτερικού από οκτώ ελληνικές βάσεις με επέκταση του στόλου με 5 Airbus και 17 νέους προορισμούς εξωτερικού. Μία από τις πιο

πρόσφατες συνεργασίες της αεροπορίας αιγαίου είναι αυτή με την ETIHAD AIRWAYS, Μάιος του 2014, με απευθείας πτήσεις προς Άμπου Ντάμπι.

Από τον Ιούλιο του 2014 η εταιρεία ανήκει στον Θεόδωρο Βασιλάκη, τον Αχιλλέα Κωνσταντακόπουλο καθώς επίσης και στην Siana Enterprises Company Limited και την Alnesco Enterprises Company Limited.

2.1.1 Προορισμοί

Προορισμούς σε πάνω από 153 προορισμούς εξωτερικού σε 44 χώρες σε Ευρώπη, εκτελεί πτήσεις η αεροπορική εταιρία.

Συγκεκριμένα, στην Ελλάδα αγγίζει τους 31 προορισμούς και αυτοί είναι:

Πίνακας 1^{ος}

Αθήνα	Αλεξανδρούπολη	Ζάκυνθος	Ηράκλειο
Θεσσαλονίκη	Ικαρία	Ιωάννινα	Καβάλα
Καλαμάτα	Κάρπαθος	Καστελλόριζο	Κέρκυρα
Κεφαλονιά	Κύθηρα	Κως	Λέρος
Λήμνος	Μήλος	Μύκονος	Μυτιλήνη
Νάξος	Πάρος	Πρέβεζα	Ρόδος
Σάμος	Σαντορίνη	Σητεία	Σκιάθος
Σκύρος	Χανιά	Χίος	

Στην Ευρώπη φθάνει τους 86 προορισμούς και αυτοί είναι :

Πίνακας 2^{ος}

Αμβούργο	Άμστερνταμ	Αννόβερο	Βαρκελώνη
Βάρνα	Βαρσοβία	Βελιγράδι	Βενετία
Βερολίνο	Βιέννη	Βίλνιους	Βουδαπέστη
Βουκουρέστι	Βρέστη	Βρυξέλλες	Γενεύη
Γκέτεμποργκ	Δουβλίνο	Δρέσδη	Εδιμβούργο
Ελσίνκι	Ζάγκρεπ	Ζάνταρ	Ζυρίχη
Ιάσιο	Κάσελ	Κατάνια	Κίεβο
Κισινάου	Κλουζ-Ναπόκα	Κοπεγχάγη	Κρακοβία
Λάρνακα	Λειψία	Λίλ	Λιουμπλιάνα
Λισαβόνα	Λονδίνο	Λουξεμβούργο	Λυών

Μαδρίτη	Μάλαγα	Μάλτα	Μάντσεστερ
Μασσαλία	Μέτς	Μιλάνο	Μόναχο
Μπάρι	Μπέργκεν	Μπέρμιγχαμ	Μπιλούντ
Μπολόνια	Μπορντό	Μυλούζ	Νάντη
Νάπολη	Νίκαια	Ντίσελντοφ	Ντοβίλ
Ντουμπρόβνικ	Νυρεμβέργη	Όσλο	Παλέρμο
Πάλμα Ντε Μαγιόρκα	Παρίσι	Πίζα	Ποντγκόριτσα
Πόρτο	Πράγα	Ρίγα	Ρώμη
Σαράγιεβο	Σκόπια	Σόφια	Σπλίτ
Στοκχόλμη	Στουτγάρδη	Στρασβούργο	Ταλίν
Τιμισοάρα	Τίρανα	Τιφλίδα	Τουλούζη
Φράιμπουργκ	Φρανκφούρτη		

Στον υπόλοιπο κόσμο φθάνει τους 43 προορισμούς και αυτοί είναι :

Πίνακας 3^{ος}

Αγία Πετρούπολη	Αλεξάνδρεια	Αμμάν	Άμπου Ντάμπι
Αντίς Αμπέμπα	Ασουάν	Βηρυτός	Γιερεβάν
Γιοχάνεσμπουργκ	Έντμοντον	Ιρκούτσκ	Καζάν
Κάιρο	Κάλγκαρι	Κουβέτ	Κωνσταντινούπολη
Λούζορ	Μελβούρνη	Μόντρεαλ	Μόσχα
Μπαχρέιν	Μπρίσμπεϊν	Νίζνι Νοβγκόροντ	Νοβοσιμπίρσκ
Οτάβα	Ουφά	Περθ	Πέρμ
Ριάντ	Ροστόφ	Σάιντ Τζονς	Σαμάρα
Σαρμ Ελ Σείχ	Σιγκαπούρη	Σύδνεϋ	Σμύρνη
Τελαβίβ	Τεχεράνη	Τζέντα	Τορόντο
Τσελιαμπίνσκ	Χάλιφαξ	Χουργκάντα	

2.1.2 Συνεργάτες

Η Aegean airlines συνάπτει συμφωνία με κορυφαίες αεροπορικές εταιρείες με στόχο να προσφέρει στους επιβάτες της περισσότερες επιλογές, καθώς και την ευκαιρία να εξερευνήσουν ένα ευρύτερο δίκτυο προορισμών σε όλο τον κόσμο απολαμβάνοντας μία συνεχή και απόλυτα ολοκληρωμένη ταξιδιωτική εμπειρία. Συμφώνησαν με τις BMI, Brussels Airlines, Lufthansa και TAP Portugal να ξεκινήσουν τις πτήσεις κοινού κώδικα.

Πτήσεις κοινού κωδικού για Aegean airlines και :

- airBaltic
- Air Canada

- Air Serbia
- Brussels airlines
- Bulgaria Air
- EGYPTAIR
- Ethiopian
- ETIHAD AIRWAYS
- LOT POLISH AIRLINES
- Lufthansa
- Olympic Air
- Oman Air
- SAS Scandinavian Airlines
- S7 AIRLINES
- SINGAPORE AIRLINES
- SWISS
- TAROM
- TURKISH AIRLINES
- TAP AIRPORTUGAL

2.1.3 Ανταγωνιστές

Οι αεροπορικές εταιρίες χαμηλού κόστους αποτελούν τους πλέον ανταγωνιστές της Aegean airlines. Γνωστές ευρωπαϊκές αεροπορικές εταιρίες Low cost, είναι η Volotea (Βαρκελώνη, Ισπανία 2011), η EasyJet (Λονδίνο, Ηνωμένο Βασίλειο 1995), η Ryanair (Σουόρντς, Ιρλανδία 1984) και η Transavia (Μάαστριχτ, Ολλανδία 1965). Οι αεροπορικές αυτές εταιρίες, χαρακτηρίζονται από χαμηλότερους ναύλους. Το επιχειρηματικό μοντέλο που ακολουθούν είναι αρκετά ‘φτωχό’. Αρχικά δεν προσφέρουν καμία υπηρεσία ψυχαγωγίας κατά τη διάρκεια της πτήσης, το φαγητό και τα αναψυκτικά επάγονται σε έξτρα μπάτζετ , επίσης οι πτήσεις που εκτελούν είναι σχετικά μικρής απόστασης και τα αεροσκάφη τους είναι στενής ατράκτου πράγμα που τους επιτρέπει να ξοδεύουν λιγότερα χρήματα στη συντήρηση.

Επιπρόσθετα, οι πωλήσεις των εισιτηρίων γίνονται αποκλειστικά και μόνο μέσω διαδικτύου, αποφεύγοντας έτσι τουριστικά πρακτορεία και μεσάζοντες. Συχνά, οι καταναλωτές-επιβάτες, πέφτουν στη παγίδα των low cost, παραβλέποντας τυχόν έξτρα χρεώσεις που μπορεί να λάβουν χώρα ακόμη και λίγα λεπτά πριν την προγραμματισμένη επιβίβαση.

2.2 Εταιρικό προφίλ

Πίσω από την τεράστια αυτή ελληνική επιχείρηση βρίσκεται το διοικητικό συμβούλιο το οποίο αποτελείται από τους:

1. Βασιλάκης Ευτύχιος (Πρόεδρος - Εκτελεστικό μέλος)
2. Δανίδ Αναστάσιος (Αντιπρόεδρος - Μη εκτελεστικό μέλος)
3. Γερογιάννης Δημήτριος (Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό μέλος)
4. Βασιλάκης Γεώργιος (Μη εκτελεστικό μέλος)
5. Ιωάννου Χρήστος (Μη εκτελεστικό μέλος)
6. Καλαμάτας Κωνσταντίνος (Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος)
7. Κωνσταντακόπουλος Αχιλλέας (Μη εκτελεστικό μέλος)
8. Λασκαρίδης Παναγιώτης (Μη εκτελεστικό μέλος)
9. Μακρίδης Αλέξανδρος (Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος)
10. Νανόπουλος Νικόλαος (Μη εκτελεστικό μέλος)
11. Πιζάντε Βίκτωρ (Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος)

2.3 Οικονομική κατάσταση (έτη 2009-2019)

2.3.1 Δελτία τύπου

- Για τα έτη 2009-2010

Στα €591 εκ. έφτασαν οι πωλήσεις το 2010, με μείωση 5% σε σχέση με το 2009 ενώ το καθαρό αποτέλεσμα μετά από φόρους διαμορφώθηκε σε ζημιές ύψους €23,3 εκ. συμπεριλαμβανομένης και της έκτακτης εισφοράς κοινωνικής ευθύνης ύψους €8εκ. Το 2010 η Aegean Airlines μετέφερε 6,23 εκατομμύρια επιβάτες.

Αποτελέσματα πωλήσεων (σε εκατομ.) και επιβατικής κίνησης (σε εκατομ.):

Πίνακας 4^{ος}

Σε €	2009	2010	%
Έσοδα	622.713	591.004	-5%
EBITDAR*	95.892	75.819	-21%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	32.526	-18.679	-
Κέρδη/(Ζημιές) μετά φόρων	23.037	-23.292	-

Πίνακας 5^{ος}

Επιβατική κίνηση (σε εκατομ.)	2009	2010	%
Εσωτερικού	3.751	3.166	-16%
Εξωτερικού	2.817	3.064	9%
Σύνολο	6.568	6.230	-5%
Συντελεστής πληρότητας	65,8%	68,1%	2,3

- Για τα έτη 2010-2011

Οι πωλήσεις το 2011 ανέβηκαν κατά 13%, €668 εκ., λόγω της επέκτασης του διεθνούς δικτύου και την κατά 15% αύξηση της επιβατικής κίνησης εξωτερικού, με την εταιρία να δραστηριοποιείται σε 102 διεθνή δρομολόγια. Τα αποτελέσματα μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε ζημιές ύψους €27,2 εκ (το καθαρό αποτέλεσμα της χρήσης 2010 είχε επιβαρυνθεί από φόρους ύψους €8 εκ. λόγω της έκτακτης εφάπαξ εισφοράς κοινωνικής ευθύνης). Η Aegean μετέφερε 6,5 εκατομμύρια επιβάτες τη χρονιά αυτή.

Αποτελέσματα πωλήσεων (σε εκατομ.) και επιβατικής κίνησης (σε εκατομ.):

Πίνακας 6^{ος}

Σε €	2010	2011	%
Έσοδα	591.004	668.218	13%
EBITDAR*	75.819	61.779	-19%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	(18.679)	(31.153)	67%
Κέρδη/(Ζημιές) μετά φόρων	(23.292)	(27.176)	17%

Πίνακας 7^{ος}

Επιβατική κίνηση	2010	2011	%
Εσωτερικού	3.166.263	2.963.990	-6%
Εξωτερικού	3.063.896	3.527.279	15%
Σύνολο	6.230.159	6.491.269	4%
Συντελεστής πληρότητας	%	%	

- *Για τα έτη 2011-2012*

Η Aegean το 2012 σημείωσε €653,4 εκ., μείωση 2% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Μετά φόρων διαμορφώθηκαν ζημιές €10,5 εκ., σε σχέση με ζημιές €27,2 εκ. το 2011. Η AEGEAN μετέφερε 6,1 εκ. επιβάτες το 2012 σε σχέση με 6,5 εκ. το 2011. Συνολικά, μετέφερε το 2012 6,1 εκατομμύρια επιβάτες.

Αποτελέσματα πωλήσεων (σε εκατομ.) και επιβατικής κίνησης (σε εκατομ.):

Πίνακας 8^{ος}

Σε €	2011	2012	%
Έσοδα	666.218	653.388	-2%
EBITDAR*	61.779	73.394	19%
Κέρδη/(Ζημιές)	(31.153)	(12.618)	-59%

προ φόρων			
Κέρδη/(Ζημιές) μετά φόρων	(27.176)	(10.496)	-61%

Πίνακας 9^{ος}

Επιβατική κίνηση(σε εκατομ.)	2011	2012	%
Εσωτερικού	2,96	2,60	-12%
Εξωτερικού	3,5	3,5	-6%
Σύνολο	6,5	6,1	-6%
Συντελεστής πληρότητας	68,9%	74,3%	5,4 pp

- Για τα έτη 2012-2013

Τον Οκτώβριο του 2013 ολοκληρώθηκε η εξαγορά της **Olympic Air** από την **Aegean** μετά την έγκριση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής. Τα έσοδα των δύο αεροπορικών εταιριών διαμορφώθηκαν σε €847 εκ. και τα καθαρά κέρδη σε €52,5 εκ. Αντίστοιχα, η επιβατική κίνηση των 2 εταιρειών για το 2013 ανήλθε σε 8,8 εκ..

Αποτελέσματα πωλήσεων (σε εκατομ.) και επιβατικής κίνησης (σε εκατομ.):

Πίνακας 10^{ος}

Σε €	2012	2013
Έσοδα	653.388	847.475
EBITDA	73.394	91.801
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	(12.618)	70.851
Κέρδη/(Ζημιές) μετά φόρων	(10.496)	52.460

Πίνακας 11^{ος}

Επιβατική κίνηση(σε εκατομ.)	2012 AEGEAN	2013 AEGEAN	%	2013 AEGEAN & Olympic Air
------------------------------------	----------------	----------------	---	---------------------------------------

Εσωτερικού	2,60	2,8	9%	4,5
Εξωτερικού	3,5	4,0	14%	4,3
Σύνολο	6,1	6,8	12%	8,8
Συντελεστής πληρότητας	74,3%	79,4%	5,0 pp	78,3%

- Για τα έτη 2013-2014

Τα έσοδα το 2014 ανήλθαν σε €912εκ., με αύξηση 7% σε σχέση με το 2013 . Η επιβατική κίνηση σημείωσε άνοδο 14% και άγγιξε τους 10,1 εκ. επιβάτες.

Αποτελέσματα πωλήσεων (σε εκατομ.) και επιβατικής κίνησης (σε εκατομ.):

Πίνακας 12^{ος}

Σε εκατομ. €	2013	2014	%
Έσοδα	850,0	911,8	7%
EBITDA	90,9	118,8	31%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	70,9	94,6	34%
Κέρδη/(Ζημιές) μετά φόρων	52,5	80,2	53%

Πίνακας 13^{ος}

Επιβατική κίνηση(σε χιλ.)	2013	2014	%
Εσωτερικού	4.549	5.240	15%
Εξωτερικού	4.294	4.873	13%
Σύνολο	8.843	10.113	14%
Συντελεστής πληρότητας	78,3%	78,3%	0.0

- Για τα έτη 2014-2015

Η εναέρια εταιρία ανακοινώνει τα ενοποιημένα έσοδα του 2015 τα οποία είναι €983εκ., παρουσιάζοντας αύξηση 8% σε σχέση με το 2014. Η επιβατική κίνηση έφτασε τα 11,6 εκ. επιβάτες (15% αύξηση).

Αποτελέσματα πωλήσεων (σε εκατομ.) και επιβατικής κίνησης (σε εκατομ.):

Πίνακας 14^{ος}

Σε εκατομ. €	2014	2015	%
Έσοδα	911,8	983,0	7%
EBITDAR*	209,5	217,3	4%
EBITDA	118,8	111,2	-6%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	94,9	100,3	6%
Κέρδη/(Ζημιές) μετά φόρων	80,4	68,4	-15%

Πίνακας 15^{ος}

Επιβατική κίνηση(σε χιλ.)	2014	2015	%
Εσωτερικού	5.240	5.624	7%
Εξωτερικού	4.873	6.025	24%
Σύνολο	10.113	11.648	15%
Συντελεστής πληρότητας	78,3%	76,9%	-1,5

- Για τα έτη 2015-2016

Το 2016, υπάρχει αύξηση στα οικονομικά της εταιρία, συγκεκριμένα σε €1.020 εκ., παρουσιάζοντας άνοδο 4% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Η κίνηση αυξήθηκε κατά 7% με τους επιβάτες να φτάνουν τα 12,5 εκ..

Αποτελέσματα πωλήσεων (σε εκατομ.) και επιβατικής κίνησης (σε εκατομ.):

Πίνακας 16^{ος}

Σε εκατομ. €	2015	2016	%
Έσοδα	983,0	1.020,3	4%
EBITDAR*	217,3	206,9	-5%
EBITDA	111,2	76,8	-31%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	100,3	51,6	-49%
Κέρδη/(Ζημιές) μετά φόρων	68,4	32,2	-53%

Πίνακας 17^{ος}

Επιβατική κίνηση(σε χιλ.)	2015	2016	
Εσωτερικού	5.624	5.725	2%
Εξωτερικού	6.025	6.738	12%
Σύνολο	11.648	12.463	7%
Συντελεστής πληρότητας	76,9%	77,4%	0,6

- Για τα έτη 2016-2017

Ανακοινώνονται τα οικονομικά αποτελέσματα έτους 2017, με ποσοστό αύξησης 11% δηλαδή €1.127,6 εκ. Η συνολική κίνηση ανήλθε σε 13,2 εκ. επιβάτες, σημειώνοντας αύξηση 6%.

Αποτελέσματα πωλήσεων (σε εκατομ.) και επιβατικής κίνησης (σε εκατομ.):

Πίνακας 18^{ος}

Σε εκατομ. €	2016	2017	%
Έσοδα	1.020,3	1.127,6	11%

EBITDAR*	206,9	257,3	24%
EBITDA	76,8	119,8	56%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	51,6	85,8	66%
Κέρδη/(Ζημιές) μετά φόρων	32,2	60,4	87%

Πίνακας 19^{ος}

Επιβατική κίνηση(σε χιλ.)	2016	2017	
Εσωτερικού	5.725	5.903	3%
Εξωτερικού	6.738	7.314	9%
Σύνολο	12.463	13.217	6%
Συντελεστής πληρότητας	77,4%	83,2%	5,8

- Για τα έτη 2017-2018

Το 2018 , παρατηρείτε αύξηση 5% στον κύκλο εργασιών της εταιρίας, ο οποίος ανήλθε σε €1.187,4 εκ. και 14 εκ. επιβάτες.

Αποτελέσματα πωλήσεων (σε εκατομ.) και επιβατικής κίνησης (σε εκατομ.):

Πίνακας 20^{ος}

Σε εκατομ. €	2017	2018	%
Έσοδα	1.127,6	1.187,4	5%
EBITDAR*	257,3	244,9	-5%
EBITDA	119,8	111,4	-7%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	85,8	98,6	15%
Κέρδη/(Ζημιές) μετά φόρων	60,4	67,9	13%

Πίνακας 21^{ος}

Επιβατική κίνηση(σε χιλ.)	2017	2018	
Εσωτερικού	5.903	6.122	4%
Εξωτερικού	7.314	7.849	7%

Σύνολο	13.217	13.971	6%
Συντελεστής πληρότητας	83,2%	83,9%	0,7

- Για τα έτη 2018-2019

Τα οικονομικά αποτελέσματα του έτους 2019, σημειώνουν ανοδικό ποσοστό 10%, επομένως ανήλθαν σε €1.308,8 εκ. ενώ τα κέρδη μετά ανήλθαν σε €78,5 εκ. παρουσιάζοντας αύξηση 16%. Ρεκόρ επιβατικής κίνησης το 2019 με αύξηση κατά 7% . Την χρονιά αυτή η AEGEAN και η Olympic Air μεταφέρουν 15,0 εκ. επιβάτες.

Αποτελέσματα πωλήσεων (σε εκατομ.) και επιβατικής κίνησης (σε εκατομ.):

Πίνακας 22^{ος}

Σε εκατομ. €	2018	2019	%
Έσοδα	1.187,4	1.187,4	10,4%
EBITDAR*	244,9	244,9	11,0%
EBITDA	111,4	111,4	n.m.
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	98,6	98,6	8,2%
Κέρδη/(Ζημιές) μετά φόρων	67,9	67,9	15,6%

Πίνακας 23^{ος}

Επιβατική κίνηση(σε χιλ.)	2018	2019	
Εσωτερικού	6.122	6.297	2,9%
Εξωτερικού	7.849	8.695	10,8%
Σύνολο	13.971	14.992	7,3%
Συντελεστής πληρότητας	83,9%	84,8%	0,9 pp

2.3.2 Γραφήματα

Σύμφωνα με την ανάλυση των παραπάνω οικονομικών δεδομένων της **Aegean airlines** τα έτη **2009 έως 2019** προκύπτουν τα εξής γραφήματα :

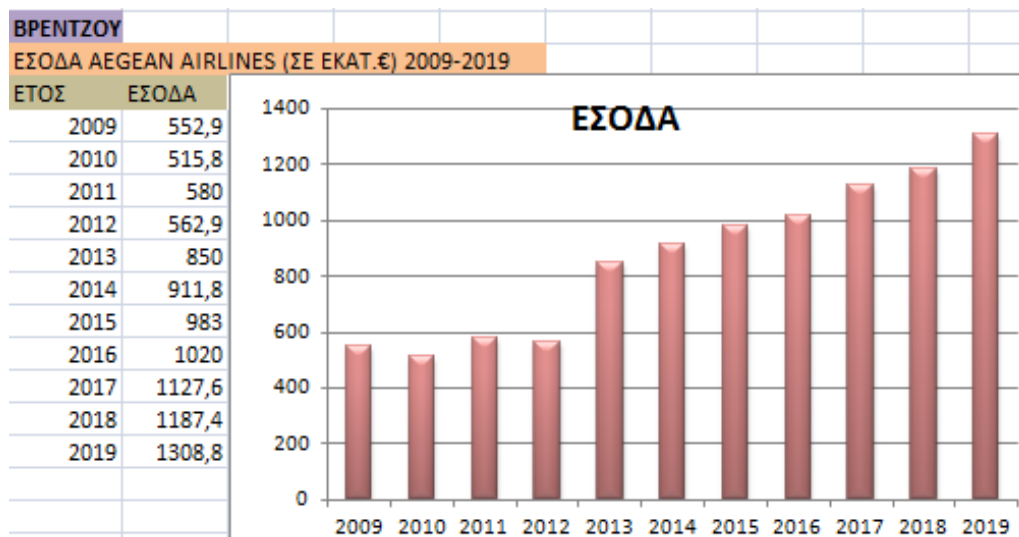
- **Έσοδα (σε εκατομ.€):**

Εικόνα 2^η

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
552,9	515,8	580,0	562,9	850,0	911,8	983,0	1.020,3	1.127,6	1.187,4	1.308,8

Γράφημα 1^ο

EXCEL



Εικόνα 3^η

- **Επιβατική κίνηση (σε εκατομ.):**

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
6,6	6,2	6,5	6,1	8,8	10,1	11,6	12,5	13,2	13,9	14,9

Γράφημα 2°

EXCEL



Εικόνα 4^η

- *Επιβατική κίνηση εσωτερικού – εξωτερικού (σε εκατομ.) :*

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
3,8	3,2	3,0	2,6	4,5	5,2	5,6	5,7	5,9	6,1	6,3
2,8	3,1	3,5	3,5	4,3	4,9	6	6,8	7,3	7,8	8,7

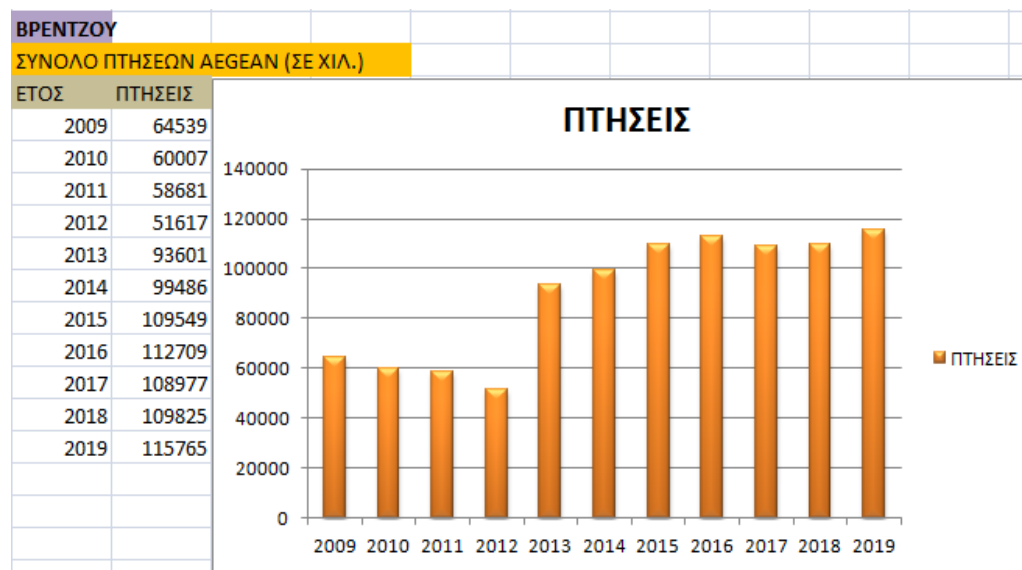
EXCEL

Χρόνος	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΙ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΙ
2009	3.8	2.8
2010	3.2	3.1
2011	3.0	3.5
2012	2.6	3.5
2013	4.5	4.3
2014	5.2	4.9
2015	5.6	6.0
2016	5.7	6.8
2017	5.9	7.3
2018	6.1	7.8
2019	6.3	8.7

- **Συνολικές πτήσεις (σε χιλ.) :**

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
64.539	60.007	58.681	51.617	93.601	99.486	109.546	112.709	108.977	109.825	115.765

EXCEL



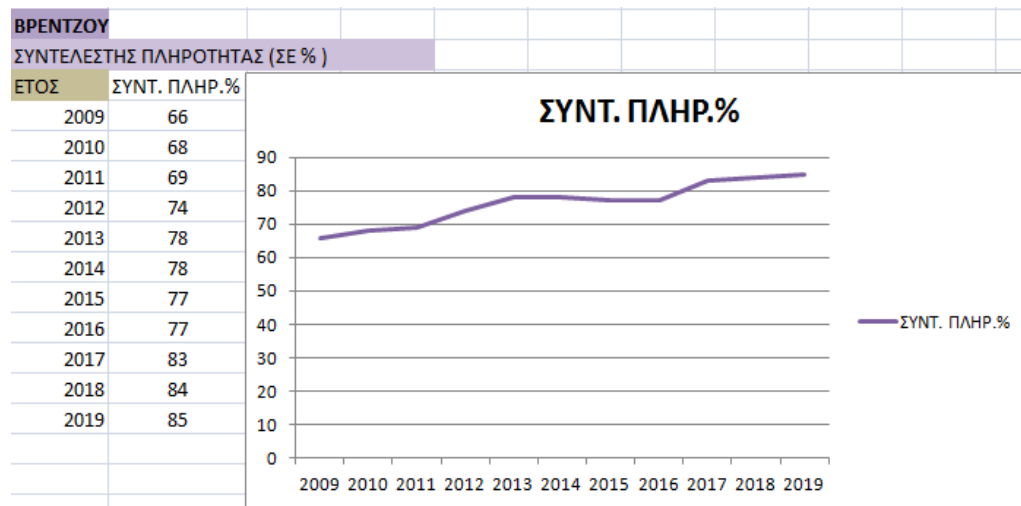
Εικόνα 6^η

- Συντελεστής πληρότητας (σε %) :

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
66%	68%	69%	74%	78%	78%	77%	77%	83%	84%	85%

Γράφημα 5^ο

EXCEL



2.4 Ανάλυση Swot

2.4.1 Ορισμός

Η Swot analysis είναι ένα εργαλείο στρατηγικού σχεδιασμού που εξετάζει τα ισχυρά (strengths) και τα αδύναμα σημεία (weakness) μιας επιχείρησης που βοηθάνε στην ορθή λήψη αποφάσεων. Μέσα από μία τέτοια ανάλυση, παρουσιάζονται δυνατότητες και αδυναμίες, ευκαιρίες και απειλές, ώστε να διαμορφώνεται μια ολοκληρωμένη εικόνα για το εσωτερικό και εξωτερικό επιχειρησιακό περιβάλλον. [Άγγελος Μ. Παντουβάκης, (2020)] , [Sinesy (2016): Gestione e pianificazione strategica]

2.4.2 Δυνατότητες και ευκαιρίες

Η Aegean αρχικά, έχει διαμορφώσει ένα ισχυρό Brand Name και ένα πολύ δυνατό υπόβαθρο το οποίο χαρακτηρίζεται από αξιοπιστία και ασφάλεια στοχεύοντας στη ποιότητα των υπηρεσιών. Κατέχει την πρωτιά στην αεροπορία της Ελλάδας καθώς και αξιοσημείωτη θέση στην Ευρώπη και τον υπόλοιπο κόσμο όντας σημαντικό μέλος της Star Alliance (μεγαλύτερη αεροπορική συμμαχία) . Το έμπειρο ανθρώπινο

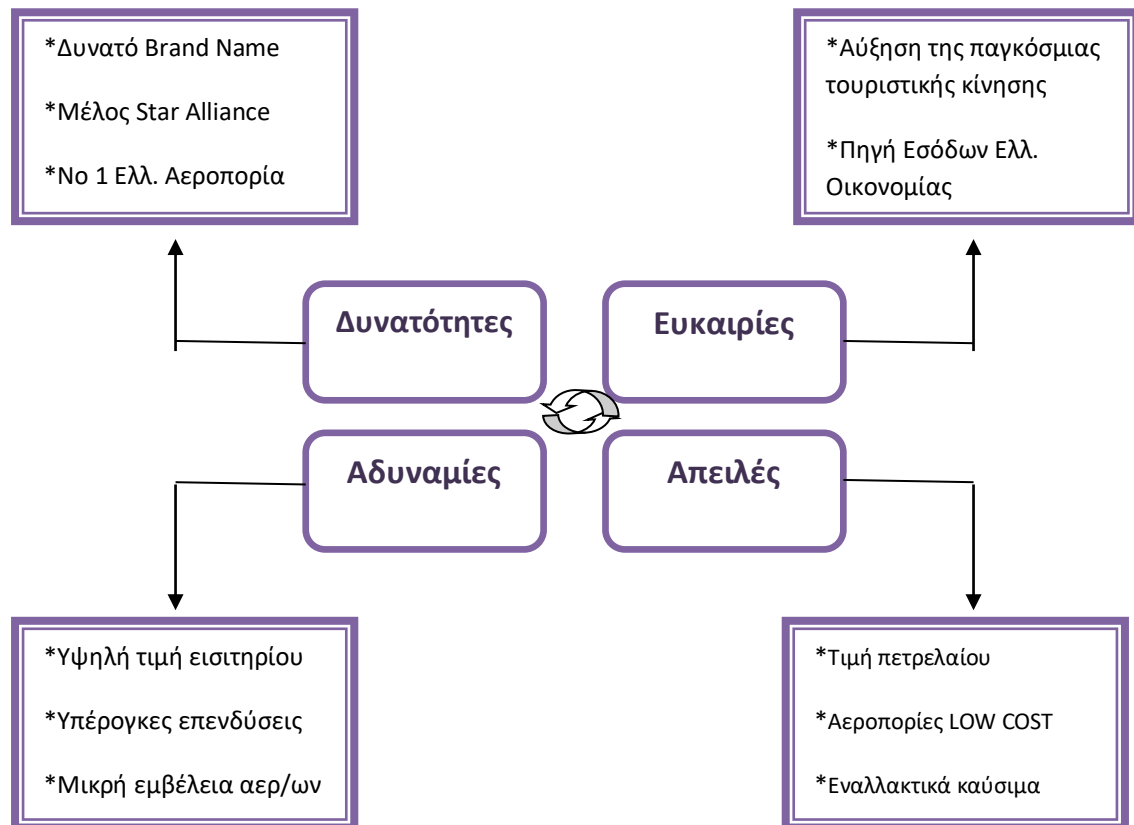
δυναμικό της, είναι πλήρες εκπαιδευμένο και ο στόλος της εταιρίας είναι ένας από τους νεότερους και πιο καλοδιατηρημένους, εντός ευρωπαϊκών ορίων. Ακόμη, η Aegean, αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι ενίσχυσης της ελληνικής οικονομίας και όχι μόνο. Σήμα κατατεθέν της ανοδικής πορείας της μεγαλύτερης ελληνικής αεροπορικής εταιρίας, αποτελεί η επιβατική κίνηση η οποία από το 2015 έως και το 2019 βρισκόταν σε συνεχή αύξηση (απότομη κάθοδος το 2020 λόγω covid-19). Αξιοσημείωτη, η αναφορά στη διάκρισή της το 2018, ως μία από τις 20 καλύτερες αεροπορίες στο κόσμο.

2.4.2 Αδυναμίες και απειλές

Η αεροπορία αιγαίου, όπως και κάθε άλλη επιχείρηση μικρή ή μεγάλη, έχει και τις αδυναμίες της. Η διάσημη ελληνική εταιρία επενδύει σε μεγαλύτερα κεφάλαια από αυτά που μπορεί όντως να υποστηρίξει. Το 2018, υπογράφει σύμφωνο με την Airbus για τη αγορά 42 αεροσκαφών στο κόστος των 15 δισεκατομμυρίων δολαρίων. Σημειώνεται ,πως οι επενδύσεις μέσω μόχλευσης, μπορούν να πολλαπλασιάσουν τα κέρδη μιας επιχείρησης εάν η αγορά είναι με το μέρος της ή να προβεί μοιραία διαδραματίζοντας το χειρότερο σενάριο, το φαλίρισμα. Επί πρόσθετα, μεγάλες, σύγχρονες επιχειρήσεις όπως η Aegean, που στοχεύουν στη ποιότητα, δαπανούν μεγάλα ποσά στον τεχνολογικό εξοπλισμό, την συντήρηση, την επιδιόρθωση ή και αντικατάσταση σε περίπτωση σημαντικής βλάβης. Επίσης, κατέχει μεγάλο λειτουργικό κόστος λόγω διασποράς, αφού πέρα από την κύρια έδρα στο αεροδρόμιο Ε. Βενιζέλος, η Aegean, διεκδικεί άλλες δύο τεχνικές βάσεις σε Θεσσαλονίκη και Ηράκλειο καθώς και ενεργό προσωπικό σε δεκατρείς χώρες του εξωτερικού. Μία ακόμη αδυναμία με την οποία η αεροπορική εταιρία έρχεται αναπόφευκτα αντιμέτωπη, είναι η τιμή του πετρελαίου, των καυσίμων και η φορολογία, τα οποία παίζουν καθοριστικό ρόλο στις τιμές των εισιτηρίων. Τέλος, έντονη απειλή αποτελούν οι εταιρίες low cost που ακολουθούν ένα μοντέλο μακράν διαφορετικό από αυτό της Aegean.

Σχεδιάγραμμα 1^ο

Συνοπτική απεικόνιση SWOT analysis της Aegean airlines



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

“Θεωρητικό υπόβαθρο χρηματοοικονομικής ανάλυσης”

3.1 Θεμελιώδης αρχή της οικονομικής ανάλυσης

Η οικονομική υπόσταση και λειτουργία μιας επιχείρησης κατανοείται μέσα από ποικίλα λογιστικά ή και εξω-λογιστικά στοιχεία τα οποία σε συνδυασμό, αποτελούν τα *χρηματοοικονομικά στοιχεία* της. Η διαδικασία διεξαγωγής πληροφοριών από τα λεγόμενα *χρηματοοικονομικά στοιχεία* μιας επιχείρησης ονομάζεται *χρηματοοικονομική ανάλυση* και σκοπό έχει να φανερώνει τις δυνατότητες και τις αδυναμίες της επιχείρησης και η διαπίστωση, του κατά πόσο είναι

χρηματοοικονομικά ισχυρή και επικερδής. Όλες οι μέθοδοι οικονομικής ανάλυσης γυρίζουν γύρω από το εξής ερώτημα «αξίζει να κάνω κάτι εφόσον το οριακό όφελος είναι μεγαλύτερο από το οριακό κόστος». Έτσι εξετάζεται το όφελος και το κόστος και εφόσον η διαφορά είναι θετική τότε αξίζει τον κόπο.

3.2 Χρηματοοικονομική ανάλυση στις επιχειρήσεις

Σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, είναι να εκφράσει τα περιουσιακά στοιχεία και την οικονομική θέση της επιχείρησης-εταιρείας και να προετοιμάσει τα στοιχεία για τη λήψη αποφάσεων. Αναλυτικότερα, η ανάλυση αυτή, στοχεύει στην αξιολόγηση τεσσάρων βασικών χαρακτηριστικών μιας επιχείρησης, και αυτά είναι :

1. Η Ρευστότητα : δυνατότητα και ευελιξία της επιχείρησης να φέρνει εις πέρας υποχρεώσεις χωρίς την ανάγκη δανεισμού
2. Η Αποδοτικότητα : η ικανότητά της να παράγει αποτελέσματα (θετικά ή αρνητικά). Διαχωρίζεται σε αποδοτικότητα βιομηχανίας, που δείχνει την ικανότητας μιας επιχείρησης να παράγει κέρδη χρησιμοποιώντας τη συνολική της παραγωγική μηχανή, και στην χρηματοοικονομική αποδοτικότητα η οποία αποτελεί ένδειξη της ικανότητας ανταμοιβής μετόχων μιας επιχείρησης-εταιρείας. [Κωνσταντίνος Δ. Ζοπουνίδης ,(Ιούνιος 2020)].
3. Η Βιωσιμότητα : η ικανότητα της επιχείρησης να ανταπεξέρχεται στις οικονομικές της υποχρεώσεις ακόμη κι αν αυτές βασίζονται σε μακροχρόνιες διαδικασίες
4. Η δυνατότητα Ανάπτυξης : ο ξεχωριστός χαρακτήρας της επιχείρησης που θα την κάνει να ξεχωρίζει στο είδος της και να ξεπερνάει τον εαυτό της μέσα από συνεχή εξέλιξη.

3.3 Μέθοδοι ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Οι κύριοι μέθοδοι που ακολουθούνται για την χρηματοοικονομική ανάλυση μιας επιχείρησης είναι οι εξής :

1. *Κάθετη ή Διαστρωματική μέθοδος ή Κοινού Μεγέθους Ανάλυση*
2. *Οριζόντια ή Συγκριτική μέθοδος*
3. *Δείκτες τάσης*
4. *Αριθμοδείκτες*

Αναλυτικά:

1. Κάθετη ή Διαστρωματική μέθοδος ή Κοινού Μεγέθους Ανάλυση

Με την μέθοδο αυτή, γίνεται λήψη κάθε στοιχείου από τον ισολογισμό και διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού και κάθε στοιχείου των αποτελεσμάτων χρήσης και διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Η μέθοδος αυτή ακολουθείτε από την ίδια την επιχείρηση σε διαφορετικά χρονικά διαστήματα ή από περισσότερες επιχειρήσεις στο ίδιο όμως χρονικό διάστημα. Τα ζητούμε, αποτυπώνονται σε ποσοστά επί της εκατό (%).

2. Οριζόντια ή Συγκριτική μέθοδος

Με την μέθοδο αυτή παρουσιάζονται οριζόντια, όπως είναι και η ονομασία της μεθόδου, τα στοιχεία των διαδοχικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων και συγκρίνονται διαδοχικές χρονιές για να οδηγηθούν σε συμπεράσματα. Λαμβάνονται επίσης, χρήσιμες πληροφορίες για το αν το οικονομικό πεδίο της επιχείρησης υστερεί σε ορισμένους τομείς και τους λόγους που γίνεται αυτό.

3. Δείκτες τάσης

Με τη μέθοδο των τάσεων μελετάται η οικονομική ιστορία μιας επιχείρησης από έτος σε έτος, συγκρίνονται τα στοιχεία και προκύπτει το πόρισμα. Παρατηρώντας και ερευνώντας την τάση ενός τέτοιου δείκτη, είναι δυνατόν να διαπιστωθούν αυξομειώσεις ή σταθερότητα στο πέρασμα των χρόνων. Το γεγονός αυτό βοηθάει στην ανίχνευση προβλημάτων ή στον προσδιορισμό των ορθών αποτελεσμάτων από τους αρμόδιους.

4. Αριθμοδείκτες

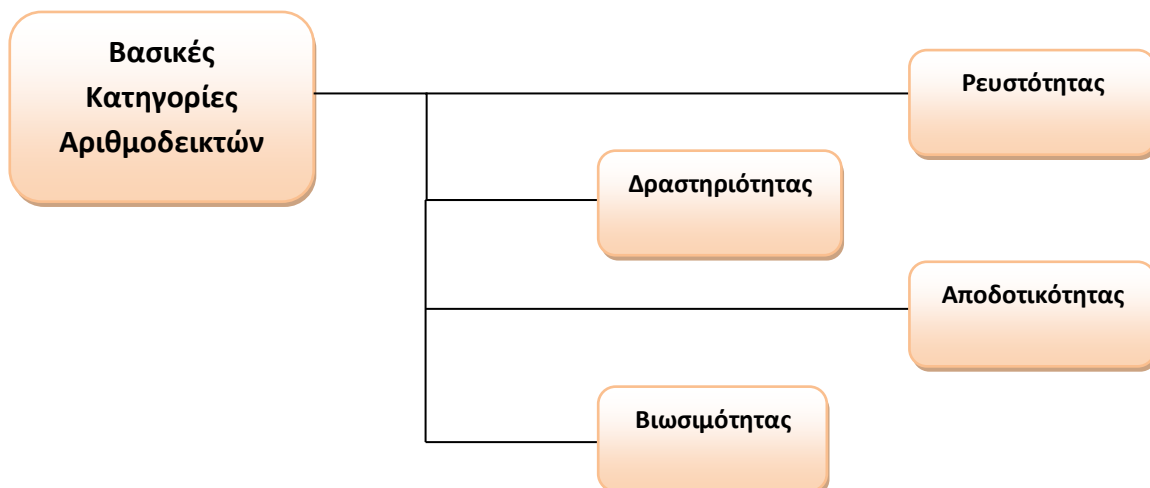
Οι αρμόδιοι ερευνούν και αναλύουν τις οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμός, κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, κατάσταση ταμειακών ροών), με τη χρήση αριθμοδεικτών. Με την χρήση αυτών καθορίζεται η χρηματοδότηση της επιχείρησης και οι διαπραγματεύσεις που έχει με εξωτερικούς χρηματοδότες. Μέσα από αυτή τη μέθοδο μαθαίνουμε για τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και την βιωσιμότητα διάρθρωσης των κεφαλαίων μιας επιχείρησης και κατανοείται η κατάσταση ολόκληρης της οικονομικής μονάδας.

Κάθε μέθοδος χρηματοοικονομικής ανάλυσης έχει τα θετικά και τα αρνητικά της στοιχεία. Οι αρμόδιοι αναλυτές είναι αυτοί που θα αποφασίσουν για την κατάλληλη μέθοδο που θα χρησιμοποιηθεί ώστε ν' αρμόζει με την περίπτωση. Συνήθως, προτείνεται η ανάλυση με **αριθμοδείκτες** αφού καλύπτει τα περισσότερα ζητούμενα, είναι η πιο διαδομένη και έχει ως απώτερο σκοπό την βελτίωση στους διάφορους τομείς μιας επιχείρησης. Αναλυτική αναφορά των αριθμοδεικτών, θα γίνει στην επόμενη υποενότητα.

3.4 Αριθμοδείκτες

Σχεδιάγραμμα 2°

Βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών



Παραπάνω αναπαριστάται η ταξινόμηση των αριθμοδεικτών. Η χρηματοοικονομική ανάλυση με αριθμοδείκτες είναι από τις δημοφιλέστερες μεθόδους εφόσον παρακολουθεί και ερμηνεύει οικονομικές καταστάσεις στηριζόμενη σε βάσιμες πηγές. Καταγράφονται, στην ουσία, κλάσματα τα οποία συσχετίζουν δυο μεγέθη μεταξύ τους, και συγκρίνονται είτε με παλαιότερα, είτε με αυτά άλλων επιχειρήσεων του ίδιου φυσικά κλάδου. Έχει δηλαδή ως στόχο την εξέταση και ερμηνεία παρελθοντικών οικονομικών καταστάσεων σχετιζόμενες με τις τωρινές, καθώς και τη σύγκριση με άλλες όμοιες επιχειρήσεις. Μέσω της ανάλυσης αυτής, οι αρμόδιοι, λαμβάνουν υπόψη τους τυχόν αδυναμίες προηγούμενων ετών, τις συγκρίνουν με το παρόν και έτσι, είναι σε θέση να λάβουν ορθές αποφάσεις για την ανοδική πορεία της επιχείρησης. Επίσης, θα είναι προετοιμασμένοι για μελλοντικά προβλήματα που ίσως παρουσιαστούν, έχοντας ως υπόβαθρο αντίστοιχες καταστάσεις που

αντιμετώπισαν τα προηγούμενα χρόνια και θα τα λύνουν με περισσότερη άνεση και σιγουριά.

3.5.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας(Liquidity ratios)

Ρευστότητα είναι η δυνατότητα-ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις πληρωμές της. Οι *αριθμοδείκτες ρευστότητας* χρησιμοποιούνται από τους οικονομικούς αναλυτές για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης και γίνεται κατανοητό κατά πόσο αυτή ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αν μια επιχείρηση, έχει επαρκή ρευστότητα θεωρείτε ότι τα οικονομικά της, βαίνουν συνεχώς προς την κορυφή. Με τους αριθμοδείκτες αυτούς η εκάστοτε εταιρεία έχει τη δυνατότητα να μετρά την ικανότητά της, να τηρεί τις υποχρεώσεις της βραχυπρόθεσμα από τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία και να συγκρίνει δυνατότητες ρευστότητας σχετικά με το κυκλοφορούν ενεργητικό με τις οφειλές που πρέπει να πληρωθούν. (Costea & Hostiuc 2009).

Οι κύριοι, Ρευστότητας, δείκτες είναι οι εξής:

1. Αριθμοδείκτης Γενικής-Έμμεσης Ρευστότητας

Current ratio

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο δείκτης που χρησιμοποιείται περισσότερο. Από τη διαίρεση των κυκλοφοριακών στοιχείων (διαθέσιμα, απαιτήσεις, αποθέματα) με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης προκύπτει ο παραπάνω αριθμοδείκτης.

Μαθηματική απεικόνιση:

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

Ο αριθμοδείκτης αυτός, μετράει ποιοι παραγωγικοί πόροι είναι διαθέσιμοι σε μια δεδομένη χρονική στιγμή για να ικανοποιήσουν υποχρεώσεις της στιγμής αυτής, καθώς επίσης κατά πόσο η διοίκηση είναι σε ετοιμότητα για τυχόν κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως.

Όρια που κινείται ο δείκτης γενικής ρευστότητας:

- < 1 : Χαρακτηρίζεται ως **κακός δείκτης** και υπάρχει πρόβλημα αφερεγγυότητας της επιχείρησης
- Από $1 - 2$: Χαρακτηρίζεται ως **καλός δείκτης**
- Από $2 - 3$: Χαρακτηρίζεται ως **πολύ καλός δείκτης**
- > 3 : Χαρακτηρίζονται ως **αδρανή τα κεφάλαια** και δεν χρησιμοποιούνται αποδοτικά

2. Αριθμοδείκτης Ειδικής-Άμεσης Ρευστότητας

Quick or Acid ratio

Ο αριθμοδείκτης ειδικής-άμεσης ρευστότητας, αναφέρεται σε όλα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και προσπερνάει όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά.

Μαθηματική απεικόνιση:

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

Όρια που κινείται ο δείκτης άμεσης ρευστότητας:

- > 1 : Χαρακτηρίζεται ως **καλός δείκτης**
- ≈ 1 : Χαρακτηρίζεται ως **ικανοποιητικός**

3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Cash ratio

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει εάν η επιχείρηση έχει την δυνατότητα να πληρώσει τις τρέχουσες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα μετρητά που έχει.

Μαθηματική απεικόνιση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Ταμειακά Διαθέσιμα}}{\text{Σύνολο } \frac{\text{Κυκλ.}}{\text{οιν}} \text{ Ενεργητικού}}$$

Όρια που κινείται ο δείκτης άμεσης ρευστότητας:

- ≈ 1 : Χαρακτηρίζεται ως **καλός δείκτης** (όριο κύμανσης 0,2 έως 1,1)

3.5.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity ratios)

Οι δείκτες αυτοί μετρούν την αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης. Συγκεκριμένα, δείχνουν κατά πόσο ικανοποιητικά ή μη, γίνεται η χρήση των περιουσιακών στοιχείων από τους αρμόδιους αναλυτές.

Οι κύριοι δείκτες Δραστηριότητας είναι οι εξής:

1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

(receivables turnover ratio)

Με τον δείκτη αυτόν φανερώνονται όσοι χρωστούν χρήματα στην επιχείρηση όπως επίσης και οι πωλήσεις, και απεικονίζει σε ημέρες τον μέσο όρο προθεσμίας είσπραξης ή διακανονισμού (πόσο γρήγορα η επιχείρηση εισπράττει μετρητά).

Μαθηματική απεικόνιση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μ.Ο.Απαιτήσεων}} \\ / \text{Απαιτήσεις}$$

Συμπληρωματικά 365 / Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Όρια που κινείται ο δείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων:

- Μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων → μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες.

2. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

(*asset turnover*)

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσο αποτελεσματική είναι η επιχείρηση στις πωλήσεις σε σύγκριση με το ποσό που επενδύθηκε στα καθαρά περιουσιακά στοιχεία (πάγια περιουσιακά στοιχεία + τα κεφάλαια κίνησης).

Μαθηματική απεικόνιση:

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

Όρια που κινείται ο δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού:

- $>>1$: Χαρακτηρίζεται ως μη αποτελεσματικό
- $<<1$: Χαρακτηρίζεται ως υπεραυξημένης δραστηριότητας

3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων αποτυπώνει τις φορές που το ίδιο κεφάλαιο ανανεώνεται ή επανακτάται μέσα από τις πωλήσεις σε κάθε χρήση.

Μαθηματική απεικόνιση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ίδων Κεφαλαίων}}$$

3.5.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Οι δείκτες *αποδοτικότητας* δείχνουν ακριβώς, την αποδοτικότητα της επιχείρησης, τα αποτελέσματα των αδυναμιών της και των δυνατοτήτων της που απεικονίζονται, σε μια τυχαία στιγμή ή στη διάρκεια μιας σύντομης χρονικής περιόδου.

Οι κύριοι δείκτες Αποδοτικότητας είναι οι εξής:

1. Αριθμοδείκτες Καθαρού Περιθωρίου

Net margin

Ο δείκτης, αυτός αποδίδει το ποσοστό καθαρού κέρδους μιας επιχείρησης, δηλαδή λαμβάνονται υπόψη τα λειτουργικά κέρδη της οικονομικής μονάδας και συγκρίνονται με τις συνολικές πωλήσεις.

Μαθηματική απεικόνιση:

$$\text{Αριθμοδείκτες Καθαρού Περιθωρίου} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{πωλήσεις}} * 100$$

2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Asset Efficiency ratio

Ο δείκτης αυτός, προδίδει την αποδοτικότητα της επιχείρησης όσον αφορά τα περιουσιακά της στοιχεία, ανεξάρτητα από την προέλευση των κεφαλαίων της. Μια οικονομική μονάδα με αποτελεσματικότητα λειτουργίας, εμπνέει αυτονομία και καλεί έμμεσα κεφάλαια προς επένδυση.

Μαθηματική απεικόνιση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} * 100$$

3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων

Return on Net Worth

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων προσδίδει την αποτελεσματικότητα, με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτή. Απεικονίζει δηλαδή, την κερδοφόρα δυναμικότητά της.

Μαθηματική απεικόνιση:

$$\text{Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων}} * 100$$

Με τη χρήση του αριθμοδείκτη αυτού, υπάρχει και η περίπτωση μεταβολής ιδίων κεφαλαίων. Εδώ, τίθεται το εξής ερώτημα, αν δηλαδή, είναι γνωστό ή άγνωστο το πότε συνέβη η μεταβολή αυτή. Τότε, χρησιμοποιούνται δύο άλλοι τύποι, με τους οποίους υπολογίζεται το μέσο (όταν γνωρίζουμε πότε έγινε η μεταβολή) και το πραγματικό ύψος (όταν δεν γνωρίζουμε), των ιδίων κεφαλαίων.

Μαθηματική απεικόνιση

Μέσο ύψος ιδίων κεφαλαίων =

$$\frac{\text{Αρχικά ίδια κεφάλαια} + \text{Τελικά ίδια Κεφάλαια}}{2}$$

Πραγματικό ύψος ιδίων κεφαλαίων =

$$\frac{\text{Μεταβολή Συνολικών Κεφαλαίων}}{360 \text{ (ημέρες)}} * \text{Αριθμός ημερών έως το τέλος χρήσης}$$

3.5.4 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων & Βιωσιμότητας

Οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας είναι από τους σημαντικότερους δείκτες εφόσον με τη χρήση τους φανερώνεται η οικονομική κατάσταση της επιχείρησης σε μακροχρόνια βάση. Οι αρμόδιοι, με τους δείκτες αυτούς, ξεδιπλώνουν καταστάσεις του παρελθόντος και του παρόντος ώστε να προβλέψουν, όσο αυτό είναι εφικτό, εκπλήξεις που τους επιφυλάσσει το μέλλον της οικονομικής μονάδας. Η διαδικασία που ακολουθείτε σε αυτή τη περίπτωση είναι η μελέτη και σύγκριση ιδίων και ξένων ή δανειακών, κεφαλαίων. Τα ίδια κεφάλαια έρχονται αντιμέτωπα με περισσότερους κινδύνους, όπως στη περίπτωση αποπληρωμής δανείου, σε σχέση με τα δανειακά. Όσο μεγαλύτερο μερίδιο καλύπτουν τα ξένα κεφάλαια στο σύνολο των κεφαλαίων , τόσο δυσκολότερα μπορεί η επιχείρηση να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της.

Οι κύριοι δείκτες Διαρθρώσεως κεφαλαίων και Βιωσιμότητας είναι οι εξής:

1. Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης ή Μόχλευσης

Ο δείκτης αυτός απεικονίζει τη σχέση ιδίων και δανειακών-ξένων κεφαλαίων. Αν ο δείκτης πάρει υψηλή τιμή, η πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την επιχείρηση είναι μικρή, ενώ για έναν χαμηλό δείκτη εκτιμάται η εμφάνιση οικονομικών ζημιών που πρέπει να καλυφθούν από τα ίδια κεφάλαια.

Μαθηματική απεικόνιση:

Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης ή Μόχλευσης =

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων}}$$

2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακού Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Ο δείκτης δείχνει τη ρευστότητα των υποχρεώσεων της επιχείρησης και πόσο η αξία του συνόλου των στοιχείων του κυκλοφοριακού ενεργητικού καλύπτει το σύνολο των υποχρεώσεων.

[https://repository.kallipos.gr/bitstream/11419/3690/1/05_chapter_8.pdf]

Μαθηματική απεικόνιση:

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακού Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις =

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Συνολικές Υποχρεώσεις}}$$

3. Αριθμοδείκτης Ίδιων Κεφαλαίων προς Πάγια

Ο δείκτης αυτός φανερώνει τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων επενδύσεων μιας επιχείρησης. Σε περίπτωση που τα ίδια κεφάλαιά της είναι πιο μεγάλα από τις επενδύσεις σε πάγια, σημαίνει πως ορισμένα κεφάλαια κίνησης προέρχεται από τους

μετόχους της. Αντίθετα, όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια, τότε έχει γίνει χρήση ιδίων αλλά και ξένων κεφαλαίων.

Μαθηματική απεικόνιση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ίδιων Κεφαλαίων προς Πάγια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγια}}$$

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

“Χρηματοοικονομική ανάλυση της Aegean airlines τα έτη 2017,2018 και 2019”

4.1 Ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις

- Χρηματοοικονομική κατάσταση έτους 2017

Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα:

Πίνακας 24^{ος}

Σε € εκατομ.	2016	2017	% μεταβολή
Έσοδα	1.020,3	1.127,6	11 %
EBTDAR ^[1]	206,9	257,3	24%
EBTDA ^[2]	76,8	119,8	56%
Κέρδη προ φόρων	51,6	85,8	66%
Κέρδη μετά φόρων	32,2	60,4	87%

[1]: Λειτουργικό αποτέλεσμα προ φόρων

[2]: Κέρδη προ φόρων

Επιβατική κίνηση:

Πίνακας 25^{ος}

Σε χιλιάδες	2016	2017	% μεταβολή
Εσωτερικού	5.725	5.903	3%
Εξωτερικού	6.738	7.314	9%
Σύνολο	12.463	13.217	6%
Συντελεστής πληρότητας [3]	77,4%	83,2%	5.8
Πτήσεις	112.709	108.977	10%

[3]: Χιλιόμετρικοί επιβάτες (προγραμματισμένων πτήσεων) προς χιλιόμετρικές θέσεις

Η Aegean Airlines, μετέφερε το 2017, **13,2 εκατομμύρια επιβάτες** και τα έσοδά της, άγγιξαν τα **€1.127,6 εκατ.** Τα κέρδη της μετά από φόρους αυξήθηκαν κατά 87%. Επίσης, την χρονιά εκείνη, βραβεύτηκε για 7^η συνεχόμενη χρονιά ως η καλύτερη περιφερειακή αεροπορική εταιρία στην Ευρώπη, από τα Skytrax World Airline Awards (αξιολόγηση και κατάταξη αεροπορικών εταιρειών και αεροδρομίων).

- Χρηματοοικονομική κατάσταση έτους 2018

Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα:

Πίνακας 26^{ος}

Σε € εκατομ.	2017	2018	% μεταβολή
Έσοδα	1,127.6	1,187.4	5%
EBTDAR [1]	257.3	244.9	-5%
EBTDA [2]	119.8	111.4	-7%
Κέρδη προ φόρων	85.8	98.6	15%
Κέρδη μετά φόρων	69.4	67.9	13%

Επιβατική κίνηση:

Πίνακας 27^{ος}

Σε χιλιάδες	2017	2018	% μεταβολή
Εσωτερικού	5,903	6,122	4%
Εξωτερικού	7,314	7,849	7%
Σύνολο	13.217	13.971	6%
Συντελεστής πληρότητας	83.2%	83.9%	0.7
Πτήσεις	108.977	109.825	5%

Η Aegean Airlines (όμιλος), μετέφερε το 2018, σχεδόν **14 εκατομμύρια επιβάτες** και τα έσοδά της, άγγιξαν τα **€1.187,4εκατ.** Τα κέρδη της μετά από φόρους αυξήθηκαν κατά 13%.

- Χρηματοοικονομική κατάσταση έτους 2019

Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα:

Πίνακας 28^{ος}

Σε € εκατομ.	2018	2019	% μεταβολή
Έσοδα	1.187,4	1.308,8	10,4%
EBTDAR ^[1]	244,9	271,9	11,0%
EBTDA ^[2]	111,4	269,4	
Κέρδη προ φόρων	98,6	106,7	8,2%
Κέρδη μετά φόρων	67,9	78,5	15,6%

Επιβατική κίνηση:

Πίνακας 29^{ος}

Σε χιλιάδες	2018	2019	% μεταβολή
Εσωτερικού	6.122	6.297	2,9%
Εξωτερικού	7.849	8.695	10,8%
Σύνολο	13.971	14.992	7,3%
Συντελεστής πληρότητας	83,9%	84,8%	0,9
Πτήσεις	109.825	115.765	1,8%

Η Aegean Airlines (όμιλος), μετέφερε το 2019, σχεδόν **15 εκατομμύρια επιβάτες** και τα έσοδά της, άγγιξαν τα **€1.308,8 εκατ.** Τα κέρδη της μετά από φόρους αυξήθηκαν

κατά 15,6%. Ακόμη, βραβεύτηκε ξανά, από τα Skytrax World Airline Awards ως η καλύτερη ευρωπαϊκή περιφερειακή αεροπορική εταιρία για το 2019.

4.2 Ετήσιοι ισολογισμοί

- Ισολογισμός έτους 2017:

Πίνακας 30^{ος}

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΟΜΙΛΟΥ ΑEGEAN AIRLINES	ποσά σε χιλ.€
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2017
<u>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</u>	
<i>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</i>	
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	45.113,82
Υπεραξία	39.756,3
Ενσώματα πάγια στοιχεία	94.191,86
Προκαταβολές για αγορές ενσωμάτων παγίων στοιχείων	305,62
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	525
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	25.475,03
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για αντιστάθμιση	59,36
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	205.426,99
<i>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</i>	
Αποθέματα	15.193,25
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	115.556,86
Προκαταβολές	20.634,42
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	6.983,58
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για αντιστάθμιση	17.323,94
Δεσμευμένες καταθέσεις	7.207,93
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	293.723,58
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	476.623,57
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	682.050,56
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>	ποσά σε χιλ.€
Μετοχικό κεφάλαιο	46.421,11
Υπέρ το άρτιο	72.775,98

Λοιπά αποθεματικά	4.042,41
Κέρδη εις νέον	124.700,81
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	247.940,31
<u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>	
<i>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>	
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	21.753,29
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για αντιστάθμιση	9.074,45
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	11.324,64
Προβλέψεις	9.633,85
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	18.034,54
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1.618,71
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	71.439,48
<i>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	72.975,64
Συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης πληρωτέες στην επόμενη χρήση	9.867,68
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	100.650,47
Υποχρεώσεις από προεισπραγμένα εισιτήρια	115.855
Δεδουλευμένα έξοδα	31.511,58
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για αντιστάθμιση	16.900,23
Τρέχων φόρος εισοδήματος	14.320,07
Προβλέψεις	590,08
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	362.670,77
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	434.110,25
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	682.050,56
<u>ΠΩΛΗΣΕΙΣ</u>	1.127.625,32
<u>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ</u>	60.365,32

- Ισολογισμός έτους 2018:

Πίνακας 31^{ος}

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΟΜΙΛΟΥ ΑEGEAN AIRLINES	ποσά σε χιλ.€
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2018

<u>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</u>	
<i>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</i>	
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	43.505,63
Υπεραξία	39.756,3
Ενσώματα πάγια στοιχεία	140.623,41
Προκαταβολές για αγορές ενσωμάτων παγίων στοιχείων	0
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	525
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	32.534,31
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για αντιστάθμιση	1.727,63
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	258.672,28
<i>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</i>	
Αποθέματα	17.577,37
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	128.376,52
Προκαταβολές	20.482,48
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	18.478,49
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για αντιστάθμιση	10.645,12
Δεσμευμένες καταθέσεις	10.409,17
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	261.265,93
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	467.235,09
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	725.907,37
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>	
Μετοχικό κεφάλαιο	46.421,11
Υπέρ το άρτιο	72.775,98
Λοιπά αποθεματικά	6.140,54
Κέρδη εις νέον	164.821,7
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	277.878,25
<u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>	
<i>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>	
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	12.273,62
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για αντιστάθμιση	6.771,94
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	12.479,8
Προβλέψεις	16.247,45
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	25.978,48
Αναβαλλόμενες φορολογικές	6.585,78

υποχρεώσεις	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	80.337,07
<i>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	65.830,13
Συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης πληρωτέες στην επόμενη χρήση	10.660,01
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	94.431,76
Υποχρεώσεις από προεισπραγμένα εισιτήρια	122.311,81
Δεδουλευμένα έξοδα	38.271,51
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για αντιστάθμιση	31.038,3
Τρέχων φόρος εισοδήματος	4.762,97
Προβλέψεις	385,56
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	367.692,05
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	448.029,12
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	725.907,37
<u>ΠΩΛΗΣΕΙΣ</u>	118.5246,24
<u>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΗ</u>	67.917,54

- Ισολογισμός έτους 2019:

Πίνακας 32^{ος}

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΟΜΙΛΟΥ ΑΕΓΕΑΝ AIRLINES	ποσά σε χιλ.€
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2019
<u>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</u>	
<i>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</i>	
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	42.400,94
Υπεραξία	39.756,3
Ενσώματα πάγια στοιχεία	70.062,17
Προκαταβολές για αγορές ενσωμάτων παγίων στοιχείων	10.343,41
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	24.080,8
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	35.415,59
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	5.927,74

για αντιστάθμιση	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	618.027,96
<i>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</i>	
Αποθέματα	18.027,76
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	117.542,98
Προκαταβολές	28.451,14
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	11.791,45
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για αντιστάθμιση	5.934,03
Δεσμευμένες καταθέσεις	8.712,64
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	496.364,83
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	715.420,59
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	1.333.448,54
<i>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</i>	
Μετοχικό κεφάλαιο	46.421,11
Υπέρ το άρτιο	72.775,98
Λοιπά αποθεματικά	16.065,05
Κέρδη εις νέον	193.162,98
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	328.425,11
<i>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</i>	
<i>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>	
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	205.478,25
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για αντιστάθμιση	9.043,16
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	13.478,62
Προβλέψεις	30.632,53
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	229.518,21
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9.783,11
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	497.933,88
<i>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	85.318,67
Συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης πληρωτέες στην επόμενη χρήση	139.936,34
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	99.665,56
Υποχρεώσεις από προεισπραγμένα εισιτήρια	126.241,72
Δεδουλευμένα έξοδα	36.406,65
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	6.073,37

για αντιστάθμιση	
Τρέχων φόρος εισοδήματος	1.087,82
Προβλέψεις	12.359,41
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	507.089,55
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.005.023,43
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.333.448,54
<u>ΠΩΛΗΣΕΙΣ</u>	1.308.782,96
<u>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΑΗ</u>	78.537,54

4.3 Αριθμοδείκτες (χρηματοοικονομικοί δείκτες) της Aegean

4.3.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

1. Αριθμοδείκτης Γενικής-Έμμεσης Ρευστότητας (ομίλου *AEGEAN AIRLINES*)

Μαθηματική απεικόνιση βάση ισολογισμού:

Αριθμοδείκτης Γενικής-Έμμεσης Ρευστότητας *AEGEAN AIRLINES* =

ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα + πελάτες & λοιπές εμπορικές απαιτήσεις
σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Αποτελέσματα υπολογισμού αριθμοδεικτών Γενικής-Έμμεσης Ρευστότητας και σχολιασμός τους (βλ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ):

Πίνακας 33^{ος}

Έτος	Αριθμοδείκτης Γενικής-Έμμεσης Ρευστότητας
2017	1,17
2018	1,10
2019	1,24

Σε προηγούμενο κεφάλαιο (βλ. κεφ. 3.5.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity ratios), αναφέρθηκαν οι τιμές που μπορεί να πάρει ένας αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας. Συγκεκριμένα αναγράφεται, πως για τιμές του δείκτη :

- **< 1** : Χαρακτηρίζεται ως **κακός δείκτης** και υπάρχει πρόβλημα αφερεγγυότητας της επιχείρησης
- **Από 1 – 2** : Χαρακτηρίζεται ως **καλός δείκτης**
- **Από 2- 3** : Χαρακτηρίζεται ως **πολύ καλός δείκτης**
- **>3** : Χαρακτηρίζονται ως **αδρανή τα κεφάλαια** και δεν χρησιμοποιούνται αποδοτικά

Επομένως, σύμφωνα με τα παραπάνω, και οι τρεις χρονιές χαρακτηρίζονται από καλούς δείκτες γενικής ρευστότητας, με καλύτερο βέβαια, αυτόν του έτους **2019** που σημείωσε την τιμή **1,24**.

2. Αριθμοδείκτης Ειδικής-Άμεσης Ρευστότητας (ομίλου *AEGEAN AIRLINES*)

Μαθηματική απεικόνιση βάση ισολογισμού:

Αριθμοδείκτης Ειδικής-Άμεσης Ρευστότητας *AEGEAN AIRLINES* =

$$\frac{\text{πελάτες \& λοιπές εμπορικές απαιτήσεις + ταμειακά διαθέσιμα \& ισοδύναμα}}{\text{σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

Αποτελέσματα υπολογισμού αριθμοδεικτών Ειδικής-Άμεσης

Πίνακας 34^{ος}

Έτος	Αριθμοδείκτης Ειδικής-Άμεσης Ρευστότητας
2017	1,12

2018	1,05
2019	1,21

Σε προηγούμενο κεφάλαιο αναγράφεται, πως για τιμές του δείκτη :

- **>1:** Χαρακτηρίζεται ως **καλός δείκτης**
- **≈ 1:** Χαρακτηρίζεται ως **ικανοποιητικός**

Επομένως, σύμφωνα με τα παραπάνω, και οι τρεις χρονιές χαρακτηρίζονται από καλούς δείκτες ειδικής ρευστότητας, με καλύτερο βέβαια, αυτόν του έτους **2019** που σημείωσε την τιμή **1,21**.

3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (ομίλου *AEGEAN AIRLINES*)

Μαθηματική απεικόνιση βάση ισολογισμού:

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας *AEGEAN AIRLINES* =

$$\frac{\text{ταμειακά διαθέσιμα \& ισοδύναμα}}{\text{σύνολο } \frac{\text{κυκλ}}{\text{οὐν}} \text{ ενεργητικού}}$$

Αποτελέσματα υπολογισμού αριθμοδεικτών Ταμειακής Ρευστότητας και σχολιασμός τους (βλ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ):

Πίνακας 35^{ος}

Έτος	Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας
2017	0,61
2018	0,55
2019	0,69

Σε προηγούμενο κεφάλαιο αναγράφεται, πως για τιμές του δείκτη :

- ≈ 1 : Χαρακτηρίζεται ως **καλός δείκτης** (επιθυμητό όριο 0,2 έως 1,1)

Επομένως, σύμφωνα με τα παραπάνω, και οι τρεις χρονιές χαρακτηρίζονται από καλούς δείκτες ταμειακής ρευστότητας, με καλύτερο βέβαια, αυτόν του έτους **2019** που σημείωσε την τιμή **0,69** .

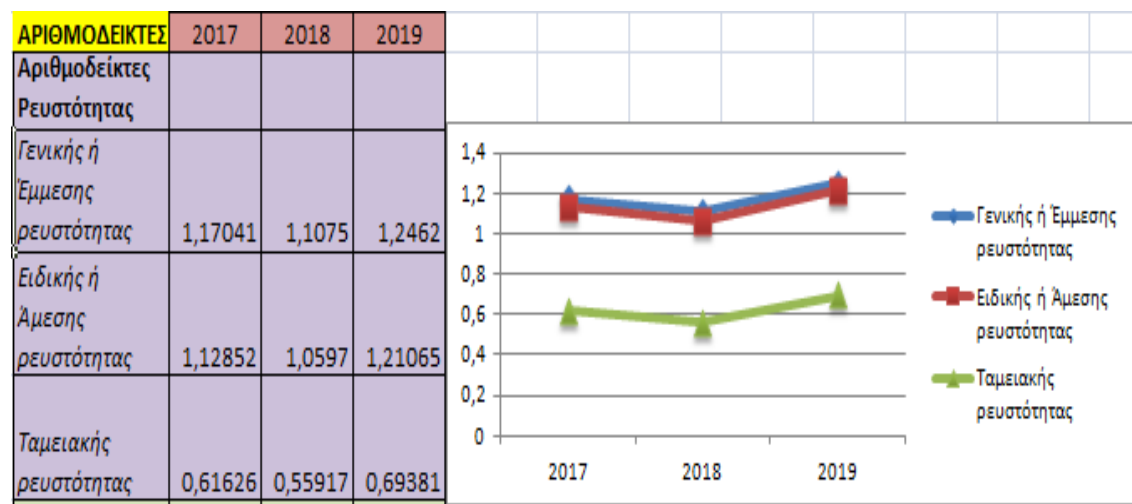
Συνολικός πίνακας αποτελεσμάτων:

Πίνακας 36^{ος}

Έτος	2017	2018	2019
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας			
Αριθμοδείκτης Γενικής- Έμμεσης Ρευστότητας	1,17	1,10	1,24
Αριθμοδείκτης Ειδικής- Άμεσης Ρευστότητας	1,12	1,05	1,21
Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	0,61	0,55	0,69

Γραφική αναπαράσταση:

Γράφημα 6^ο



4.3.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων (ομίλου *AEGEAN AIRLINES*)

Μαθηματική απεικόνιση βάση ισολογισμού:

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων *AEGEAN AIRLINES* =

$$\frac{\text{πωλήσεις}}{\text{πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις}}$$

Αποτελέσματα υπολογισμού αριθμοδεικτών Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων και σχολιασμός τους (βλ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ):

Πίνακας 37^{ος}

Έτος	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων
2017	9,75
2018	9,23

2019	11,13
------	-------

Σε προηγούμενο κεφάλαιο αναγράφεται, πως :

- Μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων συνεπάγεται μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες.

Επομένως, σύμφωνα με τα παραπάνω, και οι τρεις χρονιές χαρακτηρίζονται από αρκετά καλούς δείκτες ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων, με καλύτερο βέβαια, αυτόν του έτους **2019** που σημείωσε την τιμή **11,13**.

2. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (ομίλου *AEGEAN AIRLINES*)

Μαθηματική απεικόνιση βάση ισολογισμού:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού } \textit{AEGEAN AIRLINES} = \frac{\text{πωλήσεις}}{\text{σύνολο περιουσιακών στοιχείων}}$$

Αποτελέσματα υπολογισμού αριθμοδεικτών Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού και σχολιασμός τους (βλ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ):

Πίνακας 38^{ος}

Έτος	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού
2017	1,65
2018	1,63
2019	0,98

Σε προηγούμενο κεφάλαιο αναγράφεται, πως για τιμές του δείκτη :

- **>>1** : Χαρακτηρίζεται ως μη αποτελεσματικό
- **<<1** : Χαρακτηρίζεται ως υπεραυξημένης δραστηριότητας

Επομένως, σύμφωνα με τα παραπάνω, και οι τρεις χρονιές χαρακτηρίζονται από ικανοποιητικούς δείκτες ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού, με καλύτερο βέβαια, αυτόν του έτους **2019** που σημείωσε την τιμή **0,98** αγγίζοντας την μονάδα.

3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων (ομίλου *AEGEAN AIRLINES*)

Μαθηματική απεικόνιση βάση ισολογισμού:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων } \textit{AEGEAN AIRLINES} = \frac{\text{πωλήσεις}}{\text{σύνολο ίδιων κεφαλαίων}}$$

Αποτελέσματα υπολογισμού αριθμοδεικτών Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων κεφαλαίων και σχολιασμός τους (βλ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ):

Πίνακας 39^{ος}

Έτος	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Ίδιων κεφαλαίων
2017	4,54
2018	4,26
2019	3,98

Σε προηγούμενο κεφάλαιο αναγράφεται, πως:

- Όσο μεγαλύτερος είναι ο παραπάνω δείκτης, τόσο πιο δυσμενής είναι η θέση της αεροπορικής εταιρίας όσον αφορά την ασφάλεια

Επομένως, σύμφωνα με τα παραπάνω, παρατηρείται μείωση του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ίδιων κεφαλαίων ανά έτος, και φτάνει στο **2019** με τιμή **3,98**, αποτέλεσμα που είναι αρκετά επιθυμητό.

Συνολικός πίνακας αποτελεσμάτων:

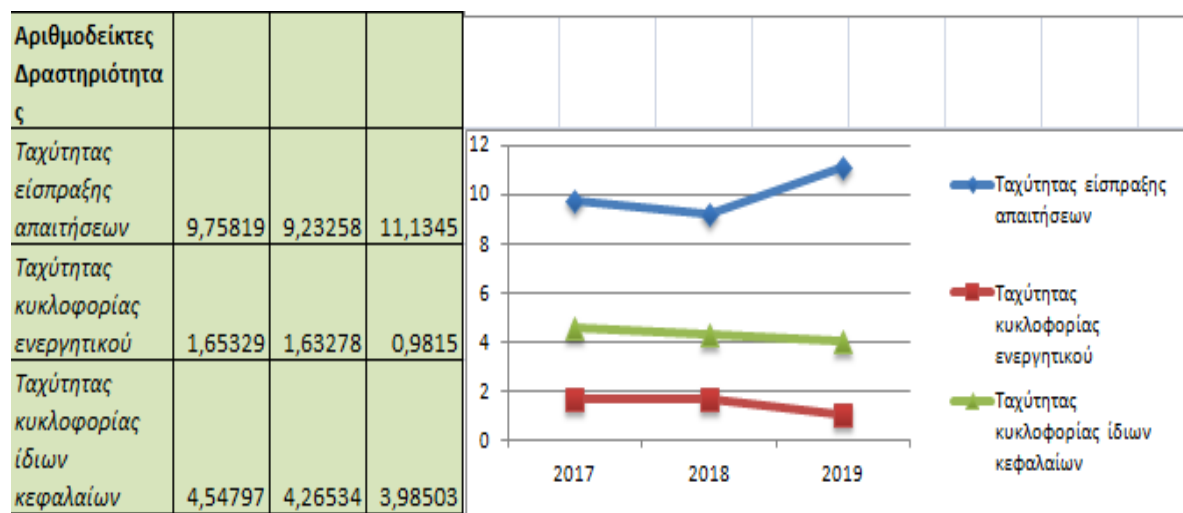
Πίνακας 40^{ος}

Έτος	2017	2018	2019
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων	9,75	9,23	11,13
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	1,65	1,63	0,98
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Ίδιων κεφαλαίων	4,54	4,26	3,98

Γραφική αναπαράσταση:

Γράφημα 7^ο

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2017	2018	2019						
---------------	------	------	------	--	--	--	--	--	--



4.3.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητα

1. Αριθμοδείκτες Καθαρού Περιθωρίου (ομίλου *AEGEAN AIRLINES*)

Μαθηματική απεικόνιση βάση ισολογισμού:

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου *AEGEAN AIRLINES* =

$$\frac{\text{καθαρά κέρδη}}{\text{πωλήσεις}} * 100$$

Αποτελέσματα υπολογισμού αριθμοδεικτών Καθαρού Περιθωρίου και σχολιασμός τους (βλ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ):

Πίνακας 41^{ος}

Έτος	Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου
2017	5,35

2018	5,73
2019	6,00

Τονίζεται, πως:

- Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου, τόσο περισσότερο επικερδής είναι η επιχείρηση

Επομένως, παρατηρούμε πως με το πέρας των χρόνων, ο συγκεκριμένος δείκτης, ολοένα και αυξάνεται με το **2019** να παίρνει την τιμή **6,00** σημειώνοντας έτσι, μια ανοδική πορεία λόγω των καθαρών κερδών της AEGEAN.

2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ομίλου AEGEAN AIRLINES)

Μαθηματική απεικόνιση βάση ισολογισμού:

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού AEGEAN AIRLINES =

$$\frac{\text{καθαρά κέρδη}}{\text{σύνολο περιουσιακών στοιχείων}} * 100$$

Αποτελέσματα υπολογισμού αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας Ενεργητικού και σχολιασμός τους (βλ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ):

Πίνακας 42^{ος}

Έτος	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού
2017	8,85
2018	9,35
2019	5,88

Σε προηγούμενο κεφάλαιο αναγράφεται, πως:

- Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο αυξάνεται το κέρδος της επιχείρησης.

Επομένως, παρατηρείτε αυξομείωση του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού στο πέρας των χρόνων με χαμηλότερη τιμή ,το **2019, 5,88**.

3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων (ομίλου *AEGEAN AIRLINES*)

Μαθηματική απεικόνιση βάση ισολογισμού:

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων *AEGEAN AIRLINES* =

$$\frac{\text{καθαρά κέρδη}}{\text{σύνολο ίδιων κεφαλαίων}} * 100$$

Αποτελέσματα υπολογισμού αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων και σχολιασμός τους (βλ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ):

Πίνακας 43^{ος}

Έτος	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων
2017	24,34
2018	24,44
2019	23,91

Σημειώνεται, πως:

- Με τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ίδιων κεφαλαίων μετριέται η συνολική απόδοση της αεροπορικής εταιρίας. Με την βοήθεια του συγκεκριμένου δείκτη, γίνεται αντιληπτός ο βαθμός μεγιστοποίησης του κέρδους. Συμπερασματικά, επιθυμείτε υψηλό ποσοστό, υψηλή τιμή.

Παρατηρούμε, πως η μεγαλύτερη τιμή της τριετίας (2017 έως 2019), ανήκει στο έτος **2018** με τιμή **24,44**.

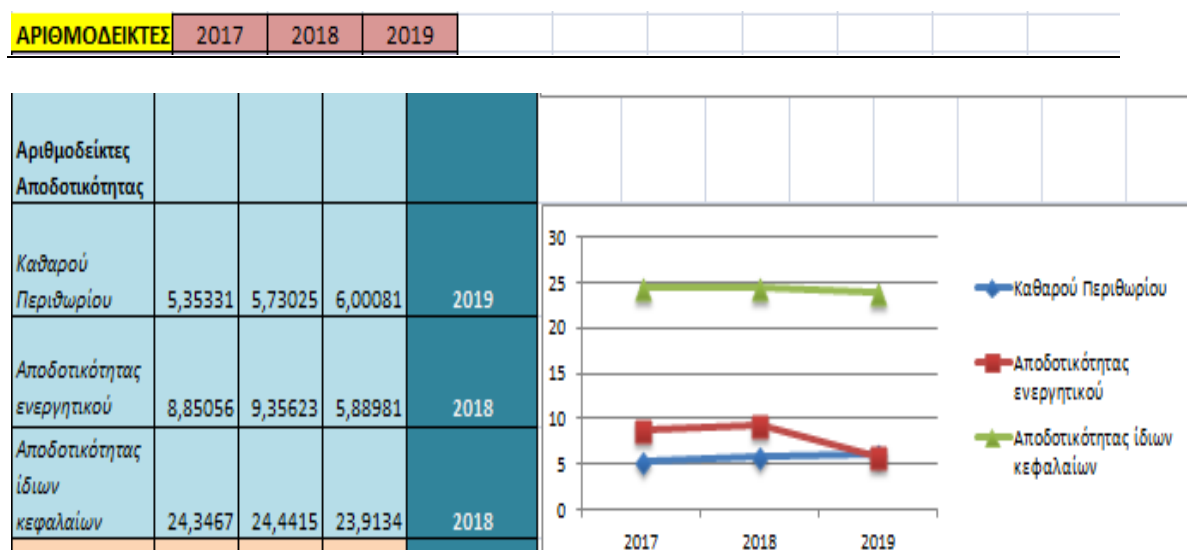
Συνολικός πίνακας αποτελεσμάτων:

Πίνακας 44^{ος}

Έτος	2017	2018	2019
Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου	5,35	5,73	6,00
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	8,85	9,35	5,88
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων	24,34	24,44	23,91

Γραφική αναπαράσταση:

Γράφημα 8^ο



4.3.4 Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

1. Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης ή Μόχλευσης

(ομίλου *AEGEAN AIRLINES*)

Μαθηματική απεικόνιση βάση ισολογισμού:

Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης ή Μόχλευσης *AEGEAN AIRLINES* =

$$\frac{\text{Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο κυκλ. περιουσιακών στοιχείων}}$$

Αποτελέσματα υπολογισμού αριθμοδεικτών Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και σχολιασμός τους (βλ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ):

Πίνακας 45^{ος}

Έτος	Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης
2017	52%
2018	59%
2019	45%

Επισημαίνεται, πως:

- Ο αριθμοδείκτης αυτός, καθρεπτίζει το ποσοστό του συνόλου των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (ή αλλιώς του ενεργητικού) που έχουν χρηματοδοτήσει οι μέτοχοι.
- Δείχνει επίσης την μακροχρόνια ρευστότητα της *AEGEAN* και αν είναι σε θέση να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της.
- Μεγάλη τιμή του συγκεκριμένου δείκτη σημαίνει μεγαλύτερη ευκολία της αεροπορικής εταιρίας να ξεπληρώσει τις οφειλές της, σε αντίθετη περίπτωση, για χαμηλό δηλαδή ποσοστό, προκαλείτε ζημία.

Επομένως, από την παραπάνω ανάλυση, παρατηρείτε πως τα έτη **2017, 2018, 2019** η *AEGEAN AIRLINES* χαρακτηρίζεται από άνεση οικονομική και χρονική, όσον αφορά τις εξοφλήσεις της, καθώς και από εμπιστοσύνη προ τους δανειστές της οι οποίοι δεν έχουν ιδιαίτερο λόγο να πιέσουν την κατάσταση της εταιρίας εφόσον τα ποσοστά του αριθμοδείκτη κεφαλαιακής διάρθρωσης είναι υψηλά. Να σημειωθεί πως το υψηλότερο ποσοστό του δείκτη αυτού σημειώθηκε το **2018** με ποσοστό **59 %**

.

2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακού Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις
(ομίλου **AEGEAN AIRLINES**)

Μαθηματική απεικόνιση βάση ισολογισμού:

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακού Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις} \\ \text{AEGEAN AIRLINES} = \frac{\text{Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο κυκλ.περιουσιακών στοιχείων}}$$

Αποτελέσματα υπολογισμού αριθμοδεικτών Κυκλοφοριακού Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις και σχολιασμός τους (βλ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ):

Πίνακας 46^{ος}

Έτος	Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακού Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις
2017	1,09
2018	1,04
2019	0,71

Ας σημειωθεί ότι:

- Υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη αυτού, σημαίνει πως μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μπορούν να ξεχρεωθούν από τα κεφάλαια κίνησης, εάν οι ζημιές που προέκυψαν δεν είναι ανεπανόρθωτες.

Άρα, βάση της παραπάνω ανάλυσης, διακρίνεται μείωση της τιμής του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη στο πέρας της τριετίας και το **2019** κατεβαίνει υπό της μονάδας (= **0,71**). Η συνεχόμενη πτώση προήλθε από το γεγονός πως τα κεφάλαια κίνησης μειώθηκαν, με συνέπεια οι πιστωτές (πρόσωπα ή εταιρίες στα οποία χρωστάει η Aegean) να μην καλύπτονται επαρκώς από την ίδια την αεροπορική επιχείρηση.

3. Αριθμοδείκτης Ίδιων Κεφαλαίων προς Πάγια (ομίλου *AEGEAN AIRLINES*)

Μαθηματική απεικόνιση βάσει ισολογισμού:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ίδιων Κεφαλαίων προς Πάγια } \textbf{AEGEAN AIRLINES} = \frac{\text{Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο μή κυκλ.περιουσιακών στοιχείων (ή Πάγια)}}$$

Αποτελέσματα υπολογισμού αριθμοδεικτών Ίδιων Κεφαλαίων προς Πάγια και σχολιασμός τους (βλ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ):

Πίνακας 47^{ος}

Έτος	Αριθμοδείκτης Ίδιων Κεφαλαίων προς Πάγια
2017	1,20
2018	1,07
2019	0,53

Να επισυναφτεί ότι:

- Από τον υπολογισμό του προαναφερθέντος αριθμοδείκτη, κατανοείτε ο τρόπος χρηματοδότησης των πάγιων επενδύσεων (ύψιστης σημασίας για την ανάπτυξη και την διεύρυνση της παραγωγικής βάσης της οικονομίας) του ομίλου *AEGEAN AIRLINES*.
- Εάν τα ίδια κεφάλαια της αεροπορικής εταιρίας είναι μεγαλύτερα από τα πάγια, τότε σημαντικό μέρος αυτών ανήκει στους μετόχους.

Εμφανέστατη είναι η κατακόρυφη πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη τις χρονιές 2017 με 2018 και 2018 με 2019, η οποία φανερώνει πως μεγάλο μέρος του ποσού που χρησιμοποιήθηκε για επένδυση πάγιου κεφαλαίου, προήλθε από δανεισμό (ξένα), και όχι από ίδια κεφάλαια. Η χαμηλότερη τιμή ανήκει στο έτος **2019 (=0,53)**.

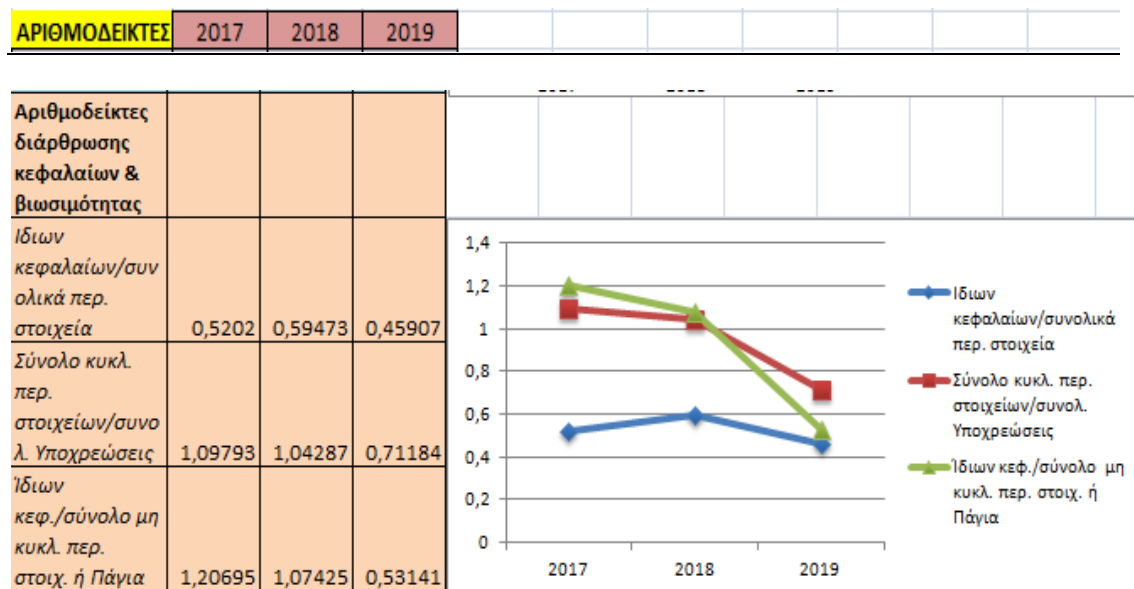
Συνολικός πίνακας αποτελεσμάτων:

Πίνακας 48^{ος}

Έτος	2017	2018	2019
Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης	0,52	0,59	0,45
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακού Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις	1,09	1,04	0,71
Αριθμοδείκτης Ίδιων Κεφαλαίων προς Πάγια	1,20	1,07	0,53

Γραφική αναπαράσταση:

Γράφημα 9^ο



4.4 Σύνοψη και συμπέρασμα

Παρατηρώντας και υπολογίζοντας τον κάθε αριθμοδείκτη χωριστά και έπειτα συγκρίνοντάς τους στο πέρας της τριετίας (2017, 2018, 2019) προκύπτουν τα παρακάτω:

Σύνοψη χρηματοοικονομικής ανάλυσης με αριθμοδείκτες:

EXCEL

Εικόνα 7^η

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2017	2018	2019	Καλύτερο έτος
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας				
Γενικής ή Έμμεσης ρευστότητας	1,17041	1,1075	1,2462	2019
Ειδικής ή Άμεσης ρευστότητας	1,12852	1,0597	1,21065	2019
Ταμειακής ρευστότητας	0,61626	0,55917	0,69381	2019
Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας				
Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων	9,75819	9,23258	11,1345	2019
Ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	1,65329	1,63278	0,9815	2019
Ταχύτητας κυκλοφορίας ίδιων κεφαλαίων	4,54797	4,26534	3,98503	2019

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας				
<i>Καθαρού Περιθωρίου</i>	5,35331	5,73025	6,00081	2019
<i>Αποδοτικότητα ενεργητικού</i>	8,85056	9,35623	5,88981	2018
<i>Αποδοτικότητα ίδιων κεφαλαίων</i>	24,3467	24,4415	23,9134	2018
Αριθμοδείκτες διάθρωσης κεφαλαίων & βιωσιμότητας				
<i>Ιδίων κεφαλαίων/συν ολικά περ. στοιχεία</i>	0,5202	0,59473	0,45907	2018
<i>Σύνολο κυκλ. περ. στοιχείων/συνολ. λ. Υποχρεώσεις</i>	1,09793	1,04287	0,71184	2017
<i>Ιδίων κεφ./σύνολο μη κυκλ. περ. στοιχ. ή Πάγια</i>	1,20695	1,07425	0,53141	2017

Καταλήγουμε στο συμπέρασμα πως το έτος 2019 η AEGEAN AIRLINES διαμόρφωσε ένα προφίλ ισχυρό το οποίο ανταποκρίνεται ορθά σε όλες τις υποχρεώσεις της (βραχυπρόθεσμες, μακροπρόθεσμες), στη πληρωμή οφειλόμενων ποσών με μετρητά που διαθέτει και συμβάλει στη μείωση πιθανόν ζημιών. Επιπρόσθετα, τη χρονιά αυτή, η αεροπορική επιχείρηση ξεχωρίζει για την αποτελεσματικότητά της όσον αφορά τις πωλήσεις σε σύγκριση με το ποσό που η ίδια διέθεσε για τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία και για τον ‘ασφαλή’ της χαρακτήρα εφόσον δεν λειτούργησε βασιζόμενη σε ξένα κεφάλαια.

Με το πέρας της συγκεκριμένης τριετίας η Aegean έγινε ολοένα και πιο επικερδής και έδινε σιγουριά σε επενδυτές, μέτοχους και δανειστές.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο

“Πανδημία, αερομεταφορές και οικονομική-χρηματοοικονομική κατάσταση της Aegean airlines, το 2020”

5.1 Πανδημία και αερομεταφορές

Ο τουρισμός έχει σημαντική συνεισφορά στην ελληνική οικονομία καλύπτοντας το 21% του ΑΕΠ. Η περίοδος 2013-2019, ήταν γεμάτη καινοτομία, δημιουργικότητα και αποτελεσματικότητα με συνέπεια την αύξηση του εθνικού εισοδήματος της χώρας. Η χρονιά όμως του 2020, είναι πρωτοφανή για όλο τον κόσμο. Συνθήκες απόλυτης ανασφάλειας, απώλειες συνανθρώπων, εργασίας, κλείσιμο των συνόρων, συνεχόμενα lock downs, πτώχευση επιχειρήσεων και πολλά ακόμη θλιβερά γεγονότα.

Η πανδημία του Covid-19 έλαβε χώρα σε μια περίοδο ανάκαμψης τόσο της ελληνικής οικονομίας όσο και πολλών άλλων χωρών. Η πανδημία, επιμένει, οι οικονομικές επιπτώσεις της κρίσης γίνονται εντονότερες και ο κόσμος ζει σε μια ‘φούσκα’. Το 2020 αποτέλεσε αναμφίβολα, την δυσκολότερη περίοδο στην ιστορία για τον κλάδο των αερομεταφορών,. Το καλοκαίρι του 2020 η δραστηριότητα των αερομεταφορών άγγιξε μετά βίας το 50% και με τα lock downs ανά τον κόσμο, λόγω του 2^{ου} κύματος της πανδημίας, σχεδόν εκμηδενίστηκε το πτητικό έργο. Η τράπεζα της Ελλάδος δημοσίευσε τις ταξιδιωτικές εισπράξεις του 2020 οι οποίες μειώθηκαν κατά 12.598 εκατ. € (δηλ. -78,2%) και διαμορφώθηκαν στα 3.509 εκατ. €, ενώ και στις ταξιδιωτικές πληρωμές σημειώθηκε πτώση κατά 1.371 εκατ. € (δηλ. -68,1%) οι οποίες διαμορφώθηκαν στα 641 εκατ. €. Οι εισπράξεις σημείωσαν πτώση της εισερχόμενης ταξιδιωτικής κίνησης κατά 77,2%. Η εισερχόμενη ταξιδιωτική κίνηση διαμορφώθηκε στις 6.147 χιλ. ταξιδιωτές, έναντι 26.953 χιλ. ταξιδιωτών την αντίστοιχη περίοδο του 2019. Ακόμη, κατά 74,5% μειώθηκε η ταξιδιωτική κίνηση μέσω αεροδρομίων. [Τράπεζα Ελλάδος (2021)].

5.2 Οικονομική κατάσταση της Αεροπορίας Αιγαίου

5.2.1 Δελτίο τύπου

- Χρηματοοικονομική κατάσταση 2020

Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα:

Πίνακας 49^{ος}

Σε € εκατομ.	2019	2020	% μεταβολή
Έσοδα	1.308,8	415,1	-68,3%
EBTDA ^[1]	269,4	(64,7)	n.m.
Κέρδη προ φόρων	106,7	(296,8)	n.m.
Κέρδη μετά φόρων	78,5	(227,9)	n.m.

[1]: Κέρδη προ φόρων

Επιβατική κίνηση:

Πίνακας 50^{ος}

Σε χιλιάδες	2019	2020	% μεταβολή
Σύνολο επιβατών	14.992	5.177	-65,5%
Συντελεστής πληρότητας (RPK/ASK)	84,8%	67,4%	-17,5pp
Πτήσεις	115.765	54.404	-53,0%

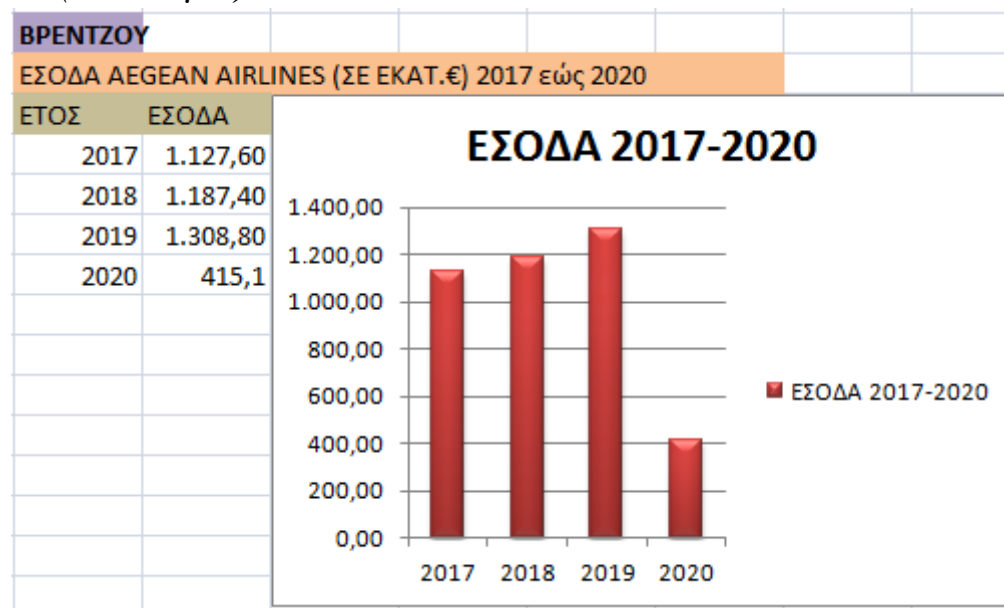
Η Aegean Airlines (όμιλος), μετέφερε το 2020, 5,17 εκ. επιβάτες με σημαντική πτώση 65% συγκριτικά με τους 15 εκατ. επιβάτες του 2019 και τα έσοδά της €415,1 εκ. έναντι €1,3 δισ. το 2019.

5.2.2 Γραφήματα

Γραφική απεικόνιση 2017 έως 2020:

Γράφημα 10^ο

- Έσοδα (σε εκατομ.€):



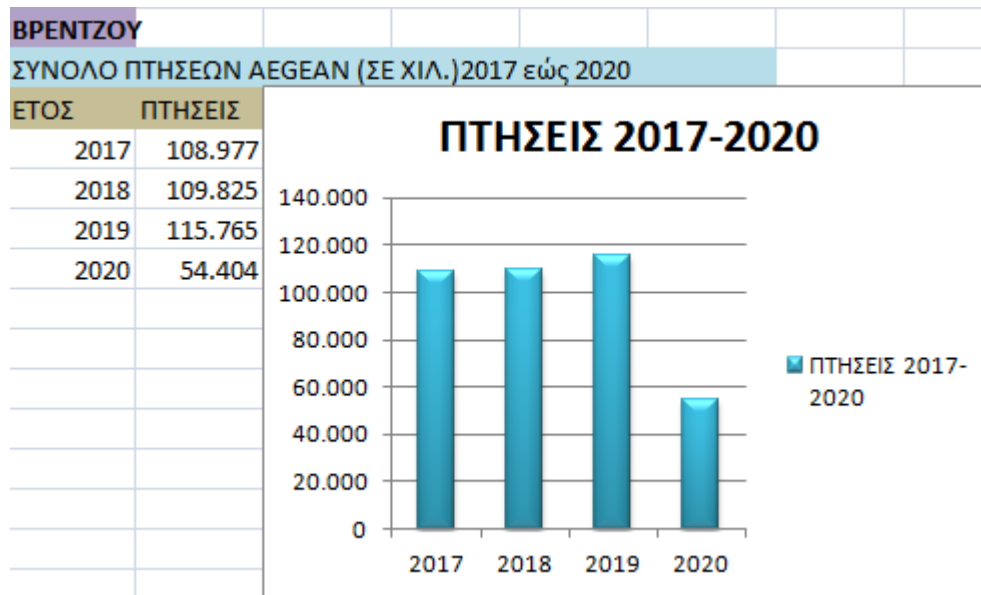
Γράφημα 11°

- Επιβατική κίνηση (χιλ.):



Γράφημα 12°

- Συνολικές πτήσεις (σε χιλ.) :



Γράφημα 13^ο

- **Συντελεστής πληρότητας (σε %) :**



5.2.3 Ετήσιος ισολογισμός

- Ισολογισμός έτους 2020:

Πίνακας 51^{ος}

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΟΜΙΛΟΥ ΑEGEAN AIRLINES	ποσά σε χιλ.€
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2020
<u>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</u>	
<i>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</i>	
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	42.468,95
Υπεραξία	39.756,30
Ενσώματα πάγια στοιχεία	155.593,92
Προκαταβολές για αγορές ενσωμάτων παγίων στοιχείων	21.561,74
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	21.185,98
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	27.141,69
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για αντιστάθμιση	1.104,20
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	838.770,76
<i>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</i>	
Αποθέματα	19.971,87
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	85.419,33
Προκαταβολές	17.905,28
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	12.278,85
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για αντιστάθμιση	491,47
Δεσμευμένες καταθέσεις	29.092,37
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	437.067,98
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	602.227,15
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	1.440.997,91
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>	
Μετοχικό κεφάλαιο	46.421,11
Υπέρ το άρτιο	72.775,98

Λοιπά αποθεματικά	(4.323,99)
Κέρδη εις νέον	(33.775,87)
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	77.580,97
<u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>	
<i>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>	
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	309.583,59
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για αντιστάθμιση	33.214,98
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	13.089,87
Προβλέψεις	32.841,52
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	378.611,25
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	(0,00)
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	767.341,21
<i>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	73.782,67
Συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης πληρωτέες στην επόμενη χρήση	95.257,19
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	80.162,59
Υποχρεώσεις από προεισπραγμένα εισιτήρια	307.105,53
Δεδουλευμένα έξοδα	6.233,37
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για αντιστάθμιση	16.722,31
Τρέχων φόρος εισοδήματος	0,00
Προβλέψεις	16.812,07
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	596.075,73
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.363.416,93
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.440.997,91
<u>ΠΩΛΗΣΕΙΣ</u>	415.103,90
<u>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ)</u>	(227.907,09)

5.3 Αριθμοδείκτες (χρηματοοικονομικοί δείκτες) της Aegean το 2020

5.3.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

1. Αριθμοδείκτης Γενικής-Έμμεσης Ρευστότητας (ομίλου *AEGEAN AIRLINES*)

Μαθηματική απεικόνιση βάση ισολογισμού:

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής-Έμμεσης Ρευστότητας } \textit{AEGEAN AIRLINES} = \frac{\text{ταμειακά διαθέσιμα \& ισοδύναμα} + \text{πελάτες \& λοιπές εμπορικές απαιτήσεις}}{\text{σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

Αποτελέσματα υπολογισμού αριθμοδεικτών Γενικής-Έμμεσης Ρευστότητας και σχολιασμός τους (βλ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ):

Πίνακας 52^{ος}

Έτος	Αριθμοδείκτης Γενικής-Έμμεσης Ρευστότητας
2020	0,91

Σε προηγούμενο κεφάλαιο (βλ. κεφ. 3.5.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity ratios), αναφέρθηκαν οι τιμές που μπορεί να πάρει ένας αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας. Συγκεκριμένα αναγράφεται, πως για τιμές του δείκτη :

- **< 1** : Χαρακτηρίζεται ως **κακός δείκτης** και υπάρχει πρόβλημα αφερεγγυότητας της επιχείρησης
- **Από 1 – 2** : Χαρακτηρίζεται ως **καλός δείκτης**
- **Από 2- 3** : Χαρακτηρίζεται ως **πολύ καλός δείκτης**
- **>3** : Χαρακτηρίζονται ως **αδρανή τα κεφάλαια** και δεν χρησιμοποιούνται αποδοτικά

Επομένως, σύμφωνα με τα παραπάνω, **το 2020** ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης έπεσα κάτω από την μονάδα (**=0,91**, κακός δείκτης) δηλαδή τα περιουσιακά της στοιχεία δεν υπερβαίνουν πλέον τις υποχρεώσεις της Aegean.

2. Αριθμοδείκτης Ειδικής-Άμεσης Ρευστότητας (ομίλου *AEGEAN AIRLINES*)

Μαθηματική απεικόνιση βάση ισολογισμού:

Αριθμοδείκτης Ειδικής-Άμεσης Ρευστότητας *AEGEAN AIRLINES* =

$$\frac{\text{πελάτες \& λοιπές εμπορικές απαιτήσεις + ταμειακά διαθέσιμα \& ισοδύναμα}}{\text{σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

Αποτελέσματα υπολογισμού αριθμοδεικτών Γενικής Ειδικής-Άμεσης Ρευστότητας και σχολιασμός τους (βλ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ):

Πίνακας 53^{ος}

Έτος	Αριθμοδείκτης Ειδικής-Άμεσης Ρευστότητας
2020	0,87

Σε προηγούμενο κεφάλαιο αναγράφεται, πως για τιμές του δείκτη :

- **< 1** : Χαρακτηρίζεται ως **κακός δείκτης**
- **>1**: Χαρακτηρίζεται ως **καλός δείκτης**
- **≈ 1**: Χαρακτηρίζεται ως **ικανοποιητικός**

Επομένως, σύμφωνα με τα παραπάνω, **το 2020** ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης έπεσα κάτω από την μονάδα (=0,87, κακός δείκτης).

3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (ομίλου *AEGEAN AIRLINES*)

Μαθηματική απεικόνιση βάση ισολογισμού:

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας *AEGEAN AIRLINES* =

$$\frac{\text{ταμειακά διαθέσιμα \& ισοδύναμα}}{\text{σύνολο} \frac{\text{κυκλ}}{\text{σύν}} \text{ ενεργητικού}}$$

Αποτελέσματα υπολογισμού αριθμοδεικτών Ταμειακής Ρευστότητας και σχολιασμός τους (βλ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ):

Πίνακας 54^{ος}

Έτος	Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας
2020	0,72

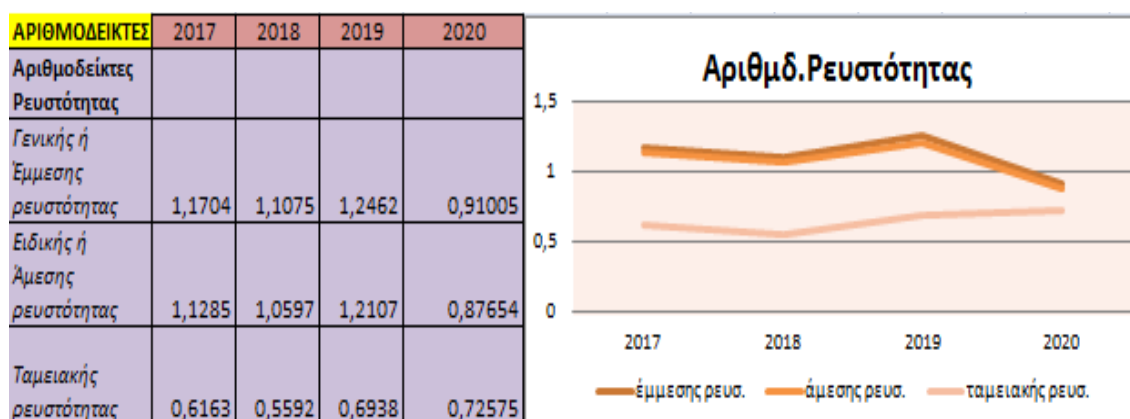
Σε προηγούμενο κεφάλαιο αναγράφεται, πως για τιμές του δείκτη :

- ≈ 1 : Χαρακτηρίζεται ως **καλός δείκτης** (επιθυμητό όριο 0,2 έως 1,1)

Επομένως, σύμφωνα με τα παραπάνω, ο δείκτης αυτός βρίσκεται εντός ορίων για το **2020** με τιμή **0,72** .

Γραφική αναπαράσταση:

Γράφημα 14°



5.3.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων (ομίλου AEGEAN AIRLINES)

Μαθηματική απεικόνιση βάση ισολογισμού:

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων AEGEAN AIRLINES =

$$\frac{\text{πωλήσεις}}{\text{πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις}}$$

Αποτελέσματα υπολογισμού αριθμοδεικτών Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων και σχολιασμός τους (βλ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ):

Πίνακας 55^{ος}

Έτος	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων
2020	4,85

Σε προηγούμενο κεφάλαιο αναγράφεται, πως :

- Μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρήπιθανότητα ζημιών.

Επομένως, σύμφωνα με τα παραπάνω, ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων, είναι αρκετά χαμηλός με τιμή **4,85** για το **2020**.

2. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (ομίλου *AEGEAN AIRLINES*)

Μαθηματική απεικόνιση βάση ισολογισμού:

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού *AEGEAN AIRLINES* =

$$\frac{\text{πωλήσεις}}{\text{σύνολο περιουσιακών στοιχείων}}$$

Αποτελέσματα υπολογισμού αριθμοδεικτών Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού και σχολιασμός τους (βλ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ):

Πίνακας 56^{ος}

Έτος	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού
2020	0,28

Σε προηγούμενο κεφάλαιο αναγράφεται, πως για τιμές του δείκτη :

- **>>1** : Χαρακτηρίζεται ως μη αποτελεσματικό
- **<<1** : Χαρακτηρίζεται ως υπεραυξημένης δραστηριότητας

Επομένως, σύμφωνα με τα παραπάνω ο δείκτης αυτός δείχνει ξεκάθαρη υπεραυξημένη δραστηριότητα της αεροπορικής εταιρίας.

3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων (ομίλου *AEGEAN AIRLINES*)

Μαθηματική απεικόνιση βάση ισολογισμού:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων } \textit{AEGEAN AIRLINES} = \frac{\text{πωλήσεις}}{\text{σύνολο ίδιων κεφαλαίων}}$$

Αποτελέσματα υπολογισμού αριθμοδεικτών Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων και σχολιασμός τους (βλ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ):

Πίνακας 57^{ος}

Έτος	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων
2020	5,35

Σε προηγούμενο κεφάλαιο αναγράφεται, πως:

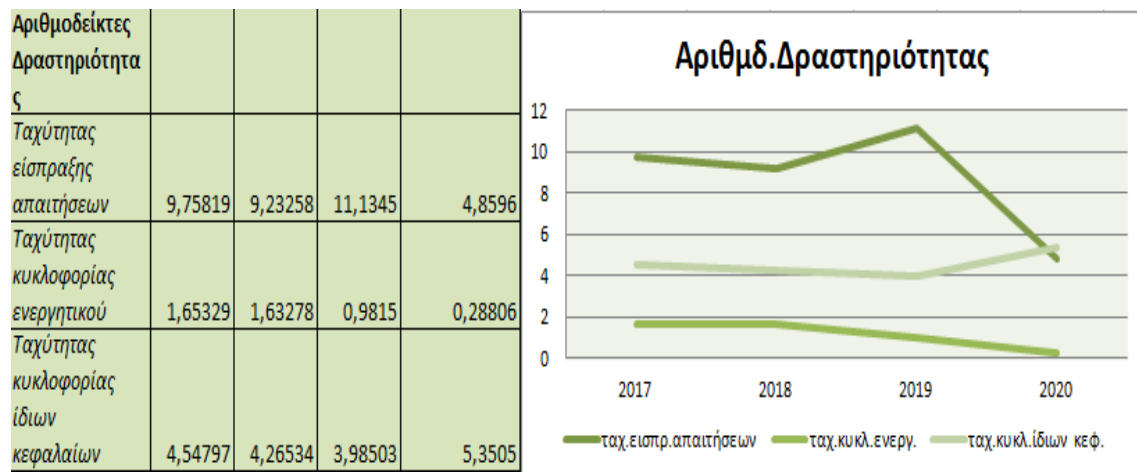
- Όσο μεγαλύτερος είναι ο παραπάνω δείκτης, τόσο πιο δυσμενής είναι η θέση της αεροπορικής εταιρίας όσον αφορά την ασφάλεια

Επομένως, σύμφωνα με τα παραπάνω, ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ίδιων κεφαλαίων έχει φτάσει την τιμή **5,35** η οποία 'ρίχνει' την Aegean.

Γραφική αναπαράσταση:

Γράφημα 15^ο

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2017	2018	2019	2020
---------------	------	------	------	------



5.3.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητα

1. Αριθμοδείκτες Καθαρού Περιθωρίου (ομίλου *AEGEAN AIRLINES*)

Μαθηματική απεικόνιση βάση ισολογισμού:

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου *AEGEAN AIRLINES* =

$$\frac{\text{καθαρά κέρδη}}{\text{πωλήσεις}} * 100$$

Αποτελέσματα υπολογισμού αριθμοδεικτών Καθαρού Περιθωρίου και σχολιασμός τους (βλ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ):

Πίνακας 58^{ος}

Έτος	Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου
2020	(54,90)ζημία

Παρατηρούμε πως ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου έχει υποστεί ζημία και έχει πάρει τιμή εκτός ορίων, τιμή που δεν υφίσταται. Ενώ κανονικά μέσω του συγκεκριμένου δείκτη γίνεται αντιληπτό το πόσο πολύ επικερδής είναι μια επιχείρηση, το 2020 η τιμή 54,90 είναι καθαρά ζημία που υπέστη η Aegean.

2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ομίλου *AEGEAN AIRLINES*)

Μαθηματική απεικόνιση βάση ισολογισμού:

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού *AEGEAN AIRLINES* =

$$\frac{\text{καθαρά κέρδη}}{\text{σύνολο περιουσιακών στοιχείων}} * 100$$

Αποτελέσματα υπολογισμού αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας Ενεργητικού και σχολιασμός τους (βλ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ):

Πίνακας 59^{ος}

Έτος	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού
2020	(15,81)ζημία

3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων (ομίλου *AEGEAN AIRLINES*)

Μαθηματική απεικόνιση βάση ισολογισμού:

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων *AEGEAN AIRLINES* =

$$\frac{\text{καθαρά κέρδη}}{\text{σύνολο ίδιων κεφαλαίων}} * 100$$

Αποτελέσματα υπολογισμού αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων και σχολιασμός τους (βλ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ):

Πίνακας 60^{ος}

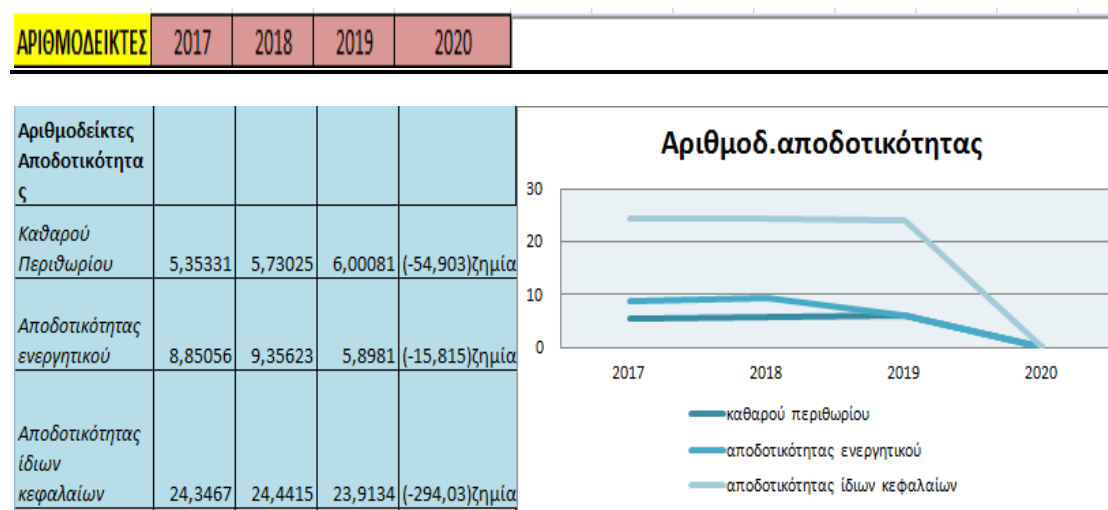
Έτος	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων
2020	(294,03)ζημιά

Σημειώνεται, πως:

- Με τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ίδιων κεφαλαίων μετριέται η συνολική απόδοση της αεροπορικής εταιρίας. Στη περίπτωση αυτή η τιμή του δείκτη είναι εντελώς εκτός ορίων και σημειώνει τεράστια προβλήματα στην απόδοση της Aegean.

Γραφική αναπαράσταση:

Γράφημα 16^ο



5.3.4 Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

1. Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης ή Μόχλευσης

(ομίλου AEGEAN AIRLINES)

Μαθηματική απεικόνιση βάση ισολογισμού:

Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης ή Μόχλευσης *AEGEAN AIRLINES* =

$$\frac{\text{Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο κυκλ. περιουσιακών στοιχείων}}$$

Αποτελέσματα υπολογισμού αριθμοδεικτών Κεφαλαιακής Διάρθρωσης ή Μόχλευσης και σχολιασμός τους (βλ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ):

Πίνακας 61^{ος}

Έτος	Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης ή Μόχλευσης
2020	12,8%

Επισημαίνεται, πως:

- Ο αριθμοδείκτης αυτός, καθρεπτίζει το ποσοστό του συνόλου των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (ή αλλιώς του ενεργητικού) που έχουν χρηματοδοτήσει οι μέτοχοι.
- Δείχνει επίσης την μακροχρόνια ρευστότητα της *AEGEAN* και αν είναι σε θέση να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της.
- Μεγάλη τιμή του συγκεκριμένου δείκτη σημαίνει μεγαλύτερη ευκολία της αεροπορικής εταιρίας να ξεπληρώσει τις οφειλές της, σε αντίθετη περίπτωση, για χαμηλό δηλαδή ποσοστό, προκαλείτε ζημία.

Επομένως, από την παραπάνω ανάλυση, παρατηρείτε το **2020** η *AEGEAN AIRLINES* χαρακτηρίζεται από έλλειψη οικονομικής και χρονικής ευχέρειας , όσον αφορά τις εξοφλήσεις της, καθώς και από έλλειψη εμπιστοσύνη προ τους δανειστές της οι οποίοι πιέζουν την κατάσταση της εταιρίας εφόσον το ποσοστό του αριθμοδείκτη κεφαλαιακής διάρθρωσης είναι χαμηλά.

**2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακού Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις
(ομίλου *AEGEAN AIRLINES*)**

Μαθηματική απεικόνιση βάση ισολογισμού:

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακού Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

$$\text{AEGEAN AIRLINES} = \frac{\text{Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο κυκλ.περιουσιακών στοιχείων}}$$

Αποτελέσματα υπολογισμού αριθμοδεικτών Κυκλοφοριακού Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις και σχολιασμός τους (βλ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ):

Πίνακας 62^{ος}

Έτος	Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακού Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις
2020	0,44

Ας σημειωθεί ότι:

- Υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη αυτού, σημαίνει πως μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μπορούν να ξεχρεωθούν από τα κεφάλαια κίνησης, εάν οι ζημιές που προέκυψαν δεν είναι ανεπανόρθωτες.

Άρα, βάση της παραπάνω ανάλυσης, διακρίνεται χαμηλή τιμή του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη αρκετά κάτω από την μονάδα. Τα κεφάλαια κίνησης μειώθηκαν, με συνέπεια οι πιστωτές (πρόσωπα ή εταιρίες στα οποία χρωστάει η Aegean) να μην καλύπτονται επαρκώς από την ίδια την αεροπορική επιχείρηση.

3. Αριθμοδείκτης Ίδιων Κεφαλαίων προς Πάγια

(ομίλου AEGEAN AIRLINES)

Μαθηματική απεικόνιση βάση ισολογισμού:

Αριθμοδείκτης Ίδιων Κεφαλαίων προς Πάγια AEGEAN AIRLINES =

$$\frac{\text{Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο μή κυκλ.περιουσιακών στοιχείων (ή Πάγια)}}$$

Αποτελέσματα υπολογισμού αριθμοδεικτών Ίδιων Κεφαλαίων προς Πάγια και σχολιασμός τους (βλ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ):

Πίνακας 63^{ος}

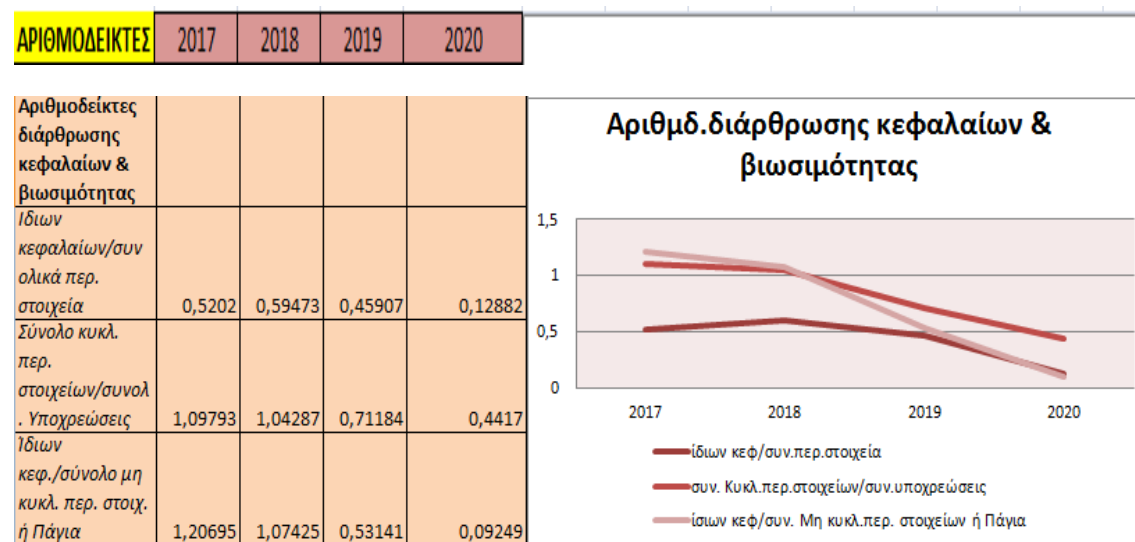
Έτος	Αριθμοδείκτης Ίδιων Κεφαλαίων προς Πάγια
2020	0,092

Να επισυναφτεί ότι:

- Από τον υπολογισμό του προαναφερθέντος αριθμοδείκτη, κατανοείτε ο τρόπος χρηματοδότησης των πάγιων επενδύσεων (ύψιστης σημασίας για την ανάπτυξη και την διεύρυνση της παραγωγικής βάσης της οικονομίας) του ομίλου AEGEAN AIRLINES.
- Εάν τα ίδια κεφάλαια της αεροπορικής εταιρίας είναι μεγαλύτερα από τα πάγια, τότε σημαντικό μέρος αυτών ανήκει στους μετόχους. Εδώ παρατηρούμε το άκρως αντίθετο. Η τιμή του αριθμοδείκτη πέφτει στο **0,092**, φοβέρα χαμηλή.

Γραφική αναπαράσταση:

Γράφημα 17^ο



5.4 Σύνοψη και συμπέρασμα όλων των κεφαλαίων

- Σύμφωνα με την ανάλυση όλων των παραπάνω οικονομικών δεδομένων της Aegean airlines τα έτη **2009 έως 2020** προκύπτουν τα εξής γραφήματα :

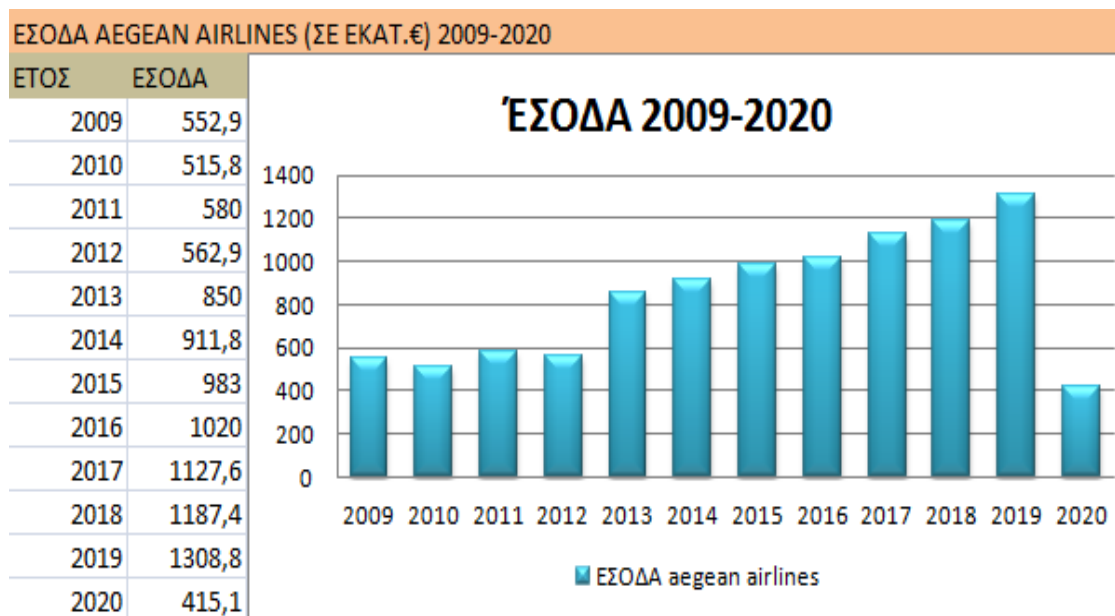
- *Έσοδα (σε εκατομ.€):*

Εικόνα 7^η

ΈΣΟΔΑ (ΣΕ ΕΚΑΤ. €)											
2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
552,9	515,8	580	562,9	850	911,8	983	1.020,30	1.127,60	1.187,40	1.308,80	415,10

Γράφημα 18^ο

EXCEL



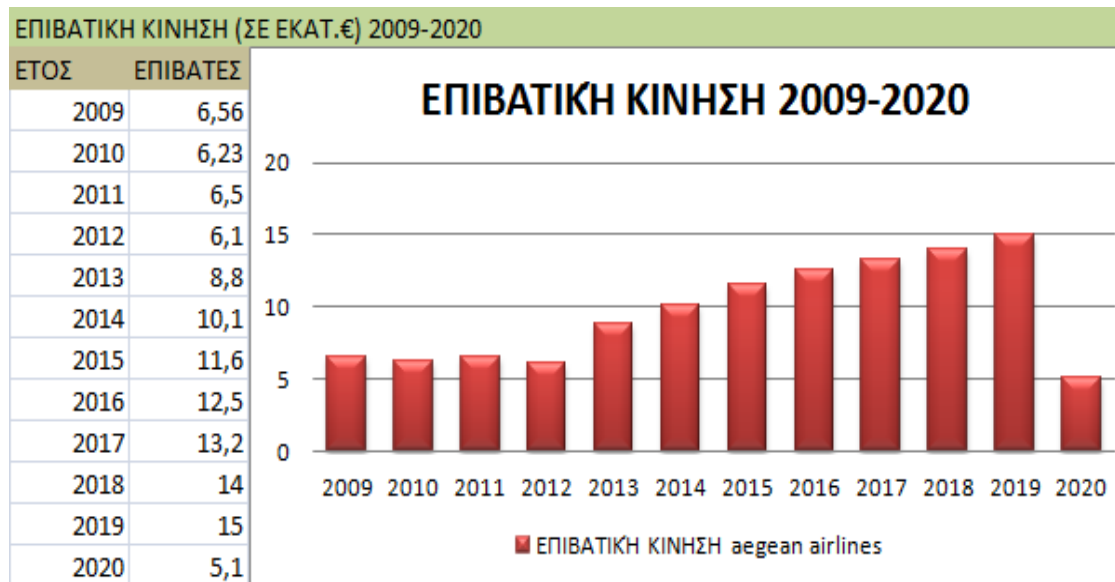
Εικόνα 8^η

- **Επιβατική κίνηση (σε εκατομ.):**

ΕΠΙΒΑΤΙΚΗ ΚΙΝΗΣΗ (ΣΕ ΕΚΑΤ.)											
2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
6,6	6,2	6,5	6,1	8,8	10,1	11,6	12,50	13,20	13,90	14,90	5,10

Γράφημα 19^ο

EXCEL



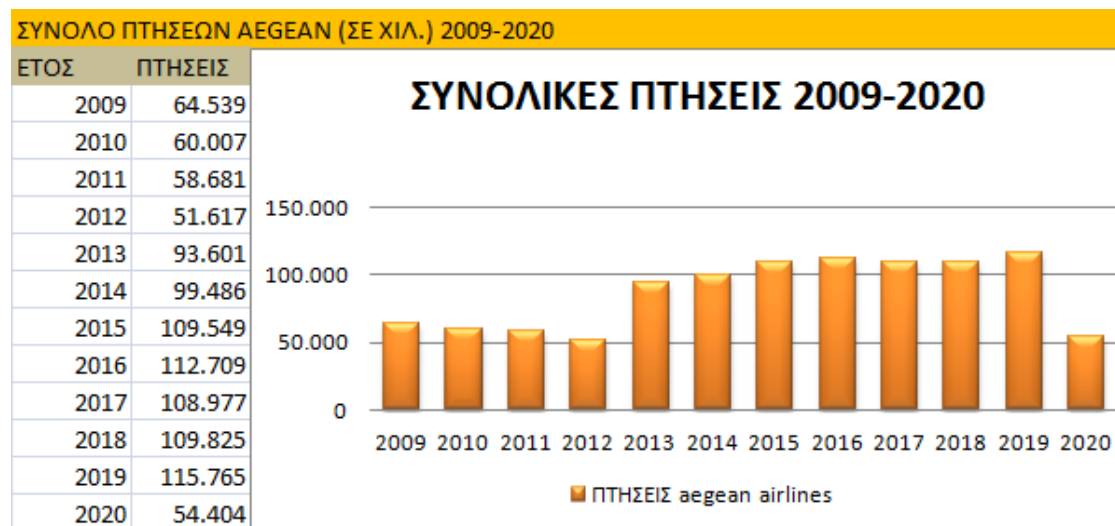
Εικόνα 9^η

- *Συνολικές πτήσεις (σε χιλ.) :*

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΠΤΗΣΕΙΣ(ΣΕ ΧΙΛ.)											
2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
64.539	60.007	58.681	51.617	93.601	99.486	109.549	112.709,00	108.977,00	109.825,00	115.765,00	54.404,00

Γράφημα 20^ο

EXCEL



Εικόνα 10^η

- Συντελεστής πληρότητας (σε %) :

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ΠΛΗΡΟΤΗΤΑΣ(ΣΕ %)											
2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
66	68	69	74	78	78	77	77,00	83,20	83,90	84,80	67,40

Γράφημα 21^ο

EXCEL



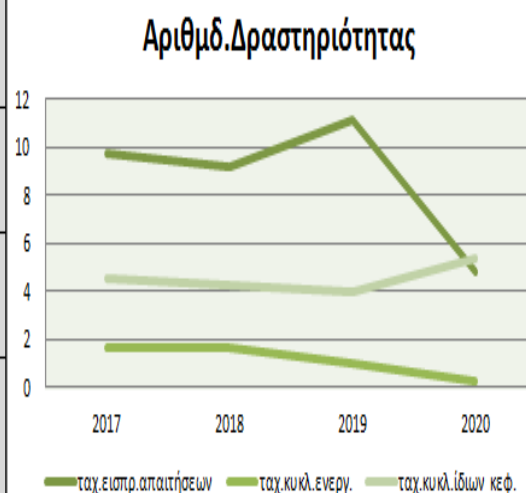
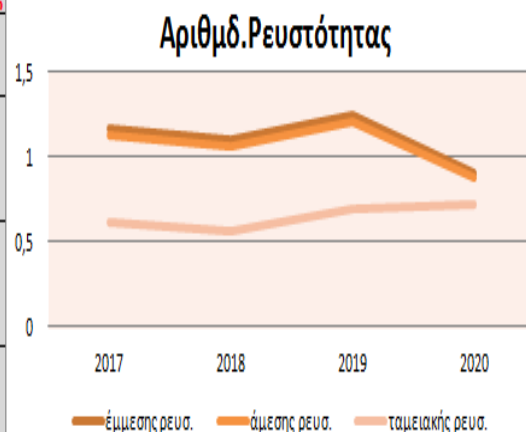
- Σύμφωνα με την ανάλυση όλων των παραπάνω χρηματοοικονομικών δεδομένων της Aegean airlines τα έτη **2017 έως 2020** προκύπτουν τα εξής γραφήματα :

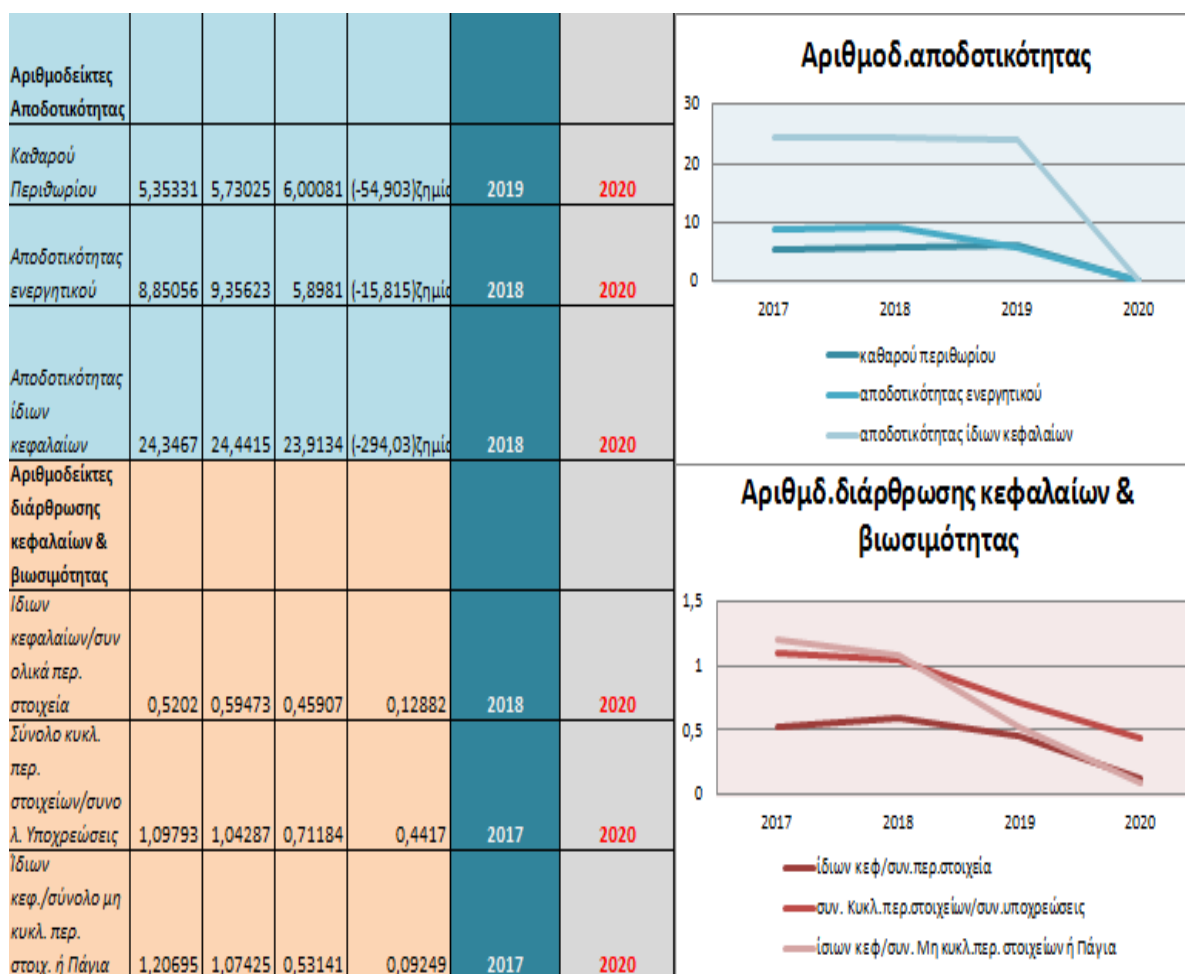
Σύνοψη χρηματοοικονομικής ανάλυσης με αριθμοδείκτες:

EXCEL

Γράφημα 22°

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2017	2018	2019	2020	Καλύτερο έτος	Χειρότερο έτος
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας						
Γενικής ή Έμμεσης ρευστότητας	1,17041	1,1075	1,2462	0,91005	2019	2020
Ειδικής ή Άμεσης ρευστότητας	1,12852	1,0597	1,21065	0,87654	2019	2020
Ταμειακής ρευστότητας	0,61626	0,55917	0,69381	0,72575	2019	2020
Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας						
Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων	9,75819	9,23258	11,1345	4,8596	2019	2020
Ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	1,65329	1,63278	0,9815	0,28806	2020	2019
Ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων	4,54797	4,26534	3,98503	5,3505	2019	2020





Σύμφωνα με την ανάλυση των παραπάνω δεδομένων και την απεικόνιση τους σε διαγράμματα, **καταλήγουμε στο συμπέρασμα**, πως το **2020**, ήταν για την Aegean η χειρότερη χρονιά από κάθε άποψης θέμα.

Η ελληνική αεροπορική εταιρία, έρχεται αντιμέτωπη με έναν αόρατο εχθρό (covid-19) που καταφέρνει να την προσγειώσει σε δύσβατα και πρωτόγνωρα εδάφη καταγράφοντας τρομερές ζημιές και αβεβαιότητα. Η Aegean Airlines, δεν κατάφερε να καλύψει τις υποχρεώσεις της. Οι πωλήσεις χαμηλές, της τάξης των **415,1 εκατ. € (πτώση τζίρου)** και τα 'κέρδη' αποτέλεσαν στην ουσία καθαρές **ζημιές ύψους 227,9 εκατ. €**.

5.5 Επιπτώσεις Πανδημίας στην AEGEAN

Η AEGEAN airlines είναι ο μεγαλύτερος ελληνικός αερομεταφορέας. Η πανδημία όμως του Covid-19 αποτέλεσε επίπονη μάχη. Η εταιρία καλέστηκε να ακολουθήσει τα υγειονομικά πρωτόκολλα και να προστατέψει την υγείας των επιβατών και των πληρωμάτων της εταιρίας και ταυτόχρονα να αντιμετωπίσει εμπορικές και οικονομικών προκλήσεις.

Η αεροπορία αιγαίου Α.Ε. αποτελεί μια από τις εταιρίες με την μεγαλύτερη συρρίκνωση τζίρου, πιο συγκεκριμένα:

- AEGEAN (-74%), λόγω της σχεδόν παύσης τουριστικής δραστηριότητας
- ΕΛ.ΠΕ (-36%)
- Μότορ Όιλ (-34,9%)
- ΟΠΑΠ (-48,3%)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο

‘Η επόμενη μέρα μετά την πανδημία’

6.1 Η ‘επόμενη μέρα’ των αερομεταφορών

Η επιβατική κίνηση το 2020 άγγιξε ‘μόλις’ το 1,8 δις επιβάτες, σε αντίθεση με το 2019 , 4,5 δις. Τη συρρίκνωση αναφέρει η IATA και καταγράφει μείωση επιβατών κατά 60,5%, με καταστροφικό αντίκτυπο στο τζίρο κατά 500 δις , στα 328 δις δολάρια.

Εμβόλια όμως, και tests (μοριακά και rapid) γεννούν ελπίδες για επανεκκίνηση του κλάδου αερομεταφορών και τουρισμού αντίστοιχα. Η Διεθνής Ένωση Αερομεταφορών, αναμένει σταδιακή ανάκαμψη από τα μέσα του 2021, με την προϋπόθεση ότι θα μοιραστούν άμεσα μαζικά τα νέα εμβόλια και ότι θα αρχίσουν να ταξιδεύουν και πάλι περισσότεροι άνθρωποι κάνοντας χρήση των rapid tests και

molecular tests. Εκτιμάται από τους οικονομικούς αναλυτές πως ο τζίρος για το 2021 ανέρχεται σε 459 δις δολάρια με τις ζημίες να περιορίζονται στα 39 δις δολάρια.

Σύμφωνα με τα προεδρικά στελέχη των Emirates, (και πρώην δ/νων σύμβουλος της SriLankn Airlines) Mr. Sir Timothy Charles Clark, και Air-France, Mr. Benjamin Smith, η επιβατική κίνηση θα αρχίσει να εξομαλύνεται αρχές του 2022 ενώ το οικονομικό πλήγμα των αερομεταφορών θα επουλωθεί από το 2023 κι έπειτα.

6.2 Η ‘επόμενη μέρα’ της AEGEAN

Το 2021 αποτελεί για την Aegean δύσβατο μονοπάτι της επιστροφής στην κανονικότητα. Η αεροπορία αιγαίου θα συνεχίσει το πτητικό της έργο τηρώντας τα απαραίτητα υγειονομικά μέτρα κατά της πανδημίας ακολουθώντας όμως το προκαθορισμένο πρόγραμμά της για απευθείας πτήσεις εξωτερικού με επίκεντρο την περιφέρεια και τα νησιά. Οι προοπτικές της όμως, είναι αρκετά προσγειωμένες εφόσον θεωρείται αυτονόητη η ομαλοποίηση της όλης κατάστασης το 2022.

6.3 Η ‘επόμενη μέρα’ για τον ελληνικό τουρισμό

Η κρίση που επέφερε η πανδημία, ανέδειξε πως για να μπει η Ελλάδα δυναμικά στην τουριστική αγορά απαιτείται ένας συνδυασμός επιδημιολογικής επιτήρησης διενέργειας τεστ και εμβολιασμών.

Στο πλάνο για την ομαλή λειτουργία του τουρισμού και γενικότερα των ταξιδιών, βρίσκεται και η καινοτομία δημιουργίας μιας ενιαίας βάσης δεδομένων, στην οποία θα πιστοποιείται η κατάσταση(σχετικά με τον ιό covid-19) κάθε ευρωπαίου πολίτη που επιθυμεί να ταξιδέψει με κάθε είδος μέσο μαζικής μεταφοράς. Αναλυτικότερα, στο data base αυτό, θα υπάρχουν υγειονομικές πληροφορίες για το αν ο συγκεκριμένος ταξιδιώτης έχει εμβολιαστεί, το είδος του εμβολίου, πόσες δόσεις έχει να κάνει ή πόσες έχει ακόμη να κάνει, εαν έχει νοσήσει στο παρελθόν και έχει αναπτύξει αντισώματα ή αν κατέχει ιατρικό πιστοποιητικό που να δηλώνει ότι είναι αρνητικός σε πρόσφατο μοριακό test (PCR). Κάθε πολίτης θα διαθέτη ένα QRcode το οποίο θα σκανάρετε και θα υποδηλώνει τις παραπάνω πληροφορίες.

Οι τουριστικές εισπράξεις για το 2021 θα κινηθούν σε επίπεδα σχεδόν διπλάσια από εκείνα του 2020 όπως εκτιμάται από τις διευθύνσεις οικονομικής ανάλυσης των τραπεζών. Συγκεκριμένα, αναμένεται να ξεπεράσουν τα 7,5 δις ευρώ με καλύτερο σενάριο τα 11,3 δις ευρώ.

Εικόνα 11^η

SWOT Analysis of Greek Tourism	
<p><i>Strengths</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Natural and cultural attractions/resources • Tourism providers' flexibility • Tailor-made product delivery • Personalised relationships with suppliers, consumers and employees • Entrepreneurial activity and family involvement • Air transport infrastructure • Health and hygiene systems 	<p><i>Weaknesses</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Management and Marketing • Dependence upon tour operators • Lack of economies of scale • Financial constraints • Seasonality • Human resources management • Lack of quality standards • High cost of living (in general) • Policy rules and regulations • Environmental sustainability • Ground transport infrastructure.
<p><i>Opportunities</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Information technology • Transportation (low-cost carriers) • European Union support • Increase in tourism demand size • New emerging markets, China and Russia • Trends in tourism demand • Infrastructure development 	<p><i>Threats</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Environmental degradation • Oversupply • Concentration and globalisation • Lack of visibility in GDSs • Infrastructure • Political crises/Wars/terrorism • Political intervention

Source: Buhalis, 2001; Varvaressos & Soteriades, 2011b; WEF, 2013

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΑΝΑΦΟΡΕΣ

Ελληνική βιβλιογραφία

1. Μουστάκης Βασίλης., (2012): Πρακτικός οδηγός οικονομικής ανάλυσης. Θεσσαλονίκη 2012, εκδόσεις: Τζιόλα.
2. Ζοπουνίδης Κων/νος, (2009): Σύγχρονα θέματα τραπεζικού μάνατζμεντ. Αθήνα 2009, εκδόσεις: Κλειδάριθμος.
3. Μιχαλόπουλος Μ. ,Γρηγορούδης Ε. και Ζοπουνίδης Κ., (2007): Στρατηγική των Επιχειρήσεων. Αθήνα 2007, εκδόσεις: Κλειδάριθμος.
4. Κωνσταντίνος Δ. Ζοπουνίδης, (2013): Βασικές Αρχές Χρηματοοικονομικού Μάνατζμεντ. Αθήνα 2013, εκδόσεις: Κλειδάριθμος.
5. Άγγελος Μ. Παντουβάκης, (2020): Η λογική του Μάρκετινγκ. Αθήνα 2020, εκδόσεις: ΛΙΒΑΝΗ Ι.Κ.Ε
7. Τηλέμαχος Κων/νος Παπανικολάου: Μοντέλο Porter στην ελληνική αεροπορία: ATHENS MBA Στρατηγική ανάλυση της εταιρίας Aegean Airlines: Scenarios for the future. Αθήνα, 2018-2019
8. Ζοπουνίδης Δημήτριος : « ΟΙ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ», Φεβρουάριος 2021, (Ελληνική αεροπορία-Ιστορική αναδρομή)
9. Βασιλική Κατσώνη : Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Αθήνας, 2014. «Τουρισμός και Αερομεταφορές. Ενότητα 1: Η δομή το κλάδου των αεροπορικών εταιρειών και η βιομηχανία των αερομεταφορών». Έκδοση: 1.0. Αθήνα 2014. Διαθέσιμο και από τη δικτυακή διεύθυνση: ocp.teiath.gr.
10. Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Κ*ΕΠΙΧΕΙΡΕΙΝ 2021: ‘Η επόμενη μέρα για τις επιχειρήσεις μετά την πανδημία’ (2021). Αθήνα 2021, εκδόσεις : Καθημερινές Εκδόσεις Μον. Α.Ε.
11. Λίβα Β., Καλλέργη Τ. (2010): Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων
12. Διακομιχάλης Μ., (2015): Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων & Βιωσιμότητας. Πρέβεζα, 2015
13. Γκίκας Δ., (2002): Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, Εκδόσεις Γ. Μπένου Αθήνα 2002

14. Αεροπορία Αιγαίου Α.Ε. (Aegean airlines): Ετήσια Δελτία Τύπου 2017, 2018, 2019, 2020
15. Ρέτσος Γιάννης: Η πανδημία άλλαξε οριστικά τον τουρισμό που γνωρίζουμε. Αθήνα, 2021
16. Ηλίας Γ. Μπέλος: Ο κορονοϊός έπληξε τον τουρισμό, αλλά η επιθυμία για ταξίδια παραμένει. Αθήνα, 2021
17. Διακομιχάλης Μ. (2015) Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. ΤΕΙ Ηπείρου.
18. Διαδικτυακή ομιλία της Open tourism μέσω του Thessaloniki Travel, Απρίλιος 2021.
19. Ιωάννης Ψαρράς (2015) : Συστήματα χρηματοοικονομική διοίκησης -Λογιστικά στοιχεία- (Μετσόβιο Πολυτεχνείο)
20. Σημειώσεις μαθημάτων Πολυτεχνείου Κρήτης, tuc eclass :
 - 1)Ανάλυση επενδυτικών αποφάσεων : σημειώσεις κα. Λιαδάκη Αγγελική 2020 και σημειώσεις μαθήματος κ. Ζοπουνίδη Κων/νου
 - 2)Χρηματοοικονομική ανάλυση : Αριθμοδείκτες, σημειώσεις εργαστηρίου κα. Λιαδάκη Αγγελική 2020, και σημειώσεις μαθήματος κ. Ζοπουνίδη Κων/νου
 - 3) Στρατηγικός Προγραμματισμός :Ανάλυση Swot & PESTLE, σημειώσεις 2019 , κα. Σαρρή Σταυρούλα.
21. Ζοπουνίδης Κων/νος, «Πώς εκτιμάται η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης», (Ιούνιος 2020), Naftemporiki

Ξενογλώσση βιβλιογραφία

21. Sinesy (2016): **Gestione e pianificazione strategica** Definizione SWOT Analysis, Marketing Udine
22. Daft, J., Albers, S. (2013). A conceptual framework for measuring airline business model convergence. Journal of Air Transport Management, 28, 47-54.
23. Daft, J., Albers, S. (2015). An empirical analysis of airline business model convergence. Journal of Air Transport Management, 46, 3-11.
24. Adalgisa Marrocco, Contributor HuffPost Italia, (2021) : Isole Covid-free e smartworking con tasse al 50%: così la Grecia riparte dopo la crisi

25. Sarah K. White, (2021) : What is a PEST analysis? Preparing your business for external impacts
26. Rashain Perera, ebook (2017): The PESTLE analysis
27. UNWTO, (2021): Tourism statistics & covid-19
28. UNWTO, (2015): Tourism highlights
29. Economic impact reports (2020): Greece 2019-2020

Ιστότοποι

1. - Aegean Airlines -Ετήσιο Δελτίο & Απολογισμός 2017: https://el.about.aegeanair.com/-/media/aboutaegean/ir/ir_annual_reports/2017/notes2017_gr.pdf?forceDownload=0
- 2.- Aegean Airlines -Ετήσιο Δελτίο & Απολογισμός 2018: [https://el.about.aegeanair.com/-/media/aboutaegean/ir/ir_annual_reports/aegean_annual-report18_gr_for-web-\(1\)260619.pdf?forceDownload=0](https://el.about.aegeanair.com/-/media/aboutaegean/ir/ir_annual_reports/aegean_annual-report18_gr_for-web-(1)260619.pdf?forceDownload=0)
3. - Aegean Airlines -Ετήσιο Δελτίο & Απολογισμός 2019: https://el.about.aegeanair.com/-/media/aboutaegean/ir/ir_oikonomikes_katastaseis/2019/a3notesel170320.pdf?forceDownload=0
4. - Aegean Airlines -Ετήσιο Δελτίο & Απολογισμός 2020: https://el.about.aegeanair.com/-/media/aboutaegean/ir/ir_oikonomikes_katastaseis/2020/notes2020_gr.pdf?forceDownload=0
5. - Aegean Airlines –Αποτελέσματα έτους 2017: https://el.about.aegeanair.com/-/media/aboutaegean/ir/ir_annual_reports/2017/20180315_fy17_gr.pdf?forceDownload=0
6. - Aegean Airlines –Αποτελέσματα έτους 2018: https://el.about.aegeanair.com/-/media/aboutaegean/ir/ir_announcements/2019/20190328_fy18_gr.pdf?forceDownload=0

7. - Aegean Airlines –Αποτελέσματα έτους 2019: https://el.about.aegeanair.com/-/media/aboutaegean/ir/ir_announcements/2020/fy19el170320.pdf?forceDownload=0
8. - Aegean Airlines –Αποτελέσματα έτους 2020: https://el.about.aegeanair.com/-/media/aboutaegean/ir/ir_announcements/2021/20210412_fy20_gr.pdf?forceDownload=0
9. - Aegean Airlines – Ιστορική αναδρομή εταιρίας & εταιρικό προφίλ
1)<https://el.about.aegeanair.com/etaireia/istoria/istoriki-anadromi/>
2)<https://www.skywalker.gr/elGR/etairia/parousiasi/F1377C3E-7CF9-7D88-BEBD-A20EA5B2CA8F>
- 10.ΑνάλυσηSwot:
https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%91%CE%BD%CE%AC%CE%BB%CF%85%CF%83%CE%B7_SWOT
<https://www.insidemarketing.it/glossario/definizione/analisi-swot/>
11. Αριθμοδείκτες:
1)<https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B7%CF%82>
2) Το BHMA:<https://www.tovima.gr/2008/11/24/archive/oi-10-simantikoteroi-xrimatooikonomikoi-arithmodeiktes/>
12. SETE (Σύνδεσμος Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων):
<https://sete.gr/el/statistika-vivliothiki/statistika/>
13. inSETE (intelligence) : <https://insete.gr/>
14. ocp.teiath.gr.
- 15.https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%9F%CE%BB%CF%85%CE%BC%CF%80%CE%B9%CE%B1%CE%BA%CE%AD%CF%82_%CE%91%CE%B5%CF%81%CE%BF%CE%B3%CF%81%CE%B1%CE%BC%CE%BC%CE%AD%CF%82#%CE%91%CF%81%CF%87%CE%AD%CF%82_%CF%84%CE%B7%CF%82_%CE%B5%CE%BB%CE%BB%CE%B7%CE%BD%CE%B9%CE%BA%CE%AE%CF%82_%CE%B1%CE%B5%CF%81%CE%BF%CF%80%CE%BF%CF%81%CE%AF%CE%B1%CF%82
- 16.<https://sites.google.com/site/humantrytofly/intro/istorika/leonarnto-nta-bintsi>
17. <http://el.wikipedia.org>
- 18.<https://businessrev.gr/2019/06/30/%CF%84%CE%B9-%CE%B5%CE%AF%CE%BD%CE%B1%CE%B9-%CF%84%CE%BF->

[%CE%BC%CE%BF%CE%BD%CF%84%CE%AD%CE%BB%CE%BF-5-%CE%B4%CF%85%CE%BD%CE%AC%CE%BC%CE%B5%CF%89%CE%BD-%CF%84%CE%BF%CF%85-porter/](#)

19. Αεροπορία Αργαίου Α.Ε.: <https://el.aegeanair.com>
20. https://repository.kallipos.gr/bitstream/11419/3690/1/05_chapter_8.pdf
21. <http://aviationlife.gr/>
22. https://books.google.gr/books?hl=el&lr=&id=ZWpLDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA2&dq=PESTLE+analysis++&ots=Du85rO5yNv&sig=l2rXOWLIZAD49kEwrnRMVoXePCc&redir_esc=y#v=onepage&q=PESTLE%20analysis&f=false
23. <https://el.about.aegeanair.com/etaireia/synergates/>
24. <https://www.unwto.org/tourism-statistics-data>
25. Ζοπουνίδης Κων/νος, 01 Ιούνη 2020 <https://m.naftemporiki.gr/story/1603575>

Εικόνες

Εικόνα 1^η: Pestle analysis [<https://www.professionalacademy.com/blogs/marketing-theories-pestel-analysis/>]

Εικόνα 2^η: Έσοδα (σε εκατομ. €) 2009 έως 2019

Εικόνα 3^η: Επιβατική κίνηση (σε εκατομ.) 2009 έως 2019

Εικόνα 4^η: Επιβατική κίνηση εσωτερικού-εξωτερικού (σε εκατομ.) 2009 έως 2019

Εικόνα 5^η: Συνολικές πτήσεις (σε χιλ.) 2009 έως 2019

Εικόνα 6^η: Συντελεστής πληρότητας (σε %) 2009 έως 2019

Εικόνα 7^η: Έσοδα (σε εκατομ. €) 2009 έως 2020

Εικόνα 8^η: Επιβατική κίνηση (σε χιλ.) 2009 έως 2020

Εικόνα 9^η: Συνολικές πτήσεις (σε χιλ.) 2009 έως 2020

Εικόνα 10^η: Συντελεστής πληρότητας (σε %) 2009 έως 2020

[Εικόνα 2^η έως Εικόνα 10^η: <https://el.about.aegeanair.com/ependytes/financial-results/oikonomikes-katastaseis/>]

Εικόνα 11^η: Swot analysis of Greek tourism

[https://www.researchgate.net/figure/SWOT-Analysis-of-Greek-tourism_tbl5_273309338]

Σχεδιαγράμματα

Σχεδιάγραμμα 1^ο: Συνοπτική απεικόνιση Swot ανάλυσης της Aegean Airlines

Σχεδιάγραμμα 2^ο: Βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών

Γραφήματα

Γράφημα 1^ο: Έσοδα (σε εκατομ. €) 2009 έως 2019

Γράφημα 2^ο: Επιβατική κίνηση (σε εκατομ.) 2009 έως 2019

Γράφημα 3^ο: Επιβατική κίνηση εσωτερικού-εξωτερικού (σε εκατομ.) 2009 έως 2019

Γράφημα 4^ο: Συνολικές πτήσεις (σε χιλ.) 2009 έως 2019

Γράφημα 5^ο: Συντελεστής πληρότητας (σε %) 2009 έως 2019

Γράφημα 6^ο: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών Ρευστότητας 2017,2018,2019

Γράφημα 7^ο: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών Δραστηριότητας 2017,2018,2019

Γράφημα 8^ο: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας 2017,2018,2019

Γράφημα 9^ο: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών Διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας 2017,2018,2019

Γράφημα 10^ο: Έσοδα (σε εκατομ.€) 2020

Γράφημα 11^ο: Επιβατική κίνηση (σε χιλ.) 2020

Γράφημα 12^ο: Πτήσεις (σε χιλ.) 2020

Γράφημα 13^ο: Συντελεστής πληρότητας (σε %) 2020

Γράφημα 14^ο: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών Ρευστότητας 2020

Γράφημα 15^ο: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών Δραστηριότητας 2020

Γράφημα 16^ο: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας 2020

Γράφημα 17^ο: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών Διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας 2020

Γράφημα 18^ο: Έσοδα (σε εκατομ.€) 2009 έως 2020

Γράφημα 19^ο: Επιβατική κίνηση (σε χιλ.) 2009 έως 2020

Γράφημα 20^ο: Πτήσεις (σε χιλ.) 2009 έως 2020

Γράφημα 21^ο: Συντελεστής πληρότητας (σε %) 2009 έως 2020

Γράφημα 22^ο: Σύνοψη χρηματοοικονομικής ανάλυσης με αριθμοδείκτες 2009 έως 2020

Πίνακες

Πίνακας 1^{ος}: Προορισμοί Ελλάδος

Πίνακας 2^{ος}: Προορισμοί Ευρώπης

Πίνακας 3^{ος}: Προορισμοί στον υπόλοιπο κόσμο

Πίνακας 4^{ος}: Οικονομικά αποτελέσματα 2009-2010

Πίνακας 5^{ος}: Επιβατική κίνηση 2009-2010

Πίνακας 6^{ος}: Οικονομικά αποτελέσματα 2010-2011

Πίνακας 7^{ος}: Επιβατική κίνηση 2010-2011

Πίνακας 8^{ος}: Οικονομικά αποτελέσματα 2011-2012

Πίνακας 9^{ος}: Επιβατική κίνηση 2011-2012

Πίνακας 10^{ος}: Οικονομικά αποτελέσματα 2012-2013

Πίνακας 11^{ος}: Επιβατική κίνηση 2012-2013

Πίνακας 12^{ος}: Οικονομικά αποτελέσματα 2013-2014

Πίνακας 13^{ος}: Επιβατική κίνηση 2013-2014

Πίνακας 14^{ος}: Οικονομικά αποτελέσματα 2014-2015

Πίνακας 15^{ος}: Επιβατική κίνηση 2009-2010

Πίνακας 16^{ος}: Οικονομικά αποτελέσματα 2015-2016

Πίνακας 17^{ος}: Επιβατική κίνηση 2015-2016

Πίνακας 18^{ος}: Οικονομικά αποτελέσματα 2016-2017

Πίνακας 19^{ος}: Επιβατική κίνηση 2016-2017

Πίνακας 20^{ος}: Οικονομικά αποτελέσματα 2017-2018

Πίνακας 21^{ος}: Επιβατική κίνηση 2017-2018

Πίνακας 22^{ος}: Οικονομικά αποτελέσματα 2018-2019

Πίνακας 23^{ος}: Επιβατική κίνηση 2018-2019

Πίνακας 24^{ος}: Χρηματοοικονομική κατάσταση 2017

Πίνακας 25^{ος}: Επιβατική κίνηση 2017

Πίνακας 26^{ος}: Χρηματοοικονομική κατάσταση 2018

Πίνακας 27^{ος}: Επιβατική κίνηση 2018

Πίνακας 28^{ος}: Χρηματοοικονομική κατάσταση 2019

Πίνακας 29^{ος}: Επιβατική κίνηση 2019

Πίνακας 30^{ος}: Ισολογισμός 2017

Πίνακας 31^{ος}: Ισολογισμός 2018

Πίνακας 32^{ος}: Ισολογισμός 2019

Πίνακας 33^{ος}: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών Γενικής-Εμμεσης Ρευστότητας

Πίνακας 34^{ος}: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών Ειδικής-Άμεσης Ρευστότητας

Πίνακας 35^{ος}: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών Ταμειακής Ρευστότητας

Πίνακας 36^{ος}: Συνολικός πίνακας αποτελεσμάτων ρευστότητας

Πίνακας 37^{ος}: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

Πίνακας 38^{ος}: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών Κυκλοφορίας ενεργητικού

Πίνακας 39^{ος}: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών Ίδιων Κεφαλαίων

Πίνακας 40^{ος}: Συνολικός πίνακας αποτελεσμάτων δραστηριότητας

Πίνακας 41^{ος}: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών καθαρού περιθωρίου

Πίνακας 42^{ος}: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών αποδοτικότητας ενεργητικού

Πίνακας 43^{ος}: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Πίνακας 44^{ος}: Συνολικός πίνακας αποτελεσμάτων αποδοτικότητας

Πίνακας 45^{ος}: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης

Πίνακας 46^{ος}: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών κυκλοφοριακού ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις

Πίνακας 47^{ος}: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών ιδίων κεφαλαίων προς πάγια

Πίνακας 48^{ος}: Συνολικός πίνακας αποτελεσμάτων διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Πίνακας 49^{ος}: Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα 2020

Πίνακας 50^{ος}: Επιβατική κίνηση 2020

Πίνακας 51^{ος}: Ισολογισμός 2020

Πίνακας 52^{ος}: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών Γενικής-Έμμεσης Ρευστότητας 2020

Πίνακας 53^{ος}: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών Ειδικής-Άμεσης Ρευστότητας 2020

Πίνακας 54^{ος}: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών Ταμειακής Ρευστότητας 2020

Πίνακας 55^{ος}: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων 2020

Πίνακας 56^{ος}: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών Κυκλοφορίας ενεργητικού 2020

Πίνακας 57^{ος}: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών Ίδιων Κεφαλαίων 2020

Πίνακας 58^{ος}: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών καθαρού περιθωρίου 2020

Πίνακας 59^{ος}: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών αποδοτικότητας ενεργητικού 2020

Πίνακας 60^{ος}: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων 2020

Πίνακας 61^{ος}: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης 2020

Πίνακας 62^{ος}: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών κυκλοφοριακού ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις 2020

Πίνακας 63^{ος}: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών ιδίων κεφαλαίων προς πάγια

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

Υπολογισμός αριθμοδεικτών

Αριθμοδείκτης Γενικής-Έμμεσης Ρευστότητας *AEGEAN AIRLINES*

- Έτος 2017 = $\frac{293.723,58 + 115.556,86 + 15.193,25}{326.670,77} = 1,17$
- Έτος 2018 = $\frac{261.265,93 + 128.376,52 + 17.577,37}{367.692,05} = 1,10$
- Έτος 2019 = $\frac{496.364,83 + 117.542,98 + 18.027,76}{507.089,55} = 1,24$
- Έτος 2020 = $\frac{437.067,98 + 85.419,33 + 19.971,87}{596.075,73} = 0,91$

Αριθμοδείκτης Ειδικής-Άμεσης Πευστότητας *AEGEAN AIRLINES*

- Έτος 2017 = $\frac{115.556,86+293.723,58}{326.670,77} = 1,12$
- Έτος 2018 = $\frac{128.376,52+261.265,93}{367.692,05} = 1,05$
- Έτος 2019 = $\frac{117.542,98+496.364,83}{507.089,55} = 1,21$
- Έτος 2020 = $\frac{85.419,33+437.067,98}{596.075,73} = 0,87$

Αριθμοδείκτης Ειδικής-Άμεσης Πευστότητας *AEGEAN AIRLINES*

- Έτος 2017 = $\frac{115.556,86+293.723,58}{326.670,77} = 1,12$
- Έτος 2018 = $\frac{128.376,52+261.265,93}{367.692,05} = 1,05$
- Έτος 2019 = $\frac{117.542,98+496.364,83}{507.089,55} = 1,21$

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας *AEGEAN AIRLINES*

- Έτος 2017 = $\frac{11293.723,58}{476.623,57} = 0,61$
- Έτος 2018 = $\frac{261.265,93}{467.235,09} = 0,55$
- Έτος 2019 = $\frac{496.364,83}{715.420,59} = 0,69$
- Έτος 2020 = $\frac{437.067,98}{602.227,15} = 0,72$

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων AEGEAN AIRLINES

- Έτος 2017 = $\frac{1.127.625,32}{115.556,86} = 9,75$
- Έτος 2018 = $\frac{1.185.246,24}{128.376,52} = 9,23$
- Έτος 2019 = $\frac{1.308.782,96}{117.542,98} = 11,13$
- Έτος 2020 = $\frac{415.103,90}{85.419,33} = 4,85$

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού AEGEAN AIRLINES

- Έτος 2017 = $\frac{1.127.625,32}{682.050,56} = 1,65$
- Έτος 2018 = $\frac{1.185.246,24}{725.907,37} = 1,63$
- Έτος 2019 = $\frac{1.308.782,96}{1.333.448,54} = 0,98$
- Έτος 2020 = $\frac{415.103,90}{1.440.997,91} = 0,28$

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων κεφαλαίων *AEGEAN AIRLINES*

- Έτος 2017 = $\frac{1.127.625,32}{247.940,31} = 4,54$

- Έτος 2018 = $\frac{1.185.246,24}{277.878,25} = 4,26$

- Έτος 2019 = $\frac{1.308.782,96}{328.425,11} = 3,98$

- Έτος 2020 = $\frac{415.103,90}{77.580,97} = 5,35$

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού *AEGEAN AIRLINES*

- Έτος 2017 = $\frac{60.365,32}{682.050,56} * 100 = 8,85$

- Έτος 2018 = $\frac{67.917,52}{725.907,37} * 100 = 9,35$

- Έτος 2019 = $\frac{78.537,54}{1.333.448,54} * 100 = 5,88$

- Έτος 2020 = $\frac{(227.907,09)}{1.440.997,91} * 100 = (15,81)\text{ζημιά}$

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου *AEGEAN AIRLINES*

- Έτος 2017 = $\frac{60.365,32}{1.127.625,32} * 100 = 5,35$
- Έτος 2018 = $\frac{67.917,52}{1.185.246,24} * 100 = 5,73$
- Έτος 2019 = $\frac{78.537,54}{1.308.782,96} * 100 = 6,00$
- Έτος 2020 = $\frac{(227.907,09)}{415.103,90} * 100 = (54,90)$ ζημιά

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων *AEGEAN AIRLINES*

- Έτος 2017 = $\frac{60.365,32}{247.940,31} * 100 = 24,34$
- Έτος 2018 = $\frac{67.917,52}{277.878,25} * 100 = 24,44$
- Έτος 2019 = $\frac{78.537,54}{328.425,11} * 100 = 23,91$
- Έτος 2020 = $\frac{(227.907,09)}{77.508,97} * 100 = (294,03)$ ζημιά

**Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης ή Μόχλευσης
AEGEAN AIRLINES**

- Έτος 2017 = $\frac{247.940,31}{476.623,57} * 100 = 0,52 * 100 = 52 \%$
- Έτος 2018 = $\frac{277.878,25}{467.235,09} * 100 = 0,59 * 100 = 59 \%$
- Έτος 2019 = $\frac{328.425,11}{715.420,59} * 100 = 0,45 * 100 = 45 \%$
- Έτος 2020 = $\frac{77.580,97}{602.227,15} * 100 = 0,12 * 100 = 12,8\%$

**Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακού Ενεργητικού προς Συνολικές
Υποχρεώσεις AEGEAN AIRLINES**

- Έτος 2017 = $\frac{476.623,57}{434.110,25} = 1,09$
- Έτος 2018 = $\frac{467.235,09}{448.029,12} = 1,04$
- Έτος 2019 = $\frac{715.420,59}{1.005.023,43} = 0,71$
- Έτος 2020 = $\frac{602.227,15}{1.363.416,93} = 0,44$

Αριθμοδείκτης Ίδιων Κεφαλαίων προς Πάγια *AEGEAN AIRLINES*

- Έτος 2017 = $\frac{247.940,31}{205.426,99} = 1,20$
- Έτος 2018 = $\frac{277.878,25}{258.672,28} = 1,07$
- Έτος 2019 = $\frac{328.425,11}{618.027,96} = 0,53$
- Έτος 2020 = $\frac{77.580,97}{838.770,76} = 0,092$