



**Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών  
στη Φορολογική και Χρηματοοικονομική Διοίκηση**

**Στρατηγικών Αποφάσεων**

**Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων**

**Διπλωματική Εργασία**

**“Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ξενοδοχειακού Ομίλου”**

**<<TOR HOTEL GROUP>>**

**«ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΧΑΛΚΙΔΙΚΗΣ Α.Ε & ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ»**

**ΤΟΥ**

**ΛΙΑΚΟΥ ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΤΟΥ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΥ**

Υποβλήθηκε ως απαιτούμενο για την απόκτηση του Μεταπτυχιακού Διπλώματος στη

Φορολογική και Χρηματοοικονομική Διοίκηση Στρατηγικών Αποφάσεων

**Φεβρουάριος 2021**

## Πρόλογος

Ο τουρισμός είναι ένα κοινωνικό, πολιτιστικό και οικονομικό φαινόμενο που συνεπάγεται τη μεταφορά ανθρώπων σε χώρες ή μέρη εκτός του συνήθους περιβάλλοντος για προσωπικούς ή επαγγελματικούς σκοπούς. Αυτοί οι άνθρωποι καλούνται επισκέπτες (που μπορεί να είναι είτε τουρίστες είτε εκδρομές, κάτοικοι ή μη κάτοικοι) και ο τουρισμός έχει να κάνει με τις δραστηριότητές τους, μερικές από τις οποίες συνεπάγονται τουριστικές δαπάνες (Παγκόσμιος Οργανισμός Τουρισμού των Ηνωμένων Εθνών, 2008).

Σημαντικό είναι να αναφερθεί πως ο τουρισμός είναι σημαντικός κλάδος ο οποίος ο μπορεί να ενισχύσει το ΑΕΠ κάθε χώρας και ιδανικά την Ελλάδα. Η χώρα μας είναι ένας τουριστικός προορισμός, που συνδυάζει ψυχαγωγία, επιμόρφωση, πολιτισμό κ.α.

Τα ξενοδοχεία είναι οι επιχειρήσεις οι οποίες παρέχουν ξενοδοχειακά προϊόντα. Το ξενοδοχειακό προϊόν είναι μία γκάμα ξενοδοχειακών καταλυμάτων, τα οποία παρέχουν αγαθά και υπηρεσίες στους υποψήφιους πελάτες τους. (Θεοχάρης, 2016)

Σκοπός της παρούσης διπλωματικής εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση του ομίλου TOR και η σύγκριση με τον κλάδο. Ο συγκεκριμένος όμιλος αποτελείται από ξενοδοχειακές μονάδες οι οποίες δραστηριοποιούνται τόσο στην Θεσσαλονίκη με την εταιρεία «ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ» όσο και στην Χαλκιδική με την εταιρεία «ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΧΑΛΚΙΔΙΚΗΣ Α.Ε.» Η μεθοδολογία που χρησιμοποιήθηκε είναι αρχικά η παρουσίαση του ξενοδοχειακού ομίλου στην Ελλάδα τα τελευταία χρόνια. Παρουσιάζονται δεδομένα και στοιχεία όπως οι τουριστικές αφίξεις, εισπράξεις, μέση κατά κεφαλήν δαπάνη. Ακόμη στο επόμενο μέρος παρουσιάζονται βασικές έννοιες όσον αφορά την ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Επεξήγηση του θεωρητικού μέρους του θέματος με αναφορά στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζονται σε κάθε επιχείρηση που τηρεί βιβλία Γ' κατηγορίας, τον σκοπό, τα επίπεδα, τα είδη καθώς και τα μέσα αναλύσεως που μπορεί να παρατηρηθούν σε μία επιχείρηση. Ακολούθως, παρουσιάζεται ο όμιλος και συνοπτική οικονομική πορεία αυτού. Στην συνέχεια γίνεται αναλυτική παρουσίαση των αριθμοδεικτών τόσο του ξενοδοχειακού κλάδου όσο και το ομίλου. Πιο συγκεκριμένα: Υπολογίζονται όλοι οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, αποδοτικότητας, δραστηριότητας, κερδοφορίας και

χρηματοοικονομικής διάρθρωσης. Η χρησιμοποίηση των χρηματοοικονομικών δεδομένων όπως εμφανίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι πληροφορίες που αφορούν τόσο την διοίκηση για την ορθή λήψη των αποφάσεων της, όσο και τους άμεσα ενδιαφερόμενους.

Στην επόμενη ενότητα της παρούσης, παρουσιάζονται οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εν λόγω επιχείρησης για την πενταετία 2014 - 2017. Με τα δεδομένα των καταστάσεων αυτών γίνεται η διαχρονική ανάλυση των σημαντικότερων αριθμοδεικτών της επιχείρησης, απεικονίζοντας την πορεία της επιχείρησης με πίνακες και διαγράμματα.

Λέξεις – Κλειδιά: Χρηματοοικονομική Ανάλυση, Αριθμοδείκτες, Τουριστικός Κλάδος, Ξενοδοχείο

## **Abstract**



## Περιεχόμενα

1 <sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Ξενοδοχειακός Κλάδος.....	1
1.1. Σύνοψη.....	1
1.2. Η Τουριστική Βιομηχανία στην Ελλάδα - Το Τουριστικό Κύκλωμα .....	2
1.3. Βασικά Χαρακτηριστικά του Κλάδου .....	4
1.4. Αριθμοδείκτης Αφίξεων Τουριστών ανά Ξενοδοχειακή Κλίνη - Μέση κατά Κεφαλή Τουριστική Δαπάνη .....	5
1.5. Η Ζήτηση για Ξενοδοχειακές Υπηρεσίες .....	8
1.6. Αφίξεις και Προέλευση των Αλλοδαπών Τουριστών στην Ελλάδα .....	9
1.7. Η Προσφορά Ξενοδοχειακών Υπηρεσιών.....	10
1.8. Επίλογος.....	13
2 <sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων .....	14
2.1. Εισαγωγή .....	14
2.2. Σκοπός της Ανάλυσης των Οικονομικών Καταστάσεων .....	14
2.3. Οι Οικονομικές Καταστάσεις .....	15
2.3.1. Ισολογισμός .....	15
2.3.2. Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.....	16
2.3.3. Ο Πίνακας Διάθεσης των Αποτελεσμάτων <b>Σφάλμα! Δεν έχει οριστεί σελιδοδείκτης.</b>	
2.3.4. Το Προσάρτημα του Ισολογισμού & των Αποτελεσμάτων Χρήσης.....	18
2.4. Σκοπός Ανάλυσης Της Επιχείρησης.....	19
2.5. Είδη Ανάλυσης Οικονομικών Καταστάσεων .....	19
2.6. Οι Αριθμοδείκτες.....	20
2.6.1. Ορισμοί .....	21
2.6.2. Μειονεκτήματα Αριθμοδεικτών .....	21
2.6.3. Τρόποι υπολογισμού των Αριθμοδεικτών .....	21
2.6.4. Κανόνες Κατάρτισης Αριθμοδεικτών.....	22
2.6.5. Βασικοί στόχοι που διέπουν την κατάρτιση των αριθμοδεικτών .....	22

2.6.6. Πρότυπα Σύγκρισης Αριθμοδεικτών .....	23
2.6.7. Κατηγορίες Αριθμοδεικτών .....	23
2.7. Επίλογος.....	23
3 <sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Εταιρειών του Κλάδου .....	24
3.1. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ξενοδοχειακών Εταιρειών 2013-2017.....	24
3.2. Κερδοφορία.....	24
3.3. Αποδοτικότητα.....	28
3.4. Ρευστότητα .....	30
3.5. Χρηματοοικονομική Διάθρωση .....	32
3.6. Δραστηριότητα.....	37
3.7. Επίλογος.....	40
4 <sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Παρουσίαση ξενοδοχειακού ομίλου .....	41
4.1. Στοιχεία Ομίλου .....	41
4.2. «Ανώνυμος εταιρεία Μακεδονικών Ξενοδοχείων» .....	41
4.2.1. Πορεία της εταιρείας.....	43
4.2.2. Περιβαλλοντικά θέματα.....	46
4.2.3. Εργασιακά θέματα .....	46
4.2.4. Οικονομική θέση.....	46
4.3. «Τουριστικά επιχειρήσεις Χαλκιδικής Ανώνυμος εταιρεία» .....	47
4.3.1. Εξέλιξη εργασιών.....	47
4.3.2. Πορεία του ομίλου .....	49
4.3.3. Οικονομική θέση της εταιρείας .....	50
4.4. Επίλογος.....	50
5 <sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Σύγκριση Αριθμοδεικτών ομίλου και ξενοδοχειακού κλάδου .....	52
5.1. Αριθμοδείκτες Κερδοφορίας .....	52
5.2. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας .....	57
5.3. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας .....	60

5.4. Αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής Διάρθρωσης .....	66
5.5. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας .....	70
Συμπεράσματα .....	77
Βιβλιογραφία .....	80
Παράρτημα.....	84

## Κατάλογος Πινάκων

Πίνακας 1 Αφίξεις / κλίνη (1960-2018).....	6
Πίνακας 2 Μέση κατά κεφαλή τουριστική δαπάνη (2007-2018).....	7
Πίνακας 3 Αφίξεις μη κατοίκων στην Ελλάδα (2008-2018).....	9
Πίνακας 4 Εξέλιξη του ξενοδοχειακού δυναμικού Ελλάδας (2004-2018).....	10
Πίνακας 5 Γεωγραφική κατανομή του ξενοδοχειακού δυναμικού Ελλάδας (2018) ...	12
Πίνακας 6 Δείκτες κερδοφορίας ξενοδοχειακών εταιρειών (2013-2017) .....	25
Πίνακας 7 Δείκτες αποδοτικότητας ξενοδοχειακών εταιρειών (2013-2017) .....	28
Πίνακας 8 Δείκτες ρευστότητας ξενοδοχειακών εταιρειών (2013-2017) .....	30
Πίνακας 9 Δείκτες χρηματοοικονομικής διάρθρωσης ξενοδοχειακών εταιρειών .....	32
Πίνακας 10 Δείκτες δραστηριότητας ξενοδοχειακών εταιρειών (2013-2017) .....	37
Πίνακας 11 Αριθμοδείκτες Κερδοφορίας ομίλου-κλάδου.....	53
Πίνακας 12 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας ομίλου-κλάδου.....	58
Πίνακας 13 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας ομίλου-κλάδου .....	61
Πίνακας 14 Κεφάλαιο Κίνησης .....	65
Πίνακας 15 Αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής διάρθρωσης ομίλου-κλάδου .....	67
Πίνακας 16 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ομίλου-κλάδου .....	72

## Κατάλογος Διαγραμμάτων

Διάγραμμα 1 Αφίξεις / κλίνη 1960-2018.....	7
Διάγραμμα 2 Μέση κατά κεφαλήν τουριστική δαπάνη.....	8
Διάγραμμα 3 Αφίξεις μη κατοίκων στην Ελλάδα.....	10
Διάγραμμα 4 Εξέλιξη του ξενοδοχειακού δυναμικού Ελλάδας .....	11
Διάγραμμα 5 Γεωγραφική κατανομή του ξενοδοχειακού δυναμικού Ελλάδας .....	13
Διάγραμμα 6 Εξέλιξη δεικτών κερδοφορίας ξενοδοχειακών εταιρειών (2013-2017)	28
Διάγραμμα 7 Εξέλιξη δεικτών αποδοτικότητας ξενοδοχειακών εταιρειών (2013-2017) .....	30
Διάγραμμα 8 Εξέλιξη δεικτών δραστηριότητας ξενοδοχειακών εταιρειών (2013-2017) .....	40
Διάγραμμα 9 Αριθμοδείκτες κερδοφορίας μέσοι όροι 5 ετών ομίλου-κλάδου .....	54
Διάγραμμα 10 Περιθώριο Μικτού Κέρδους.....	55
Διάγραμμα 11 Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους.....	56
Διάγραμμα 12 Περιθώριο Καθαρού Κέρδους .....	56
Διάγραμμα 13 Περιθώριο EBITDA.....	57
Διάγραμμα 14 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας μέσοι όροι 5 ετών ομίλου-κλάδου ...	59
Διάγραμμα 15 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων .....	60
Διάγραμμα 16 Αποδοτικότητα Απασχολουμένων Κεφαλαίων .....	60
Διάγραμμα 17 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας μέσο όρο 5 ετών ομίλου-κλάδου .....	62
Διάγραμμα 18 Γενική Ρευστότητα .....	63
Διάγραμμα 19 Ειδική Ρευστότητα .....	64
Διάγραμμα 20 Ταμειακή Ρευστότητα.....	65
Διάγραμμα 21 Κεφάλαιο Κίνησης μέσο όρο 5 ετών .....	66
Διάγραμμα 22 Αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής διάρθρωσης μέσος όρος 5 ετών ομίλου-κλάδου .....	68
Διάγραμμα 23 Σχέση Ξένων προς Ίδια.....	69
Διάγραμμα 24 Κάλυψη χρηματοοικονομικών δαπανών .....	69
Διάγραμμα 25 Αριθμοδείκτη Παγιοποίησης .....	70
Διάγραμμα 26 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας μέσο όρο 5 ετών ομίλου-κλάδου .....	73
Διάγραμμα 27 Μέσος όρος προθεσμίας είσπραξης απαιτήσεων.....	73
Διάγραμμα 28 Μέσος όρος προθεσμίας εξόφλησης προμηθευτών.....	74
Διάγραμμα 29 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα αποθεμάτων .....	75
Διάγραμμα 30 Διάρκεια εμπορικού κύκλου .....	76

## **1<sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Ξενοδοχειακός Κλάδος**

### **1.1. Σύνοψη**

Ο ξενοδοχειακός κλάδος κρίνεται ως ιδιαίτερα σημαντικός για την ανάπτυξη της εθνικής οικονομίας και αποτελεί αναμφισβήτητα τον «πυλώνα» του ελληνικού τουρισμού.

Το 2018 αφίχθηκαν στη χώρα μας 30,1 εκατ. τουρίστες (αύξηση 10,8% σε σχέση με το 2017), ενώ σε όλα τα ξενοδοχειακά καταλύματα πραγματοποιήθηκαν σχεδόν 90 εκατ. διανυκτερεύσεις (αύξηση 2,6% το 2018 σε σχέση με το 2017).

Οι αλλοδαποί τουρίστες είναι οι σημαντικότεροι πελάτες των ελληνικών ξενοδοχείων, καθώς οι διανυκτερεύσεις αυτών κάλυψαν το 85% περίπου των συνολικών διανυκτερεύσεων το 2018.

Το 2018 σε ολόκληρη τη χώρα λειτούργησαν 9.873 ξενοδοχεία συνολικής δυναμικότητας 836 χιλ. κλινών, με τα ξενοδοχεία των δύο αστερών να αντιπροσωπεύουν το μεγαλύτερο ποσοστό. Στην περιφέρεια του Νοτίου Αιγαίου και της Κρήτης συγκεντρώνεται ο μεγαλύτερος αριθμός κλινών.

Από τον ομαδοποιημένο ισολογισμό δείγματος 102 ξενοδοχειακών επιχειρήσεων προκύπτει σωρευτική αύξηση των πωλήσεων κατά 34,1% την πενταετία 2013-2017. Σε σχέση με το καθαρό αποτέλεσμα, κέρδη εμφανίζονται την 4ετία 2014-2017.

Αύξηση 9% εκτιμάται ότι παρουσίασε το συνολικό μέγεθος αγοράς (σε αξία) των ξενοδοχειακών επιχειρήσεων (Πολυτελείας, Α' και Β' κατηγορίας) το 2018 σε σχέση με το 2017. Τη μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξηση κατέγραψαν τα ξενοδοχεία Πολυτελείας (10,8%) και ακολούθησαν τα ξενοδοχεία Α' κατηγορίας (8,7%) και τέλος τα Β' κατηγορίας (6%).

Τα έσοδα των μονάδων Α' κατηγορίας αντιπροσωπεύουν το 43,9% της συνολικής αγοράς το 2018, τα ξενοδοχεία Πολυτελείας το 37,9% και τα ξενοδοχεία Β' κατηγορίας το υπόλοιπο 18,2%.

Οι **30** μεγαλύτεροι όμιλοι / επιχειρήσεις συγκέντρωσαν περίπου το 27% της συνολικής αξίας της αγοράς των ξενοδοχειακών επιχειρήσεων το 2018. (ICAP, 2019)

## *1.2. Η Τουριστική Βιομηχανία στην Ελλάδα - Το Τουριστικό Κύκλωμα*

Σύμφωνα με εκτιμήσεις του ΣΕΤΕ (SETE Intelligence) η άμεση συνεισφορά του ελληνικού τουρισμού στη διαμόρφωση του ΑΕΠ της χώρας εκτιμάται ως ποσοστό επί του ΑΕΠ στο 11,7% το 2018 (€21,6 δισ.), ενώ συνυπολογίζοντας και τα πολλαπλασιαστικά οφέλη, η έμμεση συνεισφορά εκτιμάται σε 25,7% (€47,4 δισ.) του ΑΕΠ το ίδιο έτος, καθιστώντας τον τουρισμό βασικό πυλώνα της Ελληνικής οικονομίας.

Με τον όρο «Τουρισμός» νοείται η πολυσύνθετη εκείνη επιχειρηματική δραστηριότητα της μεταφοράς, διαμονής, εξυπηρέτησης και διασκέδασης των τουριστών. Πρόκειται για μια «τεράστια βιομηχανία», συνισταμένες της οποίας είναι:

Οι μονάδες καταλυμάτων (π.χ. ξενοδοχεία, μοτέλ, ενοικιαζόμενα δωμάτια, διαμερίσματα, ξενώνες κλπ).

Οι επισιτιστικές μονάδες (π.χ. εστιατόρια, ταβέρνες, μπαρ κλπ.)

Οι επιχειρήσεις μεταφοράς (οι αεροπορικές και οι ναυτιλιακές εταιρείες, οι εταιρείες μεταφοράς επί χερσαίου εδάφους όπως τρένα, λεωφορεία, ακόμη και οι επιχειρήσεις ενοικίασης αυτοκινήτων).

Τα τουριστικά / ταξιδιωτικά γραφεία. Οι οικονομικές μονάδες που περιλαμβάνονται στο τμήμα αυτό είναι συνήθως εγκατεστημένες στο σημείο που ξεκινά ο ταξιδιώτης (τόπος προέλευσης) και όχι στον τόπο του προορισμού του. Ο ταξιδιωτικός πράκτορας ενεργεί για λογαριασμό του ταξιδιώτη, όσον αφορά στο σχεδιασμό του ταξιδιού και στις απαραίτητες εκ των προτέρων ενέργειες που πρέπει να γίνουν (π.χ. κράτηση εισιτηρίου και καταλύματος, έκδοση εισιτηρίων και διαβατηρίων, άδειες παραμονής, εξασφάλιση ενοικιαζόμενου αυτοκινήτου, λοιπές μετακινήσεις κλπ.).

Οι μονάδες - εγκαταστάσεις αναψυχής. Ο συγκεκριμένος τομέας αποτελείται από ένα συνδυασμό επιχειρήσεων και δραστηριοτήτων, π.χ. πάρκα και ειδικά διαμορφωμένοι φυσικοί χώροι για αναψυχή (υδροπάρκα, γήπεδα γκολφ), χιονοδρομικά κέντρα, εκδρομές με ειδικά διαμορφωμένα πλοίαρια, πολιτιστικές εκδηλώσεις κλπ.

Διάφορες άλλες επιχειρήσεις, οι οποίες ικανοποιούν δευτερεύουσες ανάγκες των ταξιδιωτών, όπως π.χ. καταστήματα που πωλούν διάφορα είδη εθνικού ή τοπικού χαρακτήρα ως αναμνηστικά (souvenirs) κ.α.

Οι δύο βασικοί πόλοι του τουριστικού κυκλώματος είναι οι τουρίστες και τα καταλύματα προς τα οποία πρόκειται να μετακινηθούν. Τα καταλύματα και οι συμπληρωματικές υπηρεσίες διαμορφώνουν το τουριστικό προϊόν που προσφέρει ο

προορισμός, κύρια συστατικά στοιχεία του οποίου είναι: 1) οι φυσικοί και πολιτιστικοί πόροι έλξης του τόπου προορισμού, 2) η υποδομή και ανωδομή του, 3) η προσπελασιμότητά του, 4) οι παραστάσεις που διαμορφώνουν οι επισκέπτες του και 5) η τιμή του τουριστικού προϊόντος.

Οι «μεμονωμένοι» τουρίστες (όσοι ταξιδεύουν εκτός γκρουπ), επιλέγουν οι ίδιοι το κατάλυμα στο οποίο πρόκειται να διαμείνουν, οι δε συμπληρωματικές υπηρεσίες επιλέγονται συνήθως κατά τη διάρκεια της παραμονής στον τόπο του προορισμού. Αντίθετα, οι τουρίστες που μετακινούνται ομαδικώς, καταφεύγουν στις υπηρεσίες κάποιου ταξιδιωτικού γραφείου. Ο τουριστικός πράκτορας διαμορφώνει ένα προϊόν γνωστό ως «τουριστικό πακέτο», το οποίο περιλαμβάνει τις υπηρεσίες μεταφοράς, διαμονής, εστίασης, ενώ συχνά συμπληρώνεται και με υπηρεσίες ψυχαγωγίας και ξενάγησης. Η ευθύνη της επιλογής των επιμέρους υπηρεσιών που συνθέτουν το πακέτο, ανήκει στον τουριστικό πράκτορα, καθώς ο τουρίστας «αγοράζει» ένα ολοκληρωμένο, αλλά και παράλληλα τυποποιημένο προϊόν.

Ο τουριστικός πράκτορας, γνωρίζοντας τις εναλλακτικές δυνατότητες που προσφέρει ένας προορισμός και εκμεταλλευόμενος τη διαπραγματευτική δύναμη που του παρέχει η δυνατότητα των «μαζικών» αγορών, επιτυγχάνει χαμηλότερες τιμές, συχνά δε επιβάλλει τους δικούς του κανόνες σε ολόκληρο το τουριστικό κύκλωμα. Η λειτουργία αυτού του μηχανισμού οδήγησε σε μία ολιγοπωλιακή σχεδόν διάρθρωση της παγκόσμιας αγοράς τουριστικών υπηρεσιών και ανέδειξε τον τουριστικό πράκτορα ως κυρίαρχο παράγοντα της τουριστικής βιομηχανίας.

Στη σημερινή εποχή όμως, ο τουρίστας δεν είναι υποχρεωμένος να καταφύγει στις υπηρεσίες κάποιου ταξιδιωτικού γραφείου. Μέσω του διαδικτύου (Internet) έχει τη δυνατότητα να επιλέξει το ξενοδοχείο της αρεσκείας του, το μέσο μεταφοράς που επιθυμεί, καθώς και πλήθος άλλων συμπληρωματικών υπηρεσιών, με αποτέλεσμα ο κάθε πελάτης να «διαμορφώνει» το δικό του τουριστικό πακέτο. Από την άλλη πλευρά, όλο και περισσότερες τουριστικές επιχειρήσεις διατηρούν τις δικές τους ιστοσελίδες (web sites) και κατά συνέπεια το τουριστικό προϊόν μορφοποιείται και προβάλλεται στον κυβερνοχώρο. Με τον τρόπο αυτό εκτιμάται ότι ενισχύεται ο ρόλος του καταλύματος στην τουριστική βιομηχανία, ενώ ο υποψήφιος τουρίστας αποκτά τη δυνατότητα να επικοινωνεί απ' ευθείας με τους παρόχους τουριστικών υπηρεσιών. (ICAP, 2019)



### 1.3. Βασικά Χαρακτηριστικά του Κλάδου

Οι ξενοδοχειακές μονάδες διακρίνονται σε διάφορες κατηγορίες ανάλογα με: α) το επίπεδο του συνδυασμού αγαθών – υπηρεσιών που προσφέρουν, β) τον τύπο ιδιοκτησίας (ελληνικών ή ξένων συμφερόντων, αλυσίδα, όμιλος κλπ.) και γ) τη γεωγραφική περιοχή στην οποία λειτουργούν.

Ανάλογα με την περιοχή και τη δραστηριότητά τους, τα ξενοδοχεία διακρίνονται σε **αστικά**, τα οποία είναι εγκατεστημένα στα αστικά κέντρα και λειτουργούν σε δωδεκάμηνη βάση και στα **εποχιακής λειτουργίας** (ξενοδοχεία διακοπών - resorts), τα οποία είναι γεωγραφικά διάσπαρτα στην ευρύτερη περιφέρεια και στην πλειοψηφία τους βρίσκονται σε παραθαλάσσιες και κυρίως νησιωτικές περιοχές.

Τα τελευταία κυρίως χρόνια, αύξηση παρουσιάζει ο πληθυσμός των ξενοδοχειακών μονάδων που λειτουργούν με το σύστημα «**all inclusive**», δηλαδή του «πακέτου διακοπών» στην τιμή του οποίου περιλαμβάνονται όλες οι υπηρεσίες (διαμονή, εστίαση, αναψυχή) εντός του ξενοδοχειακού συγκροτήματος. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι, συχνά δημιουργείται δυσарέσκεια στις τοπικές κοινωνίες των περιοχών όπου λειτουργούν all inclusive ξενοδοχεία, καθώς ο τουρίστας «κλείνεται» μέσα σε αυτά και δεν πραγματοποιεί δαπάνες εκτός ξενοδοχείου.

Η διαθέσιμη ξενοδοχειακή υποδομή υποδηλώνει, ως ένα βαθμό, το μέγεθος της τουριστικής ανάπτυξης μιας περιοχής, γεγονός που μαρτυρεί ότι ο ξενοδοχειακός κλάδος αποτελεί το σημαντικότερο τμήμα της τουριστικής βιομηχανίας. Είναι βέβαιο, ότι ένα μεγάλο μέρος της συμβολής του τουρισμού στην περιφερειακή ανάπτυξη της χώρας οφείλεται στην ύπαρξη πολλών ξενοδοχειακών επιχειρήσεων. Μάλιστα, η ποιότητα, αλλά και το μέγεθος της τουριστικής δραστηριότητας σε μία περιοχή, επηρεάζονται σημαντικά από την ποιότητα των χώρων και των υπηρεσιών που προσφέρουν τα τοπικά ξενοδοχεία, σε συνδυασμό με την ευρύτερη υπάρχουσα υποδομή, όπως το δίκτυο μεταφορών / συγκοινωνιών, οι υπηρεσίες υγείας, τα κέντρα ψυχαγωγίας, αλλά και το φυσικό περιβάλλον.

Εξετάζοντας τα χαρακτηριστικά των ελληνικών ξενοδοχείων διαφαίνεται μία σειρά σημαντικών διαφοροποιήσεων μεταξύ των ξενοδοχείων που είναι εγκατεστημένα στις νησιωτικές και παραθαλάσσιες περιοχές της χώρας και εκείνων που βρίσκονται σε ορεινές περιοχές.

Οι διαφορές αυτές οφείλονται στο πρότυπο του μαζικού / παραθεριστικού τουρισμού που έχει επικρατήσει στις περισσότερες περιφέρειες και έχει ως αποτέλεσμα να

επωφελούνται, κυρίως, οι περιοχές που διαθέτουν θάλασσα. Από την άλλη πλευρά, οι ορεινές περιοχές παρουσιάζουν σημαντικές δυνατότητες ανάπτυξης εναλλακτικών μορφών τουρισμού.

Σε ό,τι αφορά την τουριστική πολιτική, ο βασικός άξονας τα τελευταία χρόνια ήταν η ανάσχεση δημιουργίας νέων κλινών, με εξαίρεση τις Περιοχές Ειδικά Ρυθμιζόμενης Πολεοδόμησης και τις μη ανεπτυγμένες τουριστικά περιοχές, καθώς και η μετατροπή παραδοσιακών κτισμάτων σε ξενοδοχεία, με στόχο να περιοριστούν οι αρνητικές επιπτώσεις της υπερσυγκέντρωσης κλινών στις κύρια ανεπτυγμένες τουριστικά περιοχές.

Στην Ελλάδα, μέχρι πρότινος, τα ξενοδοχεία κατατάσσονταν μεταξύ έξι διαφορετικών κατηγοριών, με κριτήρια που είχαν σχέση περισσότερο με την κατασκευή τους και λιγότερο με την ποιότητα των παρεχομένων υπηρεσιών. Επρόκειτο για τις κατηγορίες Πολυτελείας (Lux), Α' τάξης, Β' τάξης, Γ' τάξης, Δ' τάξης και Ε' τάξης. Ωστόσο, έχει προωθηθεί η διαδικασία αλλαγής της κατάταξης των ξενοδοχείων από «Κατηγορίες» σε «Αστέρια», με σκοπό την καθιέρωση κλίμακας αστεριών από 1 έως 5, σε συνάρτηση όχι μόνο με παράγοντες που έχουν σχέση με την κατασκευή, αλλά και με το επίπεδο και την ποιότητα των παρεχομένων υπηρεσιών.

Η τιμολογιακή πολιτική που ακολουθεί ο κάθε επιχειρηματίας - ξενοδόχος καθορίζεται κυρίως (με δεδομένο το μη ουσιαστικό ρόλο που διαδραματίζουν οι πίνακες των ελαχίστων τιμών που εκδίδονται από τον Ε.Ο.Τ. σε συνεργασία με το Ξ.Ε.Ε.) από τη διαπραγματευτική ικανότητα της εκάστοτε ξενοδοχειακής επιχείρησης, την οικονομική της κατάσταση, τη χώρα προέλευσης της πελατείας της, τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς κλπ.

Ένας άλλος σημαντικός παράγοντας με βάση τον οποίο διαμορφώνεται η τιμολογιακή πολιτική που ακολουθείται τα τελευταία χρόνια, είναι η δυναμική την οποία έχει ο ελληνικός προορισμός στις διεθνείς αγορές. Αυτό σημαίνει ότι λαμβάνεται σοβαρά υπόψη το επίπεδο των **υποδομών**, το είδος των **καταλυμάτων**, η **απόσταση** από τις χώρες προέλευσης, η διαφημιστική **προβολή**, οι **δημόσιες σχέσεις**, καθώς και το **είδος** του τουρισμού που προωθείται. (ICAP, 2019)

#### *1.4. Αριθμοδείκτης Αφίξεων Τουριστών ανά Ξενοδοχειακή Κλίνη - Μέση κατά Κεφαλή Τουριστική Δαπάνη*

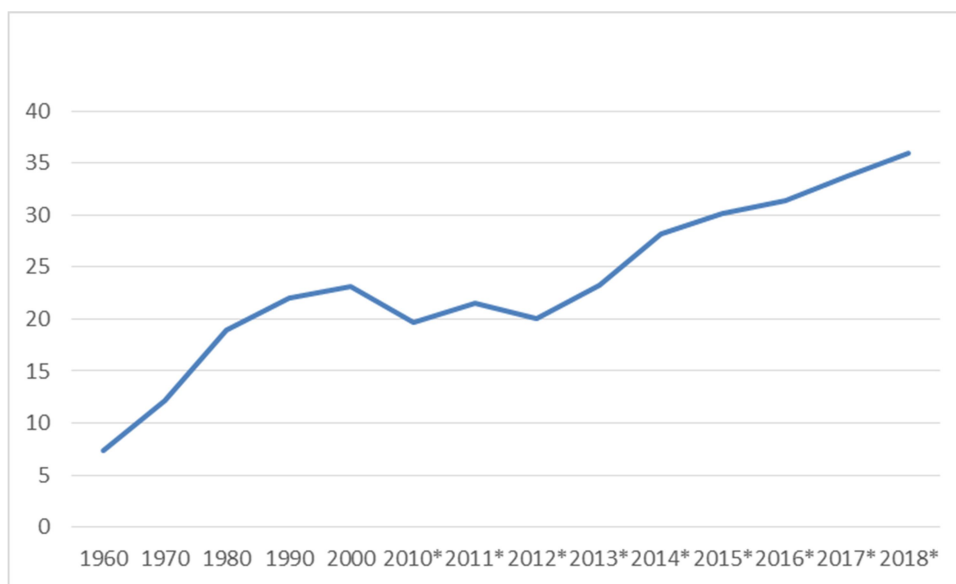
Τουριστικό κατάλυμα είναι κάθε εγκατάσταση η οποία διατίθεται τακτικά ή περιστασιακά για τη διανυκτέρευση τουριστών. Οι παρακάτω αριθμοδείκτες αναφέρονται στο σύνολο των καταλυμάτων της χώρας ή κάποιας περιοχής. α) Αριθμοδείκτη χρήσης κλινών<sup>5</sup> (Gross Utilization of Bed places)  $\times$  διανυκτερεύσεις μη κατοίκων συνολικός αριθμ.κλινών ξενοδοχ. και συναφών καταλυμάτων 365 Αριθμοδείκτη πληρότητας κλινών (Gross occupancy rate of bed-places GORB)  $P U e = \times 100 G_p P =$  Ο αριθμός των εγγεγραμμένων διανυκτερεύσεων κατά τη διάρκεια του μήνα(έτους).  $G_p P =$  Ο δυνητικός αριθμός κρεβατιών Χρησιμοποιείται ο συνολικός αριθμός των κλινών ξενοδοχείων και συναφών καταλυμάτων επί 365 ημέρες και όχι ο αριθμός των διαθέσιμων προς χρήση κλινών. Πολλαπλασιάζουμε το πηλίκο επί 100 για να εκφραστεί το αποτέλεσμα ως εκατοστιαίο ποσοστό. Τα ποσοστά υπολογίζονται κατά κανόνα με ακρίβεια ενός δεκαδικού ψηφίου. (Κώνστας-Μαστρογιάννης, 2012)

Στην συνέχεια ακολουθεί πίνακας και διάγραμμα σχετικά με τις αφίξεις, κλίνες και τις αφίξεις ανά κλίνη από τις δεκαετίες του '60 έως το 2010 και έπειτα από το 2010 έως και το 2018.

Πίνακας 1 Αφίξεις / κλίνη (1960-2018)

Έτος	Αφίξεις	Κλίνες	Αφίξεις / κλίνη
1960	400.000	55.000	7,3
1970	1.455.000	119.000	12,2
1980	5.271.000	278.000	19
1990	9.310.000	423.660	22
2000	13.567.453	586.372	23,1
2010*	15.007.490	763.407	19,7
2011*	16.427.247	763.668	21,5
2012*	15.517.621	771.271	20,1
2013*	17.919.580	773.445	23,2
2014*	22.033.463	780.721	28,2
2015*	23.599.455	784.315	30,1
2016*	24.799.300	788.553	31,4
2017*	27.194.200	806.045	33,7
2018*	30.122.781	835.773	36
* αφίξεις μη κατοίκων			

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ/ΤτΕ/Ξ.Ε.Ε.



Διάγραμμα 1 Αφίξεις / κλίνη 1960-2018

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ/ΤτΕ/Ξ.Ε.Ε.

Από το παραπάνω διάγραμμα παρατηρεί κανείς ότι:

Οι αφίξεις ανά κλίνη έχουν ανοδική πορεία κατά το πέρασμα των χρόνων.

Με την επισκόπηση και την ανάλυση των βασικών μεταβλητών της τουριστικής κίνησης, διαμορφώνεται ένα υπόβαθρο για την κατά το δυνατόν ακριβέστερη απεικόνιση των τάσεων, την τεκμηριωμένη συναγωγή συμπερασμάτων και τη διαμόρφωση εύστοχων πολιτικών. (Κώνστας-Μαστρογιάννης, 2012)

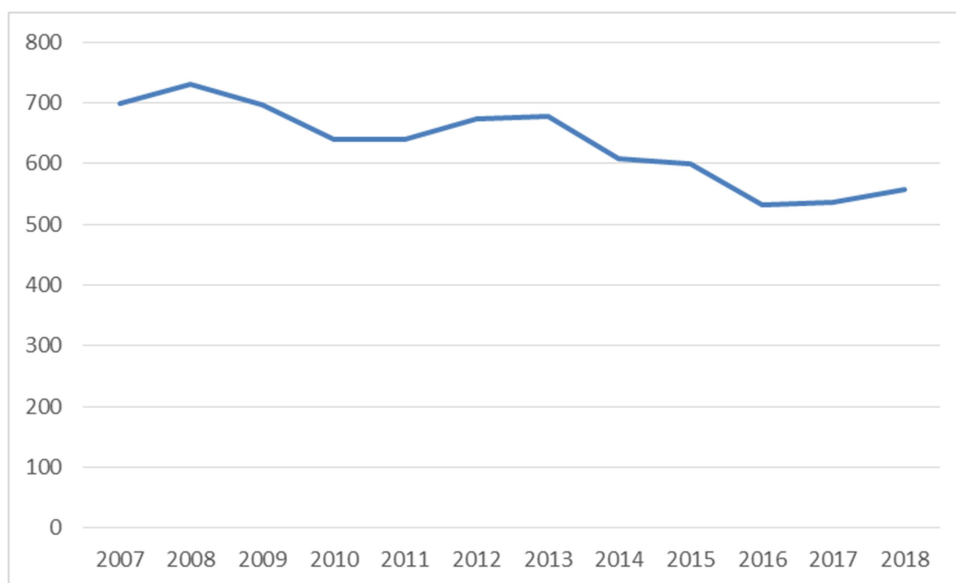
Στην συνέχεια ακολουθεί πίνακας και διάγραμμα που εμφανίζει την Μέση κατά κεφαλή τουριστική δαπάνη από το έτος 2007 μέχρι και ως το έτος 2018.

Πίνακας 2 Μέση κατά κεφαλή τουριστική δαπάνη (2007-2018)

Έτος	Αφίξεις	Έσοδα (€κατ.)	ΜΚΤΑ (€)
2007	16.165.283	11.319	700
2008	15.938.806	11.636	730
2009	14.914.534	10.400	697
2010	15.007.490	9.611	640
2011	16.427.247	10.505	640
2012	15.517.621	10.443	673
2013	17.919.580	12.152	678

2014	22.033.463	13.393	608
2015	23.599.455	14.126	599
2016	24.799.300	13.207	533
2017	27.194.200	14.630	537
2018	30.122.781	16.086	558

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ/ΤτΕ/Ξ.Ε.Ε.



Διάγραμμα 2 Μέση κατά κεφαλήν τουριστική δαπάνη

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ/ΤτΕ/Ξ.Ε.Ε.

Από τα παραπάνω παρατηρεί κανείς ότι:

Οι τουριστικές αφίξεις αυξάνονται, όπως επίσης και οι εισπράξεις. Αντίθετα η μέση κατά κεφαλήν τουριστική δαπάνη παρουσιάζει πτωτική πορεία, διότι οι τουρίστες πλέον ξοδεύουν λιγότερα.

### 1.5. Η Ζήτηση για Ξενοδοχειακές Υπηρεσίες

Η ζήτηση εν γένει τουριστικών υπηρεσιών στην Ελλάδα, επηρεάζεται σε κάθε περίοδο από τους ακόλουθους παράγοντες:

- ✓ από τις οικονομικές εξελίξεις στις χώρες προέλευσης των τουριστών,
- ✓ από το οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον στην Ελλάδα και ιδιαίτερα από την «εικόνα» της χώρας στο εξωτερικό,
- ✓ από τη διεθνή ανταγωνιστικότητα του ελληνικού τουριστικού προϊόντος
- ✓ από τις διάφορες γεωπολιτικές εξελίξεις και διεθνή γεγονότα.

Ειδικά σε ό,τι αφορά τη ζήτηση για ξενοδοχειακές υπηρεσίες, ο βασικός παράγοντας που την επηρεάζει είναι ο αριθμός αφίξεων των τουριστών. Ιδιαίτερη σημασία έχει ο εισερχόμενος τουρισμός, καθώς κυριότεροι πελάτες των ελληνικών ξενοδοχείων είναι οι αλλοδαποί τουρίστες, οι οποίοι επισκέπτονται την Ελλάδα για διακοπές κυρίως κατά τους καλοκαιρινούς μήνες. (ICAP, 2019)

#### *1.6. Αφίξεις και Προέλευση των Αλλοδαπών Τουριστών στην Ελλάδα*

Ανοδικά κινήθηκε για 6<sup>η</sup> συνεχή χρονιά η τουριστική κίνηση προς τη χώρα μας, ξεπερνώντας για πρώτη φορά το «φράγμα» των 30 εκατ. αφίξεων. Ειδικότερα, το **2018** αφίχθηκαν στην Ελλάδα περίπου **30,1 εκατ. τουρίστες** (χωρίς τις κρουαζιέρες) έναντι 27,2 εκατ. το 2017, σημειώνοντας **αύξηση κατά 10,8%** τη συγκεκριμένη περίοδο.

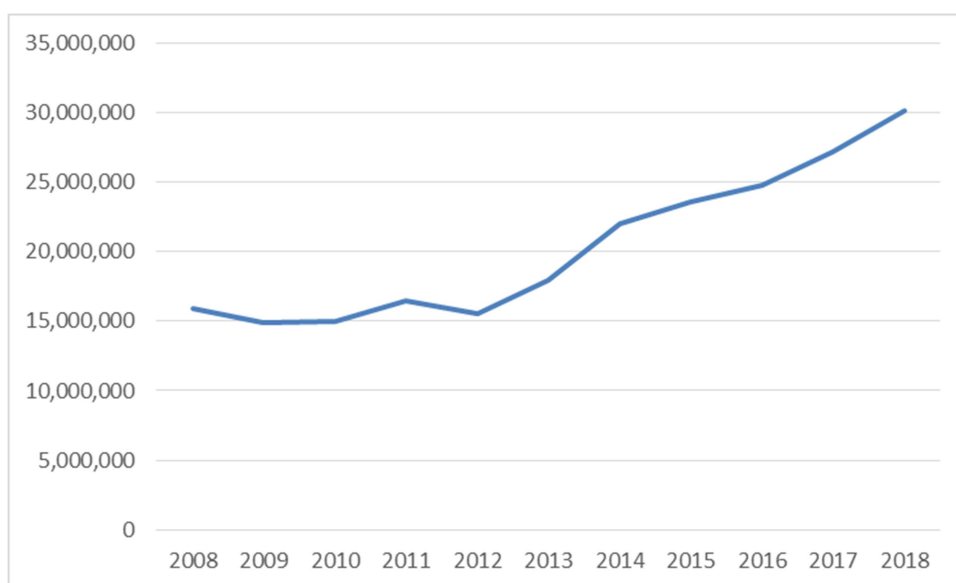
Η ανοδική αυτή πορεία της τουριστικής κίνησης προς την Ελλάδα τα τελευταία έτη, είναι συνδυασμός διαφόρων **παραγόντων** όπως, η θεώρηση της Ελλάδας ως ασφαλής τουριστικός προορισμός, η ανάκαμψη των οικονομιών των χωρών προέλευσης των ξένων τουριστών στη χώρα μας, η βελτίωση των υποδομών και ειδικότερα η αναβάθμιση του ξενοδοχειακού δυναμικού της χώρας, η συστηματική διαφήμιση του ελληνικού τουριστικού προϊόντος στο εξωτερικό κλπ. (ICAP, 2019)

Στην συνέχεια ακολουθεί πίνακας και διάγραμμα αφίξεων μη κατοίκων στην Ελλάδα για την δεκαετία από το 2008 έως και το 2018.

Πίνακας 3 Αφίξεις μη κατοίκων στην Ελλάδα (2008-2018)

Έτος	Αφίξεις
2008	15.938.806
2009	14.914.534
2010	15.007.490
2011	16.427.247
2012	15.517.621
2013	17.919.580
2014	22.033.463
2015	23.599.455
2016	24.799.300
2017	27.194.200
2018	30.122.781

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ/ΤτΕ/Ξ.Ε.Ε.



Διάγραμμα 3 Αφίξεις μη κατοίκων στην Ελλάδα

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ/ΤτΕ/Ξ.Ε.Ε.

Από τα παραπάνω παρατηρεί κανείς ότι:

Οι αφίξεις μη κατοίκων στην Ελλάδα παρουσιάζουν μεγάλη αυξητική πορεία.

### 1.7. Η Προσφορά Ξενοδοχειακών Υπηρεσιών

Το 2018 σε ολόκληρη τη χώρα λειτούργησαν 9873 ξενοδοχειακές μονάδες, συνολικής δυναμικότητας 835773 κλινών. Τα ξενοδοχεία πέντε αστέρων κάλυψαν το 20,4% του συνόλου των κλινών το 2018, ενώ τα ξενοδοχεία τεσσάρων αστέρων κάλυψαν το 27,6%. Οι συνολικές πωλήσεις των μεγαλύτερων ξενοδοχειακών επιχειρήσεων που παρουσιάζονται στη μελέτη παρουσίασαν αύξηση 9,4% το 2018 σε σχέση με το 2017. Σχετικά με την πιστοληπτική ικανότητα των επιχειρήσεων της μελέτης, παρατηρείται την περίοδο 2018-2019 μια μετατόπιση εταιρειών από τη ζώνη υψηλού πιστωτικού κινδύνου στη ζώνη μέσου πιστωτικού κινδύνου. (ICAP, 2019)

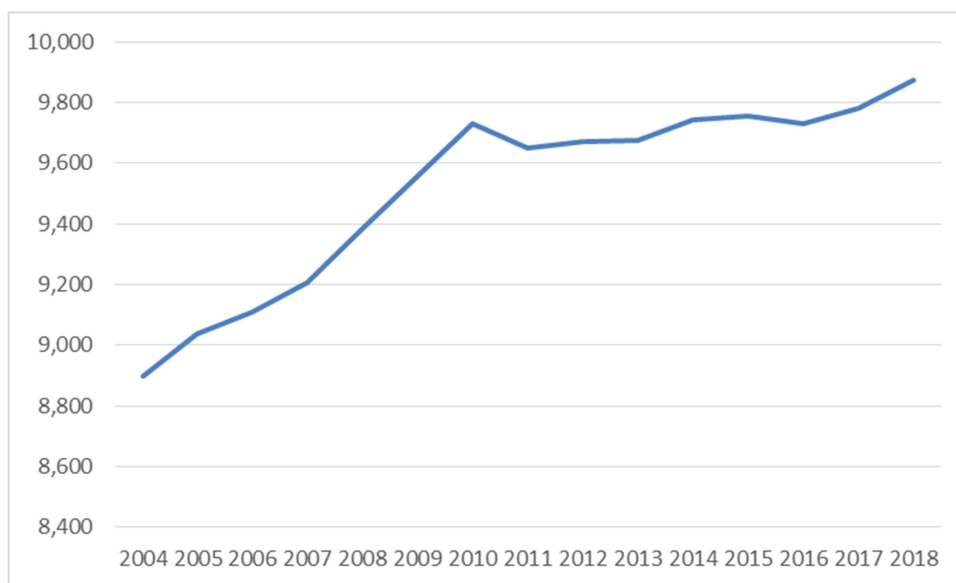
Στην συνέχεια ακολουθεί πίνακας και διάγραμμα σχετικά με την εξέλιξη του ξενοδοχειακού δυναμικού της Ελλάδας ο οποίος κυμαίνεται στα έτη ανάμεσα στο 2004 με 2018.

Πίνακας 4 Εξέλιξη του ξενοδοχειακού δυναμικού Ελλάδας (2004-2018)

Έτος	Σύνολο μονάδων
2004	8.899

2005	9.036
2006	9.111
2007	9.207
2008	9.385
2009	9.559
2010	9.732
2011	9.648
2012	9.670
2013	9.677
2014	9.745
2015	9.757
2016	9.730
2017	9.783
2018	9.873

Πηγή: Ξενοδοχειακό Επιμελητήριο



Διάγραμμα 4 Εξέλιξη του ξενοδοχειακού δυναμικού Ελλάδας

Πηγή: Ξενοδοχειακό Επιμελητήριο

Από τα παραπάνω παρατηρεί κανείς πως το ξενοδοχειακό δυναμικό παρουσιάζει αύξηση.

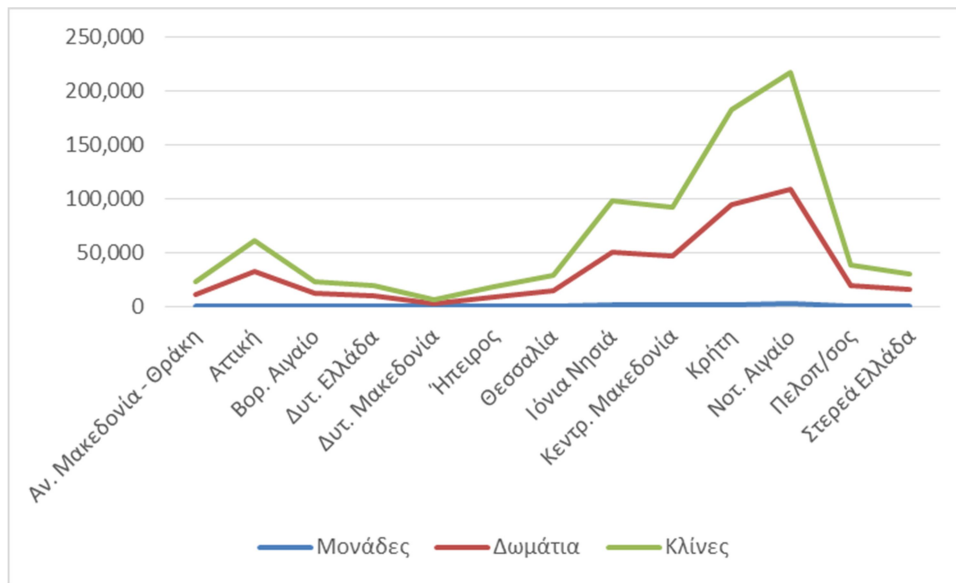
Ακολουθούν πίνακες που αφορούν την γεωγραφική κατανομή του ξενοδοχειακού δυναμικού της Ελλάδας.



Πίνακας 5 Γεωγραφική κατανομή του ξενοδοχειακού δυναμικού Ελλάδας (2018)

Περιφέρεια	Μονάδες	Δωμάτια	Κλίνες
Αν. Μακεδονία - Θράκη	386	11.234	22.385
Αττική	649	32.250	61.029
Βορ. Αιγαίο	392	11.924	22.752
Δυτ. Ελλάδα	273	9.720	18.793
Δυτ. Μακεδονία	122	2.794	5.927
Ήπειρος	431	8.850	17.931
Θεσσαλία	552	14.656	28.824
Ιόνια Νησιά	965	50.066	98.223
Κεντρ. Μακεδονία	1.186	46.257	92.290
Κρήτη	1.598	94.288	182.296
Νοτ. Αιγαίο	2.120	108.991	216.954
Πελοπ/σος	672	19.447	38.461
Στερεά Ελλάδα	527	15.496	29.728
<b>Σύνολο</b>	<b>9.873</b>	<b>425.973</b>	<b>835.773</b>

Πηγή: Ξενοδοχειακό Επιμελητήριο



Διάγραμμα 5 Γεωγραφική κατανομή του ξενοδοχειακού δυναμικού Ελλάδας

Πηγή: Ξενοδοχειακό Επιμελητήριο

Από τα παραπάνω παρατηρεί κανείς ότι:

Η πλειονότητα του ξενοδοχειακού δυναμικού βρίσκεται σε περιοχές όπως την περιφέρεια της Κρήτης, του νότιου Αιγαίου και της Κεντρικής Μακεδονίας

### 1.8. Επίλογος

Στο παρόν κεφάλαιο έγινε μία παρουσίαση του ξενοδοχειακού κλάδου στην Ελλάδα τα τελευταία έτη. Πιο συγκεκριμένα, παρουσιάστηκε το ξενοδοχειακό προϊόν, η τουριστική βιομηχανία και τα γενικότερα χαρακτηριστικά του κλάδου. Έπειτα, παρουσιάστηκαν επίσημα στατιστικά δεδομένα, όπως ο αριθμοδείκτης αφίξεων, η μέση κατά κεφαλήν δαπάνη. Ακόμη, παρουσιάστηκε η ζήτηση και η προσφορά που επικρατεί τα τελευταία έτη στην Ελλάδα στον συγκεκριμένο κλάδο. Στην συνέχεια, στο δεύτερο κεφάλαιο ακολουθεί μία βιβλιογραφική ανασκόπηση όσον αφορά την ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

## 2<sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

### 2.1. Εισαγωγή

Χρηματοοικονομική Ανάλυση ονομάζεται η διαδικασία άντλησης οικονομικών πληροφοριών από τα χρηματοοικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης. Υπάρχουν τρεις τύποι χρηματοοικονομικών στοιχείων οι οποίοι χρησιμοποιούνται στην ανάλυση αυτή, που είναι η εξής:

- Η απόλυτη αξία του μεγέθους που μας ενδιαφέρει (π.χ. κέρδη)
- Η διαφορά μεταξύ δύο μεγεθών (π.χ. κυκλοφορούν ενεργητικό-βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)
- Ο λόγος δύο μεγεθών (για παράδειγμα, κυκλοφορούν ενεργητικό / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις). (Βασιλείου και Ηρειώτη, 2015)

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία μπορεί να είναι οι οικονομικές ή λογιστικές καταστάσεις (financial statements) μιας επιχείρησης.

Οι λογιστικές ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρέχουν πληροφορίες που μπορούν να βοηθήσουν τους ενδιαφερόμενους για τις επιχειρηματικές μονάδες να λάβουν σωστές αποφάσεις. Αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών.

### 2.2. Σκοπός της Ανάλυσης των Οικονομικών Καταστάσεων

Σκοπός της Ανάλυσης των Οικονομικών Καταστάσεων είναι η μέτρηση της προηγούμενης επίδοσης της επιχείρησης και μέτρηση της παρούσας κατάστασης της επιχείρησης.

Οι χρήστες των λογιστικών ή χρηματοοικονομικών πληροφοριών, εκτός της διοίκησης της οικονομικής μονάδας, είναι και τρίτοι ενδιαφερόμενοι για την επιχείρηση. Το είδος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων εξαρτάται από το ιδιαίτερο ενδιαφέρον και τις επιδιώξεις αυτών που πραγματοποιούν την ανάλυση.

Όπως:

- > Επενδυτές-μέτοχοι
- > Δανειστές των επιχειρήσεων
- > Αναλυτές σε περίπτωση εξαγορών και συγχωνεύσεων
- > Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων

- > Τα Πιστωτικά Ιδρύματα
  - > Οι εργαζόμενοι της οικονομικής μονάδας
  - > Λοιπές ομάδες ενδιαφερόμενων: ανάλογα με το σκοπό που επιδιώκουν οι
- Σκοπός των οικονομικών καταστάσεων είναι να παρέχουν πληροφορίες σχετικά με την οικονομική θέση, την απόδοση τις ταμιακές ροές και τις μεταβολές στην οικονομική θέση μιας επιχείρησης, που είναι χρήσιμες για ένα ευρύ κύκλο χρηστών για να λάβουν οικονομικές αποφάσεις.

### 2.3. Οι Οικονομικές Καταστάσεις

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι πίνακες στους οποίους εμφανίζονται τα στοιχεία του ισολογισμού και ορισμένων άλλων λογαριασμών των οικονομικών μονάδων, κεφαλαιώδους σημασίας.

Οι οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται στην Ελλάδα στο τέλος της χρήσης είναι σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα :

- Ο Ισολογισμός – Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης
- Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά Λειτουργία
- Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης.

#### 2.3.1. Ισολογισμός– Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

Ο Ισολογισμός είναι η πρώτη και η σημαντικότερη από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις κάθε οικονομικής μονάδας. Συντάσσεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης σύμφωνα με το υπόδειγμα του Ε.Λ.Π. Η κατάσταση του ισολογισμού καταχωρείται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών των οικονομικών μονάδων και δημοσιεύεται μαζί με την κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης, τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων και το προσάρτημά τους σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις της νομοθεσίας.

Στον ισολογισμό απεικονίζονται σε δύο στήλες:

- α) Τα στοιχεία της κλειόμενης χρήσης στην οποία αναφέρεται ο ισολογισμός. β) Τα στοιχεία της προηγούμενης χρήσης.

Ο ισολογισμός είναι απλώς ένα «στιγμιότυπο», μια «στιγμιαία» φωτογραφία των περιουσιακών στοιχείων που χρησιμοποιούνται από την εταιρεία και των κεφαλαίων που συνοδεύονται με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία. Είναι ένα στατικό κείμενο που αναφέρεται σε μια χρονική στιγμή. Συνεπώς, παίρνουμε επαναλαμβανόμενα στιγμιότυπα[α σε σταθερές χρονικές περιόδους - μήνες, τρίμηνα-έτη- για να δούμε πώς

τα περιουσιακά στοιχεία και τα κεφάλια μεταβάλλονται με την πάροδο του χρόνου. (Walsh, 2004)

Ο ισολογισμός στηρίζεται στην βασική Λογιστική Ισότητα:

$$\text{Ενεργητικό} = \text{Παθητικό} + \text{Καθαρή Θέση}$$

Το Ενεργητικό αποτελεί το σύνολο των οικονομικών πόρων οι οποίοι ανήκουν σε μια επιχείρηση και έχουν χρηματική αξία καθώς και το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων που κατέχει.

Το παθητικό αποτελείται από το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τους τρίτους και προς τους φορείς της, που έχουν τα δικαιώματα τους πάνω στα περιουσιακά της στοιχεία.

Η κατάρτιση του ισολογισμού με βάση τα ΕΛΠ καθορίζεται στα άρθρα 18 έως και 24, και 26 του νόμου 4308/14.

### 2.3.2. Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης (profit & loss account ή income statement) παρέχει πληροφορίες για την εκτίμηση της οικονομικής απόδοσης ή επίδοσης μιας επιχείρησης μέσα σε μια χρονική περίοδο. Εμφανίζει δηλαδή το αποτέλεσμα της επιχείρησης (κέρδος ή ζημία) από την δραστηριότητα της επιχείρησης κατά την διάρκεια μιας χρονικής περιόδου, συνήθως ενός έτους. Μετράει το συνολικό εισόδημα και αφαιρεί το συνολικό κόστος. Αν ο ισολογισμός απεικονίζει την περιουσιακή κατάσταση της οικονομικής μονάδας στο τέλος της χρήσης, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης δείχνει την πορεία της οικονομικής μονάδας κατά την διάρκεια της χρήσης. Συνοψίζει τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης της χρήσης, που στον ισολογισμό απεικονίζονται στην καθαρή θέση

Η κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης καταρτίζεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης σύμφωνα με το υπόδειγμα του Ε.Λ.Π

Σύμφωνα με το άρθρο 25 του Ν. 4308/14, η κατάσταση αποτελεσμάτων πρέπει να περιλαμβάνει τουλάχιστον τα παρακάτω στοιχεία, εφόσον υπάρχουν σχετικά κονδύλια:

α) Τα στοιχεία της κλειόμενης χρήσης. β) Τα στοιχεία της προηγούμενης χρήσης.

Το λογιστικό αποτέλεσμα προκύπτει μετά την αφαίρεση κάθε μορφής εξόδων, ζημιών, νομίμων αποσβέσεων και κάθε άλλου εταιρικού βάρους, από τα πραγματοποιηθέντα

ακαθάριστα έσοδα. (Ξανθάκης και Αλεξάκης, 2007)

Ο τρόπος υπολογισμού του λογιστικού αποτελέσματος είναι ο

ακόλουθος

Λειτουργικά έσοδα

Μείον Λειτουργικά έξοδα =

Λειτουργικό Αποτέλεσμα Εκμετάλλευσης

Πλέον μη λειτουργικά έσοδα

Πλέον μη λειτουργικά (έκτακτα) κέρδη

Μείον μη λειτουργικά έξοδα

Μείον μη λειτουργικές (έκτακτες) ζημιές =

### 2.3.3. Κατάσταση Χρηματοροών

Η Κατάσταση χρηματοροών ή Κατάσταση ταμειακών ροών (ΔΛΠ/IAS 7) απεικονίζει τις εισπράξεις και τις πληρωμές της οντότητας που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια μιας διαχειριστικής περιόδου. Η κατάσταση αυτή έχει σκοπό να παρέχει στους ενδιαφερόμενους πληροφορίες, προκειμένου να αναλύσουν και να εκτιμήσουν τη δυνατότητα της οντότητας να δημιουργεί ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα, αλλά και τις ανάγκες της για τις οποίες χρησιμοποιεί αυτά τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

Ταμειακά διαθέσιμα ορίζονται τα μετρητά και οι καταθέσεις της οντότητας που μπορούν άμεσα να χρησιμοποιηθούν. Ταμειακά ισοδύναμα ορίζονται οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις της οντότητας (που λήγουν το αργότερο εντός τριών μηνών) και δεν υπόκεινται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας τους.

### 2.3.4. Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης

Η Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης ή ιδίων κεφαλαίων είναι μια βασική χρηματοοικονομική κατάσταση, την οποία οι μεγάλες και οι μεσαίες οντότητες θα πρέπει να δημοσιεύουν, σύμφωνα με τα ΕΛΠ και το ΔΛΠ/IAS 1. Η μεταβολή στην καθαρή θέση μιας οντότητας μεταξύ δύο συνεχόμενων ημερομηνιών του ισολογισμού της, εμφανίζει την αύξηση ή τη μείωση των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της για την περίοδο

αυτή και υποδεικνύει την πραγματική της θέση στο τέλος της χρήσης, όσον αφορά τα ίδια κεφάλαια της (Αληφαντής, 2008).

Η κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης εμφανίζει τα συνολικά έσοδα και έξοδα της χρήσης, συμπεριλαμβανομένων και εκείνων που ενσωματώνονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

Σύμφωνα με τα ΕΛΠ, η κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης θα πρέπει να εμφανίζει:

Τα στοιχεία της καθαρής θέσης περιλαμβάνουν:

α) Το καταβληθέν από τους ιδιοκτήτες κεφάλαιο της οντότητας, συμπεριλαμβανομένου:

του υπέρ το άρτιο ποσού αυτού και

οποιασδήποτε εισφοράς των ιδιοκτητών, εφόσον υπάρχει ανέκκλητη δέσμευση κεφαλαιοποίησής της και υποχρέωση της οντότητας για έκδοση μετοχών ή άλλων συμμετοχικών τίτλων προς τους συνεισφέροντες, εντός δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία της εισφοράς.

β) Τα αποθεματικά που σχηματίζονται βάσει διατάξεων της φορολογικής ή άλλης νομοθεσίας ή του καταστατικού.

γ) Τα αποτελέσματα εις νέον.

δ) Τις διαφορές από την επιμέτρηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην εύλογη αξία τους, που αναγνωρίζονται κατευθείαν ως στοιχεία της καθαρής θέσης βάσει προβλέψεων του παρόντος νόμου. ε) Τους ίδιους τίτλους καθαρής θέσης της οντότητας, όταν συντρέχει περίπτωση που παρουσιάζονται ως ξεχωριστό στοιχείο αφαιρετικά της καθαρής θέσης.

στ) Κέρδη και ζημίες από διάθεση ή ακύρωση ιδίων τίτλων καθαρής θέσης, όταν συντρέχει περίπτωση που αναγνωρίζονται κατευθείαν στην καθαρή θέση ως ξεχωριστό στοιχείο, προσθετικά ή αφαιρετικά αναλόγως.

#### *2.3.4. Το Προσάρτημα του Ισολογισμού & των Αποτελεσμάτων Χρήσης*

Το προσάρτημα είναι απαραίτητο συμπλήρωμα των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, με το οποίο δίνονται διάφορες πρόσθετες ή επεξηγηματικές πληροφορίες. Οι πληροφορίες αυτές έχουν σκοπό να διευκολύνουν όλους τους ενδιαφερόμενους προς τους οποίους απευθύνονται οι οικονομικές καταστάσεις, στο να κατανοούν το περιεχόμενό τους και να διαπιστώνουν την αληθινή οικονομική κατάσταση και τα ακριβή αποτελέσματα.

Ενδεικτικά πληροφορίες που πρέπει να περιλαμβάνονται στο προσάρτημα είναι:

- Οι μέθοδοι που εφαρμόστηκαν για την αποτίμηση των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων, για τον υπολογισμό των διορθώσεων αξιών

στοιχείων του ενεργητικού και για τον υπολογισμό των αναπροσαρμοσμένων αξιών στοιχείων ενεργητικού.

- Οι αποσβέσεις των πάγιων στοιχείων.
- Οι πρόσθετες αποσβέσεις.
- Στοιχεία για τις συμμετοχές της οικονομικής μονάδας σε άλλες επιχειρήσεις, όταν η συμμετοχή υπερβαίνει το 10% του κεφαλαίου τους κτλ.

#### **2.4. Σκοπός Ανάλυσης Της Επιχείρησης**

Όπως αναφέρθηκε και προηγουμένως, βασικός σκοπός της οικονομικής ανάλυσης είναι να μετρηθεί και να αναλυθεί η παρούσα οικονομική της κατάσταση της εταιρείας. Παρακάτω, θα γίνει μία σύγκριση με προηγούμενες διαχειριστικές περιόδους. Δύο είναι οι μεγάλες κατηγορίες που ενδιαφέρονται για την εταιρεία και την ανάλυσή της. Οι εσωτερικοί και οι εξωτερικοί ενδιαφερόμενοι. Εσωτερικοί μπορεί να είναι είτε οι εργαζόμενοι, οι λογιστές, ελεγκτές, προϊστάμενοι, διευθυντές, οι οποίοι εργάζονται μέσα στην εταιρεία. Εξωτερικοί είναι χρήστες οι οποίοι βασίζονται αποκλειστικά σε ό,τι δημοσιεύει η εταιρεία. Χαρακτηριστικά παραδείγματα είναι οι μέτοχοι, πελάτες, προμηθευτές κ.α. (Collier, 2007)

#### **2.5. Είδη Ανάλυσης Οικονομικών Καταστάσεων**

Υπάρχουν πολλοί τρόποι για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων. Αυτό αφορά κυρίως τον παρατηρητή αλλά και τα στάδια της ανάλυσης. Ακόμα και τις μεθόδους, τις οποίες ενδεχομένως να ακολουθεί ο ενδιαφερόμενος αναλυτής. Πιο συγκεκριμένα, διακρίνουμε δύο μεγάλες κατηγορίες ανάλυσης: εσωτερική και εξωτερική.

Η εσωτερική ανάλυση έχει πρόσβαση στα λογιστικά στοιχεία και στους επιμέρους εσωτερικούς λογαριασμούς. Η εξωτερική ανάλυση στηρίζεται αποκλειστικά στα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης. Μια τέτοια είδους ανάλυση μπορεί να είναι είτε Τυπική, είτε Ουσιαστική.

Κυριότεροι μέθοδοι ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης είναι οι παρακάτω:

Κάθετη ανάλυση: Αφορά τον υπολογισμό αριθμοδεικτών σε σχέση με χρηματοοικονομικές καταστάσεις κοινού μεγέθους. Πιο αναλυτικά, συγκρίνει κάθε ποσό της χρήσης με ένα επιλεγμένο συνολικό ποσό της ίδιας χρήσης, που λαμβάνεται ως βάση υπολογισμού. (Gibson, 1995)



- Οριζόντια Ανάλυση: Σχετίζεται με τον υπολογισμό και την σύγκριση μεγεθών και αριθμοδεικτών της επιχείρησης σε σχέση με τις προηγούμενες χρήσεις δίνοντας έμφαση στις μεταβολές και τον ρυθμό των μεταβολών αυτών (Petridis, 2012)
- Ανάλυση με χρήση Αριθμοδεικτών: Η ανάλυση με χρηματοοικονομικούς αριθμοδείκτες, αποτελεί την πιο διαδεδομένη πρακτική εξαγωγής σημαντικών οικονομικών αποτελεσμάτων και λήψης αποφάσεων.

Οι αριθμοδείκτες είναι μια δημοφιλής τεχνική για την ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αριθμοδείκτη είναι η σχέση μεταξύ δύο ή περισσότερων στοιχείων των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων. (Λαζαρίδης & Παπαδόπουλος, 2005)

Η ανάλυση με τη χρήση των αριθμοδεικτών έχει ως σκοπό να μειώσει τον μεγάλο αριθμό χρηματοοικονομικών δεδομένων των καταστάσεων σε ένα συγκεντρωτικό αριθμό αριθμοδεικτών. Αυτοί οι αριθμοδείκτες λαμβάνονται ως ενδείξεις για την πορεία μίας επιχείρησης. Η ανάλυση με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών δεν οδηγεί σε οριστικές απαντήσεις και αποφάσεις αλλά κυρίως στη δημιουργία ερωτημάτων τα οποία ο αναλυτής καλείται να δώσει απαντήσεις. (Κρατήρας, 2018)

## **2.6. Οι Αριθμοδείκτες**

Οι κανόνες σχηματισμού αριθμοδεικτών που έχουν λογική σχέση μεταξύ τους είναι:

- Οι Αριθμοδείκτες θα πρέπει να σχηματίζονται από μεγέθη που είναι συγκρίσιμα δηλαδή να υπάρχει συσχέτιση μεταξύ των μεγεθών από την οποία να προκύπτει οικονομική σχέση.
- Πρέπει να σχηματίζονται από μεγέθη που βασίζονται σε κοινές αξίες.
- Να διαμορφώνονται μόνο από μεγέθη που βρίσκονται σε συνάρτηση μεταξύ τους, δηλαδή από τα μεγέθη τα οποία μεταβάλλονται κατά τρόπο ο οποίος μπορεί να προσδιοριστεί.

Οι Αριθμοδείκτες ομαδοποιούνται σε διάφορες κατηγορίες, ανάλογα με κάθε κριτήριο. Μπορούν να χωριστούν σε κατηγορίες ανάλογα με τις διάφορες οικονομικές πτυχές της δραστηριότητας της κάθε επιχείρησης (Λαζαρίδης & Παπαδόπουλος, 2005)

- Αριθμοδείκτες ρευστότητας,
- Αριθμοδείκτες δραστηριότητας,

- Αριθμοδείκτες χρέους,
- Αριθμοδείκτες κερδοφορίας.

Η παράθεση που ακολουθεί αμέσως παρακάτω αναφέρεται στην παρουσίαση των βασικών και των επιμέρους αριθμοδεικτών που υπάγονται στις παραπάνω τέσσερις ομάδες. (Κρατήρας, 2018)

#### *2.6.1. Ορισμοί*

Αριθμοδείκτης είναι μία σχέση μεταξύ δύο μεγεθών που μπορούν να παρασταθούν, είτε σαν λόγος αυτών, είτε σαν εκατοστιαία αναλογία (%) αυτών.

Αριθμοδείκτη ονομάζεται μια σχέση μεταξύ δύο χαρακτηριστικών δεδομένων της επιχείρησης, που μας δείχνει την πορεία της καθαρής θέσης, του δυναμικού, της δραστηριότητας ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και σε τελική ανάλυση, της πραγματικής κατάστασης ολόκληρης της εταιρείας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει αυτή. (Κυριαζόπουλος, 2015)

Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται:

Η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών.

Η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτή.

Ο βαθμός απόδοσης των διάφορων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας, με σκοπό την ορθολογικότερη εκμετάλλευση των μέσων δράσης.

Προκειμένου όμως να είναι αξιόπιστος ο αριθμοδείκτης δεν θα πρέπει να συνδυάσουμε δύο οποιαδήποτε μεγέθη για να έχουμε ένα ενδιαφέρον νέο στοιχείο, αλλά πρέπει να υπάρχει και μία λογική συσχέτιση μεταξύ των δύο όρων του αριθμοδείκτη.

#### *2.6.2. Μειονεκτήματα Αριθμοδεικτών*

Η ανεπαρκής εκτίμηση του παράγοντα χρόνου. Και αυτό γιατί τα συγκρινόμενα μεγέθη είναι επιδεκτικά συχνών μεταβολών σε μεγάλη αναλογία.

Οι αριθμοδείκτες αναφέρονται συνηθέστερα σε δεδομένες καταστάσεις, δεν εξηγούν μια εξέλιξη, απλά την επισημαίνουν.

#### *2.6.3. Τρόποι υπολογισμού των Αριθμοδεικτών*

**Οι αριθμοδείκτες πρέπει να υπολογίζονται σε χρονικές στιγμές κανονικά**

**χωρισμένες.**

**Σύγκριση τους μέσα στο χρόνο επιτρέπει την παρακολούθηση της εξέλιξης της επιχείρησης.**

Για την πραγματοποίηση συγκρίσεων μεταξύ περισσότερων επιχειρήσεων, οι αριθμοδείκτες θα έχουν μεγαλύτερη σημασία, εφόσον υπολογίζονται κατά την ίδια χρονική στιγμή του κύκλου εκμετάλλευσης. (Κυριαζόπουλος, 2015)

#### *2.6.4. Κανόνες Κατάρτισης Αριθμοδεικτών*

Η συσχέτιση των μεγεθών γίνεται κατά τρόπο ώστε οι Αριθμοδείκτες - αριθμοί που προκύπτουν να είναι ευθέως ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν, δηλαδή οι υψηλότεροι Αριθμοδείκτες να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότεροι σε δυσμενέστερες.

Τα μεγέθη των συσχετίσεων επιλέγονται κατά τρόπο που να μειώνει στο ελάχιστον π.χ. τα λάθη ή τις επιπτώσεις νομισματικών διακυμάνσεων.

Στη θέση των απόλυτων τιμών, κατά το δυνατό, λαμβάνονται οι τιμές μέσου όρου.

Οι Αριθμοδείκτες που αναφέρονται στην έννοια του κόστους, κατά κανόνα, εκτιμώνται σε συσχέτιση με Αριθμοδείκτες που η σύνθεσή τους βασίζεται σε ποσοτικά δεδομένα.

Αριθμοδείκτες που οι όροι τους αναφέρονται σε διάστημα χρήσεως μικρότερο από δώδεκα (12) μήνες δεν είναι ενδεικτικοί της όλης καταστάσεως της οικονομικής μονάδας και κρίνονται πάντοτε σε συσχέτιση με Αριθμοδείκτες αντίστοιχων χρονικών περιόδων προηγούμενων ετών.

Οι Αριθμοδείκτες καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Για το λόγο αυτό ταξινομούνται σε ομάδες κατά τρόπο που να επιτρέπει μία αρκετά πλατύτερη ανάλυση κάθε δραστηριότητας.

Αριθμοδείκτη μεμονωμένος έχει σχετική μόνο χρησιμότητα. Γι' αυτό επιβάλλεται να γίνεται σύγκριση διάφορων δεικτών μεταξύ τους, ώστε να εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα. (Κυριαζόπουλος, 2015)

Οι Αριθμοδείκτες είναι δυνατό να είναι απλοί ή σύνθετοι.

#### *2.6.5. Βασικοί στόχοι που διέπουν την κατάρτιση των αριθμοδεικτών*

Η εξασφάλιση της διάγνωσης και εκτίμησης των όρων ή συνθηκών κάτω από τις οποίες λειτουργούν οι επιχειρήσεις.

Η κατάρτιση των δεικτών με ενιαίο τρόπο, έτσι ώστε να είναι δυνατή η σύγκρισή τους με τους αντίστοιχους Αριθμοδείκτες ομοειδων οικονομικών μονάδων (=επιχειρήσεων).

Η καλύτερη αξιοποίηση του λογιστικού και στατιστικού υλικού των επιχειρήσεων, για

την εξυπηρέτηση των αναγκών τους, εκείνων που ασχολούνται με την έρευνα των διάφορων τομέων της επιχειρηματικής δραστηριότητας (π.χ. τράπεζες), αλλά και των Οργανισμών ή Υπηρεσιών (Στατιστική Υπηρεσία, Τράπεζα της Ελλάδος κλπ) που απασχολούνται με οικονομικές και κοινωνικές μελέτες σε υψηλότερο επίπεδο. (Κυριαζόπουλος, 2015)

#### *2.6.6. Πρότυπα Σύγκρισης Αριθμοδεικτών*

Πρότυπα συγκρίσεων μπορεί να είναι:

Αριθμοδείκτες για μια σειρά παλαιότερων λογιστικών καταστάσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης,

Αριθμοδείκτες ορισμένων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων, κατάλληλα επιλεγμένων,

Αριθμοδείκτες που να αναφέρονται στο μέσο όρο του κλάδου και

Λογικά πρότυπα του αναλυτή, τα οποία πολλές φορές βασίζονται στην εμπειρία του.

(Κυριαζόπουλος, 2015)

#### *2.6.7. Κατηγορίες Αριθμοδεικτών*

Οι κυριότερες κατηγορίες αριθμοδεικτών είναι:

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας ή Αποτελεσματικότητας.

Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή Διαχείρισης των Περιουσιακών Στοιχείων.

Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης.

Αριθμοδείκτες Περιουσιακής Διάρθρωσης ή Βιωσιμότητας.

Αριθμοδείκτες Αγοράς ή Αποτίμησης ή Επενδυτικοί. (Κυριαζόπουλος, 2015)

### **2.7. Επίλογος**

Στο παρόν κεφάλαιο πραγματοποιήθηκε μία βιβλιογραφική ανασκόπηση όσον αφορά την ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Έγινε αναφορά στην έννοια και στον σκοπό της ανάλυσης. Ακόμη, έγινε αναφορά στους αριθμοδείκτες οι οποίου αποτελούν έναν τρόπο παρουσίασης και επιτρέπουν την σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων διαχρονικά αλλά και μεταξύ εταιρών. Στην συνέχεια, στο επόμενο κεφάλαιο θα πραγματοποιηθεί μία παρουσίαση του Ξενοδοχειακού κλάδου ως προς την χρηματοοικονομική ανάλυση κατά τα έτη 2013-2017.

### **3<sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Εταιρειών του Ξενοδοχειακού Κλάδου**

#### **3.1. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ξενοδοχειακών Εταιρειών 2013-2017**

Στο παρόν κεφάλαιο πραγματοποιείται **χρηματοοικονομική ανάλυση** των ξενοδοχειακών εταιρειών για την περίοδο 2013-2017, σύμφωνα με τα διαθέσιμα δημοσιευμένα οικονομικά τους στοιχεία.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση εστιάζει σε δύο ομάδες επιχειρήσεων: το σύνολο των εταιρειών που συγκροτούν το δείγμα (**ομάδα 130**), σε συγκριτική αντιπαράθεση με τις είκοσι (20) μεγαλύτερες επιχειρήσεις βάσει πωλήσεων (**ομάδα 20**) το 2017.

Για κάθε επιχείρηση υπολογίζονται **16 δείκτες** για τα έτη 2013-2017, καθώς και οι αντίστοιχοι μέσοι όροι πενταετίας. Μετά την ανάλυση των δεικτών ακολουθεί ο **ομαδοποιημένος ισολογισμός** των επιχειρήσεων για την 5ετία 2013-2017.

Στη συνέχεια, για καθεμιά από τις 20 μεγαλύτερες εταιρείες (με βάση τον κύκλο εργασιών του 2017) γίνεται διαγραμματική σύγκριση (**benchmarking**) της εξέλιξης ορισμένων βασικών δεικτών τους με τον αντίστοιχο μέσο όρο του κλάδου. Επιπλέον, πραγματοποιείται η κατάταξη των επιχειρήσεων με βάση την κερδοφορία τους, το σύνολο του ενεργητικού τους και των ιδίων κεφαλαίων. Στο τέλος της μελέτης επισυνάπτονται οι ισολογισμοί των εταιρειών που παρουσιάζονται στη μελέτη.

#### **3.2. Κερδοφορία**

Το μέσο ετήσιο περιθώριο μικτού κέρδους καταγράφει άνοδο το 2017 για το σύνολο του δείγματος. Ο μέσος όρος πενταετίας του **περιθωρίου μικτού κέρδους** της ομάδας των 20 μεγαλύτερων επιχειρήσεων του δείγματος (ομάδα 20) διαμορφώθηκε σε **30,4%**, ενώ για το συνολικό δείγμα (ομάδα 130) διαμορφώθηκε σε **33,5%**. Σημειώνεται στο σημείο αυτό ότι, οι μέσοι όροι των δεικτών επηρεάζονται από τυχόν ακραίες τιμές μεμονωμένων εταιρειών. Κατά συνέπεια, εξαιρουμένων των εταιρειών Τ.Ε.ΜΕΣ. Τουριστικές Επιχειρήσεις Μεσσηνίας ΑΕ και Πόρτο Καρράς ΑΕ (λόγω αρνητικών τιμών), τότε ο μέσος δείκτης 5ετίας αυξάνεται σε 34,6%, για τις υπόλοιπες 18 εταιρείες της Ομάδας 20. Όσον αφορά στο **περιθώριο καθαρού κέρδους EBITDA**, ο μέσος όρος 5ετίας διαμορφώθηκε σε **27,6%** για το δείγμα των 20 μεγαλύτερων επιχειρήσεων και σε **28,7%** για το σύνολο του δείγματος. Αξίζει να σημειωθεί ότι, το **περιθώριο καθαρού κέρδους** (ως μέσος όρος 5ετίας) αυξήθηκε σημαντικά το 2017 σε σχέση με το 2016 και για τις δύο ομάδες επιχειρήσεων, ενώ λάμβανε αρνητικό πρόσημο το 2013.

Πίνακας 6 Δείκτες κερδοφορίας ξενοδοχειακών εταιρειών (2013-2017)

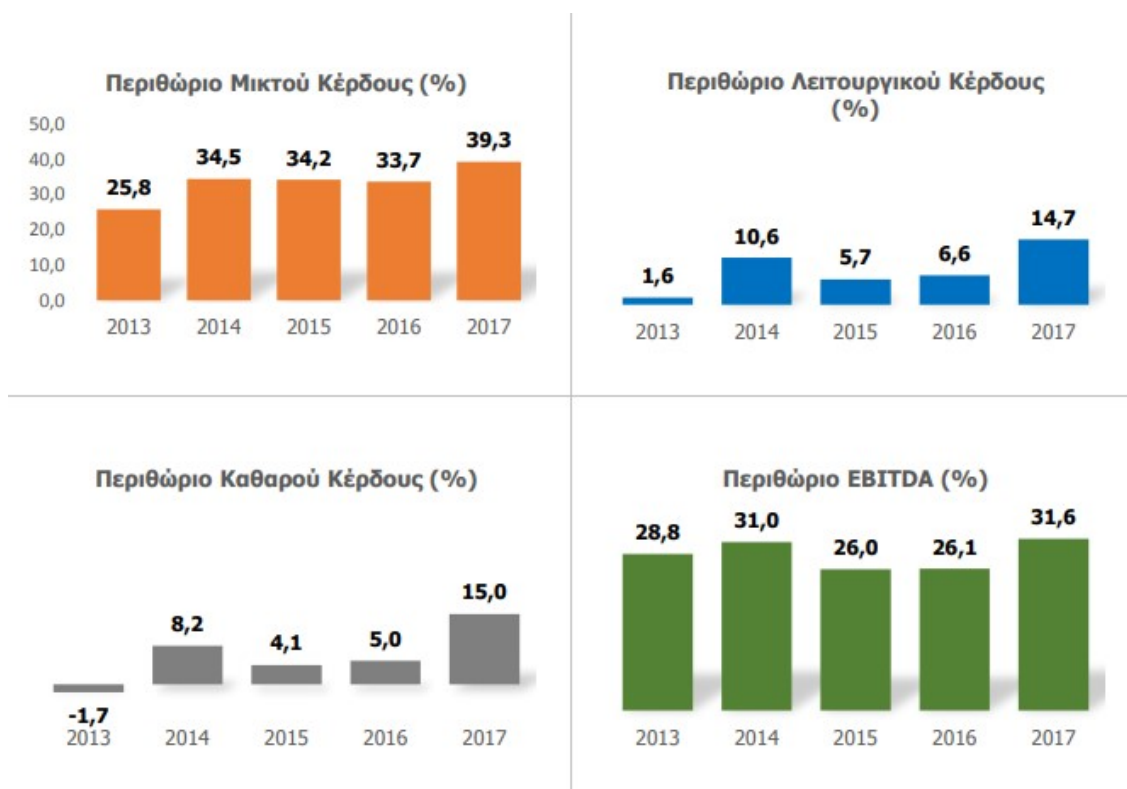
Επωνυμία	2013	2014	2015	2016	2017	ΜΟΔ
Περιθώριο Μικτού Κέρδους (%)						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	29,1	33,9	34,2	31,1	33,4	32,4
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	35,1	27,4	26,6	27,6	29,0	29,2
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	24,6	36,8	39,7	39,3	42,9	36,7
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	37,7	77,1	74,7	74,1	74,0	67,5
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	-48,7	-9,8	-0,2	7,6	17,6	-6,7
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	39,2	43,3	22,4	26,3	28,4	31,9
ΣΑΠΟΥΝΑΚΗΣ, ΠΑΝΤ., "ΘΑΛΑΣΣΙΝΟ ΑΣΤΕΡΙ" Α.Ε.	49,4	49,5	50,2	48,9	50,5	49,7
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	26,6	26,8	-	46,2	45,4	36,2
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	43,2	39,8	-	38,3	37,4	39,7
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	8,8	26,3	22,4	27,2	36,3	24,2
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	21,0	24,7	22,9	27,2	29,3	25,0
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	7,2	13,2	14,1	13,4	18,2	13,2
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ε.Τ.Ε.	29,2	28,3	20,4	25,9	30,3	26,8
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	13,3	78,7	79,7	79,1	80,8	66,3
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	29,2	30,0	28,3	34,8	33,6	31,2
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	1,8	17,5	19,5	26,4	29,3	18,9
ΣΑΝΤΑ ΜΑΡΙΝΑ Α.Ε.Ε.Τ.Ε.Ε.	26,0	25,4	38,3	39,9	40,5	34,0
ΙΚΟΣ ΟΛΙΒΙΑ Α.Ε.Ε.Ε	-	-	28,7	41,7	42,5	37,6
Τ.Ε.Α.Β. Α.Ε.	21,3	35,5	23,7	26,8	26,0	26,7
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	-6,5	11,0	5,2	1,5	-32,8	-4,3
Ομάδα 20	20,4	32,4	30,6	34,2	34,6	30,4
Ομάδα 130	25,8	34,5	34,2	33,7	39,3	33,5
Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (%)						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	16,7	49,8	7,4	15,3	5,4	18,9
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	11,2	4,3	8,0	11,2	12,3	9,4
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	-2,1	13,7	12,6	15,2	21,5	12,2
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	10,7	10,9	6,7	2,5	9,0	8,0
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	-74,4	-32,2	-30,8	65,5	68,2	-0,8

ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.						
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	8,9	15,9	14,6	19,4	23,7	16,5
ΣΑΠΟΥΝΑΚΗΣ, ΠΑΝΤ., "ΘΑΛΑΣΣΙΝΟ ΑΣΤΕΡΙ" Α.Ε.	26,9	26,7	16,0	24,6	25,5	23,9
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	19,1	20,2	-	28,6	27,0	23,7
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	27,3	20,7	-	20,0	21,0	22,2
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	-9,3	11,9	7,0	14,7	16,3	8,1
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	7,4	12,6	13,0	15,2	15,9	12,8
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-7,3	2,0	3,5	1,8	2,1	0,4
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	1,3	-3,8	-9,3	-1,8	8,3	-1,1
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	-13,6	1,0	5,2	-3,1	22,9	2,5
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	-9,6	-17,5	-27,7	-10,4	-50,1	-23,1
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-29,4	-7,9	-6,9	0,5	5,4	-7,7
ΣΑΝΤΑ ΜΑΡΙΝΑ Α.Ξ.Ε.Τ.Ε.Ε.	9,7	-4,9	15,2	4,4	27,4	10,3
ΙΚΟΣ ΟΛΙΒΙΑ Α.Ε.Ξ.Ε	-	-	-15,0	7,9	18,7	3,9
Τ.Ε.Α.Β. Α.Ε.	-1,9	17,9	2,7	10,2	10,1	7,8
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	-17,3	2,8	-2,0	-15,8	-68,8	-20,2
Ομάδα 20	-1,4	7,6	1,1	11,3	11,1	5,9
Ομάδα 130	1,6	10,6	5,7	6,6	14,7	7,9
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (%)						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	16,6	49,8	7,4	15,3	5,4	18,9
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	12,1	4,3	8,0	11,2	12,3	9,6
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	-3,7	4,8	12,6	13,7	21,5	9,7
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	9,8	-5,2	-5,6	-8,7	-2,7	-2,5
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	-77,0	-32,2	-30,8	65,5	60,1	-2,9
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	-2,1	17,2	9,7	15,2	20,1	12,0
ΣΑΠΟΥΝΑΚΗΣ, ΠΑΝΤ., "ΘΑΛΑΣΣΙΝΟ ΑΣΤΕΡΙ" Α.Ε.	18,0	13,3	16,0	20,7	25,5	18,7
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	17,1	15,6	-	21,5	9,4	15,9
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	22,3	20,9	-	20,0	21,0	21,0
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	-9,1	11,9	7,0	14,7	16,3	8,1
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	4,8	12,6	13,0	15,2	15,9	12,3
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-7,3	2,0	3,5	1,8	2,1	0,4

ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	-5,1	-3,8	-9,3	-1,8	8,3	-2,3
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	-12,6	-25,1	-19,9	-32,7	3,6	-17,3
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	-7,0	-17,5	-27,7	-10,4	-50,1	-22,5
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-28,6	-7,9	-6,9	0,5	5,4	-7,5
ΣΑΝΤΑ ΜΑΡΙΝΑ Α.Ξ.Ε.Τ.Ε.Ε.	2,4	-4,9	15,2	4,4	27,4	8,9
ΙΚΟΣ ΟΛΙΒΙΑ Α.Ε.Ξ.Ε	-	-	-15,0	7,9	18,7	3,9
Τ.Ε.Α.Β. Α.Ε.	-1,3	-0,6	-9,0	2,8	11,1	0,6
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	-3,0	14,6	16,1	-16,6	235,1	49,2
Ομάδα 20	-2,8	3,7	-0,9	8,0	23,3	6,3
Ομάδα 130	-1,7	8,2	4,1	5,0	15,0	6,1
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους ΕΒΙΤΔΑ (%)						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	24,3	57,3	14,3	37,7	41,7	35,0
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	33,0	29,3	31,8	31,2	29,9	31,0
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	7,4	20,2	20,7	23,2	27,7	19,8
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	35,5	18,2	13,8	4,8	11,2	16,7
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	-7,3	3,6	4,4	87,6	89,8	35,6
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	22,4	27,9	22,4	26,3	28,4	25,5
ΣΑΠΟΥΝΑΚΗΣ, ΠΑΝΤ., "ΘΑΛΑΣΣΙΝΟ ΑΣΤΕΡΙ" Α.Ε.	49,0	48,4	40,2	40,9	46,7	45,0
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	38,8	39,9	-	43,6	40,5	40,7
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	41,3	36,1	-	32,6	31,3	35,3
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	3,5	21,7	18,3	24,3	26,9	18,9
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	25,4	28,8	28,8	30,2	29,8	28,6
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	15,6	22,1	22,7	21,5	24,2	21,2
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	44,9	32,9	28,3	28,6	35,7	34,1
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	31,0	25,6	24,8	11,9	23,8	23,4
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	45,1	36,4	36,8	43,9	43,8	41,2
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-11,2	5,7	5,9	11,9	16,5	5,8
ΣΑΝΤΑ ΜΑΡΙΝΑ Α.Ξ.Ε.Τ.Ε.Ε.	23,4	16,8	34,7	19,8	46,4	28,2
ΙΚΟΣ ΟΛΙΒΙΑ Α.Ε.Ξ.Ε	-	-	12,7	35,4	40,0	29,3
Τ.Ε.Α.Β. Α.Ε.	29,0	40,2	36,6	40,0	36,9	36,5
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	15,2	23,0	11,9	15,0	-23,4	8,3
Ομάδα 20	24,5	28,1	22,7	30,5	32,4	27,6
Ομάδα 130	28,8	31,0	26,0	26,1	31,6	28,7



Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί, ICAP ΑΕ



Διάγραμμα 6 Εξέλιξη δεικτών κερδοφορίας ξενοδοχειακών εταιρειών (2013-2017)

Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί, ICAP ΑΕ

### 3.3. Αποδοτικότητα

Ο μέσος δείκτης 5ετίας **αποδοτικότητας ιδίου κεφαλαίου**, καταγράφει σημαντική αύξηση το 2017/16 και διαμορφώθηκε σε **1,5%** για το δείγμα των 20 εταιρειών και σε υψηλότερα επίπεδα (**6,1%**) για το σύνολο του δείγματος. Η μέση **αποδοτικότητα απασχολούμενου κεφαλαίου** της 5ετίας διαμορφώθηκε σε **2%** για το δείγμα των 20 εταιρειών και σε λίγο υψηλότερα επίπεδα (**3,7%**) για το σύνολο των 130 εταιρειών.

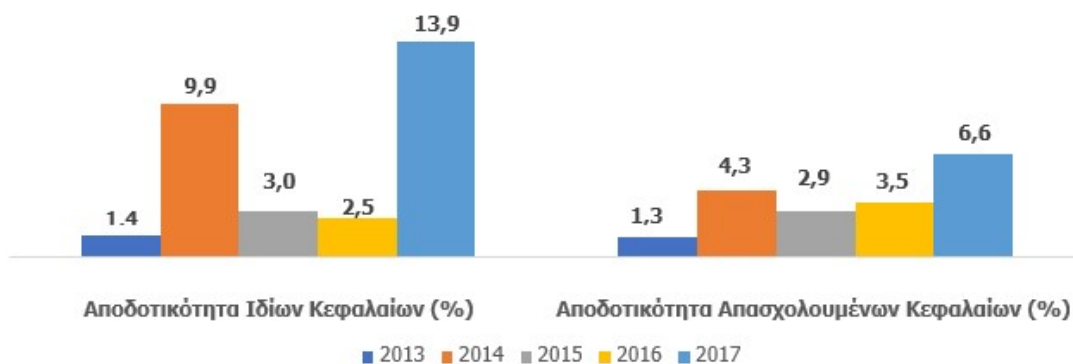
Πίνακας 7 Δείκτες αποδοτικότητας ξενοδοχειακών εταιρειών (2013-2017)

Επωνυμία	2013	2014	2015	2016	2017	ΜΟΔ
Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου (%)						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	12,3	37,2	2,1	9,6	4,5	13,2
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	8,3	3,6	6,4	8,6	11,2	7,6
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	-1,7	3,0	7,8	8,1	13,8	6,2
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	9,5	-1,9	-1,9	-3,1	-1,2	0,3
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	-9,0	-4,0	-3,9	8,5	7,3	-0,2

ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.						
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	-142,6	64,5	6,5	9,9	11,1	-10,1
ΣΑΠΟΥΝΑΚΗΣ, ΠΑΝΤ., "ΘΑΛΑΣΣΙΝΟ ΑΣΤΕΡΙ" Α.Ε.	10,7	8,3	10,1	13,6	17,5	12,0
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	9,9	8,8	-	10,6	4,9	8,5
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	9,1	11,4	-	12,1	12,9	11,4
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	-4,2	7,7	4,4	9,6	12,2	5,9
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	4,4	11,4	10,3	11,7	13,2	10,2
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-1,7	0,5	0,9	0,5	0,6	0,2
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	-2,6	-1,4	-3,1	-0,7	3,3	-0,9
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	-4,2	-27,7	-30,1	-71,4	3,9	-25,9
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	-1,8	-2,5	-3,9	-1,7	-8,4	-3,7
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-12,6	-4,4	-3,6	0,3	3,0	-3,5
ΣΑΝΤΑ ΜΑΡΙΝΑ Α.Ξ.Ε.Τ.Ε.Ε.	2,1	-0,9	3,9	1,3	10,4	3,4
ΙΚΟΣ ΟΛΙΒΙΑ Α.Ε.Ξ.Ε.	-	-25,8	-14,0	9,3	20,9	-2,4
Τ.Ε.Α.Β. Α.Ε.	-0,4	-0,2	-2,2	0,8	3,3	0,3
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	-0,4	2,8	1,9	-1,4	13,3	3,2
Ομάδα 20	-6,0	4,5	-0,5	1,8	7,9	1,5
Ομάδα 130	1,4	9,9	3,0	2,5	13,9	6,1
Αποδοτικότητα Απασχολούμενου Κεφαλαίου (%)						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	8,3	24,7	1,5	2,3	1,0	7,5
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	2,8	1,3	2,1	2,9	4,0	2,6
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	-0,9	1,7	4,7	5,1	6,7	3,5
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	2,7	-1,0	-1,1	-1,8	-0,7	-0,4
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	-5,8	-2,7	-2,7	4,7	4,4	-0,4
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	-1,3	10,6	2,4	4,0	4,8	4,1
ΣΑΠΟΥΝΑΚΗΣ, ΠΑΝΤ., "ΘΑΛΑΣΣΙΝΟ ΑΣΤΕΡΙ" Α.Ε.	3,3	2,8	3,6	5,3	6,9	4,4
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	3,7	3,4	-	5,4	2,5	3,8
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	5,4	6,6	-	7,6	8,6	7,1
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	-3,4	6,1	3,5	7,7	10,0	4,8
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	2,2	6,1	5,9	6,9	7,4	5,7
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-1,0	0,3	0,6	0,3	0,4	0,1
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	-0,7	-0,4	-0,9	-0,2	1,0	-0,2

ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	-1,4	-3,5	-3,0	-4,2	0,6	-2,3
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	-0,4	-0,8	-1,2	-0,5	-2,3	-1,0
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-7,0	-2,4	-2,1	0,2	1,8	-1,9
ΣΑΝΤΑ ΜΑΡΙΝΑ Α.Ξ.Ε.Τ.Ε.Ε.	1,2	-0,7	3,3	1,0	7,8	2,5
ΙΚΟΣ ΟΛΙΒΙΑ Α.Ε.Ξ.Ε	-	-3,9	-3,1	2,3	6,6	0,5
Τ.Ε.Α.Β. Α.Ε.	-0,2	-0,1	-1,2	0,4	1,9	0,2
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	-0,3	2,0	1,3	-0,9	8,7	2,2
Ομάδα 20	0,4	2,5	0,8	2,4	4,1	2,0
Ομάδα 130	1,3	4,3	2,9	3,5	6,6	3,7
Μ.Ο.Δ.: Μέσος Όρος Δεικτών / Μ.Δ.: Μη διαθέσιμο						

Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί, ICAP ΑΕ



Διάγραμμα 7 Εξέλιξη δεικτών αποδοτικότητας ξενοδοχειακών εταιρειών (2013-2017)

Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί, ICAP ΑΕ

### 3.4. Ρευστότητα

Η γενική ρευστότητα του δείγματος των 20 εταιρειών (ομάδα 20) την τελευταία πενταετία κυμάνθηκε σε χαμηλά επίπεδα και διαμορφώθηκε, κατά μέσο όρο, σε **0,89** και η ταμειακή ρευστότητα σε **0,39**. Για την ομάδα των 130 επιχειρήσεων, οι ίδιοι μέσοι δείκτες ρευστότητας διαμορφώθηκαν σε **1,17** και **0,52** αντίστοιχα.

Πίνακας 8 Δείκτες ρευστότητας ξενοδοχειακών εταιρειών (2013-2017)

Επωνυμία	2013	2014	2015	2016	2017	ΜΟΔ
Γενική Ρευστότητα						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	0,88	1,56	1,50	1,73	1,15	1,36
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	1,12	0,98	0,91	0,61	0,53	0,83
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	0,33	0,37	0,51	0,52	0,15	0,38

ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	1,03	1,31	1,04	1,35	1,03	1,15
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	1,15	3,10	1,73	1,56	1,60	1,83
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	0,52	1,07	0,81	1,17	1,64	1,04
ΣΑΠΟΥΝΑΚΗΣ, ΠΑΝΤ., "ΘΑΛΑΣΣΙΝΟ ΑΣΤΕΡΙ" Α.Ε.	0,79	1,70	2,13	2,71	1,24	1,71
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,77	0,81	-	1,47	1,25	1,08
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	0,32	0,58	-	0,48	0,70	0,52
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	1,32	1,89	1,67	1,43	1,79	1,62
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,23	0,36	0,50	0,58	0,65	0,47
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,66	1,08	1,14	0,86	1,46	1,04
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	0,68	0,57	0,55	0,55	0,50	0,57
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	0,45	0,08	0,06	0,06	0,09	0,15
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	0,57	0,08	0,37	0,06	0,42	0,30
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,43	0,63	0,61	0,43	0,52	0,52
ΣΑΝΤΑ ΜΑΡΙΝΑ Α.Ξ.Ε.Τ.Ε.Ε.	0,39	0,70	1,30	0,94	0,65	0,80
ΙΚΟΣ ΟΛΙΒΙΑ Α.Ε.Ξ.Ε	-	0,68	2,00	1,61	1,33	1,41
Τ.Ε.Α.Β. Α.Ε.	0,17	0,22	0,24	0,21	0,24	0,21
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	1,05	1,16	0,87	0,91	0,60	0,92
Ομάδα 20	0,68	0,95	1,00	0,96	0,88	0,89
Ομάδα 130	1,04	1,34	1,24	1,14	1,12	1,17
Ταμειακή Ρευστότητα						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	0,36	1,22	0,67	0,59	0,55	0,68
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	0,11	0,005	0,06	0,06	0,01	0,05
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	0,09	0,10	0,26	0,24	0,08	0,15
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	0,004	0,02	0,005	0,02	0,003	0,009
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	0,07	2,48	1,41	1,31	1,21	1,30
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	0,19	0,63	0,42	0,75	1,00	0,60
ΣΑΠΟΥΝΑΚΗΣ, ΠΑΝΤ., "ΘΑΛΑΣΣΙΝΟ ΑΣΤΕΡΙ" Α.Ε.	0,35	1,13	1,68	1,40	0,94	1,10
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,13	0,14	-	0,32	0,77	0,34
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	0,14	0,39	-	0,29	0,48	0,33

ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	0,92	1,44	1,18	1,05	1,27	1,17
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,11	0,23	0,33	0,29	0,37	0,27
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,29	0,62	0,71	0,47	0,94	0,60
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	0,003	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	0,007	0,02	0,01	0,02	0,01	0,01
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	0,21	0,01	0,05	0,03	0,02	0,07
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,09	0,30	0,29	0,11	0,20	0,20
ΣΑΝΤΑ ΜΑΡΙΝΑ Α.Ξ.Ε.Τ.Ε.Ε.	0,10	0,13	1,07	0,83	0,54	0,53
ΙΚΟΣ ΟΛΙΒΙΑ Α.Ε.Ξ.Ε	-	0,26	0,16	0,22	0,24	0,22
Τ.Ε.Α.Β. Α.Ε.	0,05	0,04	0,11	0,07	0,08	0,07
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	0,02	0,11	0,05	0,02	0,01	0,04
Ομάδα 20	0,17	0,46	0,47	0,41	0,44	0,39
Ομάδα 130	0,43	0,54	0,57	0,51	0,55	0,52
Μ.Ο.Δ.: Μέσος Όρος Δεικτών / Μ.Δ.: Μη διαθέσιμο						

Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί, ICAP ΑΕ

### 3.5. Χρηματοοικονομική Διάρθρωση

Ο μέσος όρος του λόγου ξένων προς ίδια κεφάλαια για την ομάδα των 20 επιχειρήσεων κατά την πενταετία 2013-2017, διαμορφώθηκε σε **1,63:1** ελαφρώς χαμηλότερα από τον αντίστοιχο μέσο δείκτη του συνόλου των 130 επιχειρήσεων (**2,32:1**). Υψηλές τιμές του εν λόγω δείκτη υποδηλώνουν αυξημένο βαθμό εξάρτησης των εταιρειών του κλάδου από ξένα κεφάλαια.

Από την άλλη πλευρά, ο δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών για το σύνολο των 130 επιχειρήσεων ανέρχεται σε **31,1**. Όσον αφορά τον αντίστοιχο δείκτη για την ομάδα των μεγαλύτερων εταιρειών (ομάδα 20), αυτός διαμορφώνεται σε αρκετά χαμηλότερα επίπεδα (**5,8**), ενώ καθίσταται ακόμη μικρότερος (2,9) εάν εξαιρεθούν οι εταιρείες Σάνη ΑΕ, Τ.Ε.ΜΕΣ. Τουριστικές Επιχειρήσεις Μεσσηνίας ΑΕ, Γκόλφ Ρεζιντένσις ΑΕ και Κάραβελ Ξενοδοχεία ΑΕ (λόγω υψηλών, συγκριτικά με τις υπόλοιπες, τιμών του δείκτη)

Πίνακας 9 Δείκτες χρηματοοικονομικής διάρθρωσης ξενοδοχειακών εταιρειών (2013-2017)

Επωνυμία	2013	2014	2015	2016	2017	ΜΟΔ
Σχέση Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια (:1)						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	0,49	0,51	0,42	3,23	3,70	1,67
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	2,00	1,74	2,06	1,92	1,80	1,90
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	0,90	0,78	0,66	0,58	1,05	0,79
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	2,48	0,87	0,77	0,77	0,76	1,13
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	0,54	0,47	0,48	0,80	0,65	0,59
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	-	5,09	1,70	1,49	1,29	2,39
ΣΑΠΟΥΝΑΚΗΣ, ΠΑΝΤ., "ΘΑΛΑΣΣΙΝΟ ΑΣΤΕΡΙ" Α.Ε.	2,22	2,01	1,80	1,55	1,52	1,82
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1,66	1,57	-	0,96	0,96	1,29
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	0,69	0,72	-	0,60	0,49	0,62
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	0,24	0,26	0,25	0,25	0,21	0,24
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,95	0,88	0,77	0,68	0,79	0,81
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,71	0,70	0,66	0,63	0,64	0,67
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	2,96	2,31	2,38	2,32	2,23	2,44
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	1,92	6,85	9,17	15,94	5,50	7,87
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	3,78	2,16	2,31	2,38	2,64	2,66
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,79	0,82	0,73	0,72	0,67	0,74
ΣΑΝΤΑ ΜΑΡΙΝΑ Α.Ξ.Ε.Τ.Ε.Ε.	0,74	0,20	0,18	0,26	0,33	0,34
ΙΚΟΣ ΟΛΙΒΙΑ Α.Ε.Ξ.Ε	-	5,54	3,57	2,96	2,17	3,56
Τ.Ε.Α.Β. Α.Ε.	0,94	0,92	0,80	0,79	0,76	0,84
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	0,49	0,45	0,51	0,53	0,52	0,50
Ομάδα 20	1,36	1,74	1,62	1,97	1,43	1,63
Ομάδα 130	3,02	2,17	1,98	2,36	2,08	2,32
Δείκτης Παραγωγής (%)						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	85,1	69,9	94,0	93,2	95,2	87,5
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	80,4	83,5	76,1	78,2	80,2	79,7
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	95,9	96,1	94,7	93,8	92,9	94,7
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	51,6	71,3	76,0	72,3	72,8	68,8
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	97,1	88,8	90,1	92,3	93,6	92,4

ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.						
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	71,7	65,9	87,9	85,9	86,1	79,5
ΣΑΠΟΥΝΑΚΗΣ, ΠΑΝΤ., "ΘΑΛΑΣΣΙΝΟ ΑΣΤΕΡΙ" Α.Ε.	95,0	87,1	83,0	80,8	83,1	85,8
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	69,6	70,6	-	76,0	80,2	74,1
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	92,9	83,9	-	87,3	84,0	87,0
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	83,8	80,2	79,6	75,4	73,6	78,5
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	94,5	92,0	89,0	87,3	85,2	89,6
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	97,3	96,5	96,2	97,0	94,2	96,3
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ε.Τ.Ε.	66,5	73,4	76,1	76,4	78,2	74,1
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	85,7	96,7	97,2	96,7	95,7	94,4
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	94,7	98,6	97,2	98,5	96,2	97,0
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	93,7	92,6	93,6	94,1	94,6	93,7
ΣΑΝΤΑ ΜΑΡΙΝΑ Α.Ε.Ε.Τ.Ε.Ε.	93,0	96,3	93,7	90,1	91,8	93,0
ΙΚΟΣ ΟΛΙΒΙΑ Α.Ε.Ε.Ε	-	87,1	78,1	84,8	84,9	83,7
Τ.Ε.Α.Β. Α.Ε.	93,8	92,1	94,4	94,9	94,0	93,8
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	89,2	86,9	90,6	91,0	93,3	90,2
Ομάδα 20	85,9	85,5	88,2	87,3	87,5	86,9
Ομάδα 130	81,1	81,0	80,9	80,1	79,7	80,6
<i>Κάλυψη Χρηματοοικονομικών Δαπανών</i>						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	21,3	77,5	9,0	2,5	1,2	22,3
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	2,1	1,4	2,0	3,0	3,4	2,4
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	-	-	5,3	6,7	11,9	8,0
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	2,1	0,3	0,2	-	0,3	0,7
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	-	-	-	16,1	9,4	12,8
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	0,7	3,6	2,1	3,0	3,9	2,7
ΣΑΠΟΥΝΑΚΗΣ, ΠΑΝΤ., "ΘΑΛΑΣΣΙΝΟ ΑΣΤΕΡΙ" Α.Ε.	-	-	3,6	-	7,9	5,7
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	4,5	4,3	-	6,7	4,0	4,9
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	9,3	7,2	-	14,4	27,2	14,5
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	-	13,2	7,0	19,6	23,5	15,8
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	2,4	5,1	5,8	7,7	8,8	6,0

ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-	1,4	1,7	1,3	1,2	1,4
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	0,8	0,8	0,7	0,9	1,4	0,9
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	0,4	-	-	-	4,9	2,7
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	0,9	0,8	0,7	0,8	0,2	0,7
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-	-	0,01	1,1	1,9	1,0
ΣΑΝΤΑ ΜΑΡΙΝΑ Α.Ξ.Ε.Τ.Ε.Ε.	1,4	-	5,2	2,9	10,7	5,1
ΙΚΟΣ ΟΛΙΒΙΑ Α.Ε.Ξ.Ε	-	-	0,2	1,4	2,4	1,4
Τ.Ε.Α.Β. Α.Ε.	0,9	0,9	0,2	1,3	2,6	1,2
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	0,6	3,4	7,3	-	16,0	6,8
Ομάδα 20	3,6	9,2	3,2	5,6	7,2	5,8
Ομάδα 130	15,0	30,0	34,6	42,3	33,3	31,1
Τραπεζικός Δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια (%)						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	7,7	6,2	2,5	4,9	4,0	5,0
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	20,3	19,5	24,2	52,9	49,4	33,3
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	13,1	8,0	7,7	7,3	81,7	23,5
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	37,8	7,2	12,0	4,9	7,7	13,9
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	0,7	1,2	5,6	5,6	3,6	3,4
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	-	122,0	29,2	20,0	12,4	45,9
ΣΑΠΟΥΝΑΚΗΣ, ΠΑΝΤ., "ΘΑΛΑΣΣΙΝΟ ΑΣΤΕΡΙ" Α.Ε.	12,8	11,7	10,7	9,3	8,2	10,5
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	12,1	6,7	-	7,5	17,1	10,8
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	11,0	13,6	-	10,8	3,4	9,7
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	3,1	-	-	3,0	-	3,1
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	17,4	15,2	14,1	12,7	12,2	14,3
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	1,3	-	-	-	-	1,3
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	105,6	80,9	69,8	62,4	64,8	76,7
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	72,8	237,7	382,8	-	250,5	236,0
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	22,9	49,6	14,9	71,5	20,7	35,9
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	11,2	4,1	3,3	6,3	2,7	5,5
ΣΑΝΤΑ ΜΑΡΙΝΑ Α.Ξ.Ε.Τ.Ε.Ε.	20,0	1,1	0,9	6,5	6,6	7,0
ΙΚΟΣ ΟΛΙΒΙΑ Α.Ε.Ξ.Ε	-	2,0	13,1	12,2	-	9,1



Τ.Ε.Α.Β. Α.Ε.	44,4	50,9	25,7	27,5	26,6	35,0
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	2,3	1,9	1,0	2,9	6,3	2,9
Ομάδα 20	23,1	35,5	38,6	18,2	34,0	29,9
Ομάδα 130	38,5	34,6	38,5	33,6	36,6	36,4
Τραπεζικός Δανεισμός προς Πωλήσεις (%)						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	10,4	8,2	8,7	7,8	4,7	8,0
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	29,8	23,5	30,4	68,9	54,2	41,4
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	28,5	12,7	12,3	12,3	127,4	38,7
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	38,9	19,9	34,3	13,7	17,4	24,8
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	6,0	9,8	44,1	42,9	30,0	26,6
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	52,8	32,5	43,8	30,6	22,5	36,5
ΣΑΠΟΥΝΑΚΗΣ, ΠΑΝΤ., "ΘΑΛΑΣΣΙΝΟ ΑΣΤΕΡΙ" Α.Ε.	21,5	18,6	17,0	14,2	12,0	16,7
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	21,0	11,9	-	15,2	33,0	20,2
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	27,0	24,9	-	17,7	5,5	18,8
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	6,7	-	-	4,6	-	5,6
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	19,3	16,7	17,6	16,6	14,6	17,0
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	5,7	-	-	-	-	5,7
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	204,6	219,0	209,8	166,2	162,5	192,4
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	220,8	215,4	253,1	320,7	228,4	247,7
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	89,7	343,9	104,7	443,8	123,5	221,1
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	25,5	7,4	6,5	11,8	4,8	11,2
ΣΑΝΤΑ ΜΑΡΙΝΑ Α.Ξ.Ε.Τ.Ε.Ε.	22,9	6,2	3,7	21,9	17,4	14,4
ΙΚΟΣ ΟΛΙΒΙΑ Α.Ε.Ξ.Ε	-	-	14,0	10,4	-	12,2
Τ.Ε.Α.Β. Α.Ε.	161,6	143,8	107,8	99,7	88,1	120,2
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	17,6	9,9	8,8	34,1	110,9	36,3
Ομάδα 20	53,2	66,1	57,3	71,2	62,2	62,0
Ομάδα 130	58,0	56,3	46,5	55,2	41,5	51,5
Μ.Ο.Δ: Μέσος Όρος Δεικτών / Μ.Δ.: Μη διαθέσιμο						

Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί, ICAP ΑΕ

### 3.6. Δραστηριότητα

Η προθεσμία είσπραξης απαιτήσεων διαμορφώθηκε (ως μέσος όρος πενταετίας) σε **99 ημέρες** για το δείγμα των 20 επιχειρήσεων και σε **84 ημέρες** για το δείγμα των 130 εταιρειών, καταγράφοντας εν γένει πτωτική πορεία. Από την άλλη πλευρά, η αντίστοιχη περίοδος προθεσμίας εξόφλησης των προμηθευτών κυμάνθηκε σε **111 ημέρες** για το δείγμα των 20 επιχειρήσεων και σε **110 ημέρες** για το σύνολο του δείγματος.

Σε γενικές γραμμές, δεν παρατηρείται πολύ μεγάλη απόκλιση μεταξύ του χρονικού διαστήματος είσπραξης των απαιτήσεων και εξόφλησης των προμηθευτών στο σύνολο του δείγματος των επιχειρήσεων.

Τέλος, σε αρνητικά επίπεδα κυμαίνεται η μέση διάρκεια του **εμπορικού κύκλου (-16 ημέρες** και για τις δύο ομάδες επιχειρήσεων). Υπενθυμίζεται ότι, ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει το καθαρό χρονικό διάστημα για το οποίο η εταιρεία δεν «εισπράττει» χρήματα και για το οποίο πρέπει να αναζητήσει χρηματοδότηση. Επισημαίνεται ότι, το ιδανικό για τις επιχειρήσεις είναι ο εμπορικός κύκλος να διατηρείται κοντά στο μηδέν ή ακόμα καλύτερα να είναι αρνητικός, δηλαδή οι εταιρείες να πληρώνουν τους προμηθευτές αφού ανακυκλώσουν τα αποθέματά τους και εισπράζουν τα τιμολόγια από τους πελάτες τους, κάτι που συμβαίνει για τις περισσότερες επιχειρήσεις.

Πίνακας 10 Δείκτες δραστηριότητας ξενοδοχειακών εταιρειών (2013-2017)

Επωνυμία	2013	2014	2015	2016	2017	ΜΟΔ
Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων (Ημέρες)						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	30	8	6	4	4	10
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	258	118	275	184	108	188
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	21	16	10	16	17	16
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	615	376	294	225	160	334
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	58	33	10	23	48	34
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	96	75	17	13	15	43
ΣΑΠΟΥΝΑΚΗΣ, ΠΑΝΤ., "ΘΑΛΑΣΣΙΝΟ ΑΣΤΕΡΙ" Α.Ε.	-	-	45	16	51	37
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	112	95	-	13	5	56
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	50	51	-	44	41	47
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	40	28	29	25	23	29
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	13	6	6	11	32	14
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	20	15	14	12	12	15

ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	706	603	590	543	424	573
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	330	21	10	15	23	80
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	152	26	16	17	48	52
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	41	30	25	36	22	31
ΣΑΝΤΑ ΜΑΡΙΝΑ Α.Ξ.Ε.Τ.Ε.Ε.	28	30	6	4	4	14
ΙΚΟΣ ΟΛΙΒΙΑ Α.Ε.Ξ.Ε	-	-	11	18	12	13
Τ.Ε.Α.Β. Α.Ε.	77	95	19	38	67	59
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	245	109	260	284	275	235
Ομάδα 20	161	96	91	77	70	99
Ομάδα 130	152	83	68	61	53	84
Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	24	19	17	25	26	22
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	189	54	134	105	108	118
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	34	40	32	35	40	36
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	397	500	393	661	566	503
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	51	78	48	38	34	50
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	49	23	24	22	26	28
ΣΑΠΟΥΝΑΚΗΣ, ΠΑΝΤ., "ΘΑΛΑΣΣΙΝΟ ΑΣΤΕΡΙ" Α.Ε.	-	-	115	-	171	143
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	91	80	-	81	61	78
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	65	27	-	34	31	39
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	42	37	39	37	40	39
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	70	55	63	80	94	72
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	30	28	29	27	28	28
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	105	-	-	-	-	105
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	92	-	-	499	415	335
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	125	157	127	129	207	149
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	76	89	74	96	87	84
ΣΑΝΤΑ ΜΑΡΙΝΑ Α.Ξ.Ε.Τ.Ε.Ε.	35	41	9	34	47	33
ΙΚΟΣ ΟΛΙΒΙΑ Α.Ε.Ξ.Ε	-	-	71	16	30	39
Τ.Ε.Α.Β. Α.Ε.	180	165	200	159	115	164
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	147	77	283	299	303	222
Ομάδα 20	100	92	104	132	128	111
Ομάδα 130	112	88	122	123	107	110

Διάρκεια Εμπορικού Κύκλου (Ημέρες)						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	31	8	3	-6	-8	6
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	83	89	150	124	7	91
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	-3	-14	-11	-5	-7	-8
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	227	-99	-70	-412	-392	-149
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	14	-35	-25	-1	30	-3
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	54	60	-1	-4	-5	21
ΣΑΠΟΥΝΑΚΗΣ, ΠΑΝΤ., "ΘΑΛΑΣΣΙΝΟ ΑΣΤΕΡΙ" Α.Ε.	-	-	-63	-	-114	-88
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	25	20	-	-60	-46	-15
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	-7	29	-	15	15	13
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	5	-2	-2	-4	-9	-2
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-46	-37	-44	-49	-38	-43
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0	-3	-5	-5	-4	-3
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	604	-	-	-	-	604
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	242	-	-	-462	-361	-193
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	36	-123	-104	-107	-153	-90
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-26	-52	-44	-53	-58	-47
ΣΑΝΤΑ ΜΑΡΙΝΑ Α.Ξ.Ε.Τ.Ε.Ε.	6	-6	0	-23	-38	-12
ΙΚΟΣ ΟΛΙΒΙΑ Α.Ε.Ξ.Ε	-	-	-41	16	0	-8
Τ.Ε.Α.Β. Α.Ε.	-96	-63	-179	-119	-45	-100
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	172	60	57	144	31	93
Ομάδα 20	73	-11	-23	-56	-63	-16
Ομάδα 130	48	9	-37	-53	-45	-16
Μ.Ο.Δ.: Μέσος Όρος Δεικτών / Μ.Δ.: Μη διαθέσιμο						

Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί, ICAP ΑΕ



Διάγραμμα 8 Εξέλιξη δεικτών δραστηριότητας ξενοδοχειακών εταιρειών (2013-2017)

Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί, ICAP ΑΕ

### 3.7. Επίλογος

Στο παρόν κεφάλαιο πραγματοποιήθηκε μία επισκόπηση Έρευνας όσον αφορά την ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων του ξενοδοχειακού κλάδου. Παρουσιάστηκαν οι αριθμοδείκτες κατά την πενταετία 2013-2017. Στην συνέχεια, στο επόμενο κεφάλαιο θα πραγματοποιηθεί μία παρουσίαση του Ξενοδοχειακού ομίλου, στο οποίο μετέπειτα θα εφαρμοστεί και η χρηματοοικονομική ανάλυση καθώς και η σύγκρισή του με τον κλάδο.

## **4° Κεφάλαιο: Παρουσίαση ξενοδοχειακού ομίλου**

Στο παρόν κεφάλαιο παρουσιάζεται ο ξενοδοχειακός όμιλος. Πιο συγκεκριμένα, παρουσιάζονται οι εταιρίες από τις οποίες απαρτίζεται ο όμιλος. Γίνεται αναφορά στην πορεία της κάθε εταιρίας μεμονωμένα, σε βασικά εργασιακά θέματα καθώς και στην γενικότερη οικονομική θέση.

### **4.1. Στοιχεία Ομίλου**

Ο όμιλος απαρτίζεται από δύο εταιρίες. Ακολουθεί παρουσίαση των εταιριών.

### **4.2. «Ανώνυμος εταιρεία Μακεδονικών Ξενοδοχείων»**

Η εταιρεία είναι εταιρεία παροχής υπηρεσιών, η οποία δραστηριοποιείται στον κλάδο των ξενοδοχειακών επιχειρήσεων. Σύμφωνα με το Κωδικό Αριθμό Δραστηριότητας, η βασική δραστηριότητα της εταιρείας είναι οι υπηρεσίες ξενοδοχείου ύπνου, πολυτελείας και Α' κατηγορίας με εστιατόριο. Η εταιρεία δραστηριοποιείται στον ξενοδοχειακό κλάδο μέσω των δυο ξενοδοχείων που λειτουργούν στην Θεσσαλονίκη, το ξενοδοχείο City Hotel Thessaloniki και το The Excelsior Hotel Thessaloniki. Η εταιρεία επικεντρώνεται στην αποκόμιση κέρδους κυρίως μέσω της πώλησης υπηρεσιών από την διαμονή στα ξενοδοχεία της, οι οποίες περιλαμβάνουν διαμονή και όλες τις παρεπόμενες υπηρεσίες που προσφέρονται.

Στόχος της εταιρείας είναι η καθιέρωση των ξενοδοχείων της ως σημεία αναφοράς στον ξενοδοχειακό χάρτη της Θεσσαλονίκης, δεδομένης και της όλο αυξανόμενης προσέλευσης τουριστών στην Θεσσαλονίκη τα τελευταία χρόνια. Οι αξίες που διέπουν την εταιρεία είναι η προσήλωση στην ποιότητα των υπηρεσιών που προσφέρονται, ο σεβασμός στους πελάτες, τους εργαζομένους και τους συνεργάτες της. Ως στρατηγική η εταιρεία έχει υιοθετήσει την σταθερή ανάπτυξη και παράλληλα τη διαρκή βελτίωση των υπηρεσιών και των οικονομικών της μεγεθών.

Η χρήση που έκλεισε την 31/12/2019, υπήρξε αυξημένη κερδοφόρα και η πορεία της εταιρείας ικανοποιητική παρά το δυσμενές επιχειρηματικό κλίμα. Ο κύκλος εργασιών της χρήσης ανήλθε σε € 5.029.551,71 παρουσιάζοντας μείωση κατά 3,28 % συγκριτικά με τη χρήση που έληξε την 31/12/2018 ενώ τα καθαρά κέρδη προ φόρων σημείωσαν αύξηση της τάξεως του 16,74 %. Το μικτό περιθώριο κέρδους της χρήσης ανήλθε σε

25,10 % ενώ το αντίστοιχο περιθώριο της προηγούμενης χρήσης ήταν 25,03 %.

Τα καθαρά κέρδη προ φόρων ανήλθαν στο ποσό των € 720.000,10 έναντι € 616.778,24.

Η Διοίκηση της εταιρείας ασκείται από το Δ.Σ., η τρέχουσα σύσταση του οποίου λήγει την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2025. Η εταιρεία τηρεί οργανωμένο σχήμα διοίκησης με διάκριση σε τμήμα πωλήσεων και οικονομικής διαχείρισης.

Η χρήση που έκλεισε την 31/12/2018, υπήρξε αυξημένη κερδοφόρα και η πορεία της εταιρείας ικανοποιητική παρά το δυσμενές επιχειρηματικό κλίμα. Ο κύκλος εργασιών της χρήσης ανήλθε σε € 5.200.002,01 παρουσιάζοντας μικρή αύξηση (0,16 %) συγκριτικά με τη χρήση που έληξε την 31/12/2017 ενώ τα καθαρά κέρδη προ φόρων σημείωσαν μείωση της τάξεως του 26,65 %. Το μικτό περιθώριο κέρδους της χρήσης ανήλθε σε 25,03 % ενώ το αντίστοιχο περιθώριο της προηγούμενης χρήσης ήταν 28,46 %.

Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) της χρήσης ανήλθαν σε € 1.082.551,63 παρουσιάζοντας μείωση κατά 31,44 % περίπου συγκριτικά με την περίοδο που έληξε την 31/12/2017. Τα καθαρά κέρδη προ φόρων ανήλθαν στο ποσό των € 616.778,24 έναντι € 840.831,94.

Η Διοίκηση της εταιρείας ασκείται από το Δ.Σ., η τρέχουσα σύσταση του οποίου λήγει την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2025. Η εταιρεία τηρεί οργανωμένο σχήμα διοίκησης με διάκριση σε τμήμα πωλήσεων και οικονομικής διαχείρισης.

Η χρήση που έκλεισε την 31/12/2017, υπήρξε αυξημένη κερδοφόρα και η πορεία της εταιρείας ικανοποιητική παρά το δυσμενές επιχειρηματικό κλίμα. Ο κύκλος εργασιών της χρήσης ανήλθε σε € 5.191.901,66 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 6,21 % περίπου συγκριτικά με τη χρήση που έληξε την 31/12/2016 και τα καθαρά κέρδη προ φόρων σημείωσαν αύξηση της τάξεως του 17,12 %. Το μικτό περιθώριο κέρδους της χρήσης ανήλθε σε 28,46 % ενώ το αντίστοιχο περιθώριο της προηγούμενης χρήσης ήταν 26,18 %.

Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) της χρήσης ανήλθαν σε € 1.579.028,56 παρουσιάζοντας μείωση κατά 6,09 % περίπου συγκριτικά με την περίοδο που έληξε την 31/12/2016.

Τα καθαρά κέρδη προ φόρων ανήλθαν στο ποσό των € 840.831,94 έναντι € 739.040,08.

Η Διοίκηση της εταιρείας ασκείται από το Δ.Σ., η τρέχουσα σύσταση του οποίου λήγει την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2019. Η εταιρεία τηρεί οργανωμένο σχήμα διοίκησης με διάκριση σε τμήμα πωλήσεων και οικονομικής διαχείρισης.

Η χρήση που έκλεισε την 31/12/2016, υπήρξε κερδοφόρα και η πορεία της εταιρείας

ικανοποιητική παρά το δυσμενές επιχειρηματικό κλίμα. Ο κύκλος εργασιών της χρήσης ανήλθε σε € 4.888.225.54 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 4,19% περίπου συγκριτικά με τη χρήση που έληξε την 31/12/2015 και τα καθαρά κέρδη προ φόρων σημείωσαν αύξηση της τάξεως του 310,82%.

Το μικτό περιθώριο κέρδους της χρήσης ανήλθε σε 26,18% ενώ το αντίστοιχο περιθώριο της προηγούμενης χρήσης ήταν 18,02%.

Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) της χρήσης ανήλθαν σε € 1.496.887,50 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 61,07% περίπου συγκριτικά με την περίοδο που έληξε την 31/12/2015. Τα καθαρά κέρδη προ φόρων ανήλθαν στο ποσό των € 739.040,08 έναντι € 179.894,15.

Η χρήση που έκλεισε την 31/12/2015, υπήρξε κερδοφόρα και η πορεία της εταιρείας ικανοποιητική παρά το δυσμενές επιχειρηματικό κλίμα. Ο κύκλος εργασιών της χρήσης ανήλθε σε € 4.691.670,67 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 5,19% περίπου συγκριτικά με τη χρήση που έληξε την 31/12/2014 και τα καθαρά κέρδη προ φόρων σημείωσαν μείωση της τάξεως του 65,24%.

Το μικτό περιθώριο κέρδους της χρήσης ανήλθε σε 18,02% ενώ το αντίστοιχο περιθώριο της προηγούμενης χρήσης ήταν 18,2%.

Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) της χρήσης ανήλθαν σε € 929.304,34 παρουσιάζοντας μείωση κατά 19,26% περίπου συγκριτικά με την περίοδο που έληξε την 31/12/2014. Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ως ποσοστό του κύκλου εργασιών της χρήσης ανήλθαν σε ποσοστό 6,2% έναντι 10,5% της χρήσης 2014 λόγω της αύξησης της πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεων και των εξόδων προηγούμενης χρήσης που βάρυναν τα αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσης, π.χ. δαπάνες παροχών τρίτων και όχι δαπάνες μόνιμου χαρακτήρα.

Τα καθαρά κέρδη προ φόρων ανήλθαν στο ποσό των € 179.894,15 έναντι € 350.943,73.

#### *4.2.1. Πορεία της εταιρείας*

Η Ελληνική οικονομία συνέχισε την πορεία ανάκαμψης το 2019, με αργούς ωστόσο ρυθμούς. Για άλλη μια χρονιά η θετική συνεισφορά του τουριστικού κλάδου καθώς και των εξαγωγών συνέβαλαν στην αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας. Το τέταρτο τρίμηνο του έτους το ΑΕΠ παρουσίασε αύξηση 1,0% ενώ η εκτίμηση για το σύνολο του έτους ανέρχεται σε 1,9%. Ο αριθμοδείκτη οικονομικού κλίματος το 2019 συνέχισε την ανοδική πορεία και ανήλθε στο υψηλότερο επίπεδο από την έναρξη της κρίσης. Η



πορεία ανάκαμψης αποτυπώθηκε και στη μείωση του κόστους χρηματοδότησης της χώρας, όπως διαμορφώθηκε με τη σημαντική μείωση στα επιτόκια/αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων.

Αποτελεί ωστόσο γεγονός ότι οι ρυθμοί ανάπτυξης παραμένουν σχετικά χαμηλοί και η ιδιωτική κατανάλωση παρουσίασε οριακή μόνο αύξηση, γεγονός που επηρεάζει τη δυναμική των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται σε κλάδους καταναλωτικών προϊόντων και υπηρεσιών. Από την άλλη μεριά, οι συνθήκες σταθερότητας σαφέστατα δημιούργησαν ένα ευνοϊκό περιβάλλον για τον κλάδο του τουρισμού, όμως το πρόσθετο φορολογικό βάρος που επήλθε κατά τη διάρκεια της κρίσης λόγω ανάγκης εξισορρόπησης των δημοσιονομικών της χώρας καθώς και η οριακή μόνο αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας και του μέσου διαθέσιμου εισοδήματος εξακολουθεί και επηρεάζει τη δυναμική καθώς και την ανταγωνιστικότητα των επιχειρήσεων.

Το θετικό οικονομικό και επιχειρηματικό περιβάλλον που διαφαινόταν για την Ελλάδα και τον κλάδο στις αρχές του χρόνου ανατράπηκε με την εμφάνιση και την εξάπλωση του ιού COVID-19. Ειδικότερα, την τελευταία εβδομάδα του Φεβρουαρίου 2020, η ραγδαία εξάπλωση του COVID-19 στην Ευρώπη και κυρίως στην Ιταλία, άρχισε να δημιουργεί σημαντικά αρνητικές συνθήκες, με τις πρώτες επιπτώσεις να διαφαίνονται στην πτώση της πληρότητας των ξενοδοχείων και του αριθμού των νέων κρατήσεων. Η κατάσταση επιδεινώθηκε τις αμέσως επόμενες ημέρες καθώς ακολούθησε η περαιτέρω ραγδαία εξάπλωση του ιού σε νέες χώρες και κυρίως στην Ευρώπη, η αναβάθμιση του COVID-19 σε πανδημία από τον Παγκόσμιο Οργανισμό Υγείας καθώς και οι αποφάσεις όλο και περισσότερων χωρών για επιβολή περιορισμών στις μετακινήσεις, ακόμα και κλείσιμο συνόρων.

Είναι προφανές ότι ο κλάδος του τουρισμού είναι οι άμεσα επηρεαζόμενος από την πρόσφατη πρωτόγνωρη κρίση λόγω του σημαντικού περιορισμού των ταξιδιών τόσο για επαγγελματικούς όσο και για λόγους αναψυχής.

Σε ότι αφορά το επιχειρησιακό επίπεδο, η Εταιρεία από την πρώτη στιγμή παραμένει σε συνεχή επικοινωνία με τις αρχές για οποιαδήποτε ενέργεια κριθεί αναγκαία ως προς τη λήψη μέτρων που προστατεύουν τη δημόσια υγεία καθώς και αυτή των εργαζομένων της.

Οι δύο πρώτοι μήνες του έτους ξεκίνησαν με θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης για την εταιρεία σε ότι αφορά τις κρατήσεις και τις πληρότητες. Λόγω της διασποράς του Covid-19, των ταξιδιωτικών περιορισμών από την Ελλάδα, την Ευρωπαϊκή Ένωση αλλά και τρίτα κράτη, αλλά και την ενεργοποίηση περαιτέρω εκτάκτων μέτρων από την

Ελληνική Πολιτεία, ο Μάρτιος, ο Απρίλιος, ο Μάιος και ο Ιούνιος επηρεάστηκαν σημαντικά αρνητικά αναφορικά με τις κρατήσεις και τις πληρότητες λόγω της αναγκαστικής αναστολής της λειτουργίας των ξενοδοχείων.

Είναι εμφανές ότι η αναγκαστική αναστολή της λειτουργίας του ξενοδοχείου το εν λόγω διάστημα επιφέρει σημαντική μείωση των εσόδων της Εταιρείας. Επειδή δε η κατάσταση εξελίσσεται και προς το παρόν δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί πότε η Εταιρεία θα μπορέσει να ανακτήσει τις κρατήσεις και τις πληρότητες που υπήρχαν πριν την κρίση της πανδημίας.

Αναφορικά με εμπορικές και οικονομικές επιπτώσεις για την τρέχουσα χρονιά δεν είναι δυνατό να πραγματοποιηθούν με ακρίβεια, διαφαίνονται όμως να είναι σημαντικές. Η Εταιρεία έχει ήδη δημιουργήσει στέρεες βάσεις οργάνωσης και δομής ούτως ώστε να ανταπεξέρχονται στις προκλήσεις ενώ παράλληλα η υγιής διάρθρωση του ισολογισμού της και τα υψηλά ταμειακά διαθέσιμα που διαθέτει αποτελούν επιπλέον παράγοντες θωράκισης εν μέσω ενός εξαιρετικά δύσκολου και αβέβαιου περιβάλλοντος ακόμα και σε ακραία σενάρια συνεχιζόμενης κρίσης το επόμενο εύλογο χρονικό διάστημα.

Σημαντικές πληροφορίες για την προβλεπόμενη πορεία της εταιρείας για το 2020 σε σχέση και με την εξέλιξη της πανδημίας περιλαμβάνονται στην παράγραφο «Κίνδυνος πανδημίας του κορωνοϊού covid -19 - λήψη μέτρων αντιμετώπισης» του θέματος «Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων» της παρούσας Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της χρήσης από 01/01/2019 έως 31/12/2019.

Δεδομένης της κρίσης στην ελληνική οικονομία και της γενικότερης αβεβαιότητας, η Εταιρεία παρουσιάζει ευοίωνες προοπτικές για το 2019,2018 οι οποίες οφείλονται στην επάνοδο της ελληνικής τουριστικής βιομηχανίας που αναμένεται τα επόμενα έτη. Ως εκ τούτου σκοπεύει να εστιάσει στην διεύρυνση του υπάρχοντος πελατολογίου. Για την προσέλκυση πελατών-τουριστών, την προώθηση των πωλήσεων και την σύναψη συμβάσεων για την τρέχουσα τουριστική περίοδο, η εταιρεία δια των εκπροσώπων της συμμετείχε σε όλες τις Διεθνείς Τουριστικές εκθέσεις εσωτερικού και εξωτερικού.

Οι συνεχώς επιβαλλόμενοι ειδικοί φόροι και πρόσθετα τέλη στις ξενοδοχειακές επιχειρήσεις ενδέχεται να οδηγήσουν σε μείωση του μεικτού περιθωρίου κέρδους ώστε να αντιμετωπιστεί ο αυξημένος ανταγωνισμός του κλάδου. Η επιχείρηση προσδίδει προστιθέμενη αξία σε κάθε φάση παροχής των υπηρεσιών της μέχρι την ολοκλήρωση των υπηρεσιών της.

Η εταιρεία δεν εμφανίζει εξάρτηση από συγκεκριμένους προμηθευτές. Οι κανόνες

συνεργασίας με τους προμηθευτές εξασφαλίζει στην εταιρεία ανταγωνιστικές τιμές, εναλλακτικές επιλογές, ευελιξία και ποιότητα αγαθών και υπηρεσιών, ενώ συνηθίζει, ιδιαίτερα με τους σημαντικούς προμηθευτές της, να επικυρώνει γραπτώς τις συμφωνίες συνεργασίας.

#### *4.2.2. Περιβαλλοντικά θέματα*

Η Διοίκηση της εταιρείας είναι ιδιαίτερα ευαισθητοποιημένη σε θέματα που αφορούν την προστασία του περιβάλλοντος. Τηρεί απαρέγκλιτα τις υφιστάμενες διατάξεις προστασίας του περιβάλλοντος εκπαιδεύοντας, συνάμα το προσωπικό της στα περιβαλλοντικά θέματα. Η εταιρεία δεν επιβαρύνει ιδιαίτερα το περιβάλλον με τη δραστηριότητά της και δεν προβλέπονται ιδιαίτερες διαδικασίες πρόληψης περιβαλλοντικών επιπτώσεων από τις επιβλέπουσες αρχές. Η εταιρεία προσπαθεί να μειώσει το περιβαλλοντικό της αποτύπωμα πραγματοποιώντας «πράσινες» αναβαθμίσεις μικρής κλίμακας, όπως αντικατάσταση φωτισμού με ενεργειακές λάμπες χαμηλής κατανάλωσης ρεύματος κλπ.

#### *4.2.3. Εργασιακά θέματα*

Η Διοίκηση της εταιρείας τηρεί πιστά τις διατάξεις της εργατικής νομοθεσίας και εκπληρώνει όλες τις υποχρεώσεις της απέναντι στην Επιθεώρηση Εργασίας και στους Ασφαλιστικούς Φορείς. Αναφορικά με την πολιτική διαφοροποίησης και ίσων ευκαιριών προς τους εργαζομένους της, η εταιρεία προσλαμβάνει και απασχολεί προσωπικό χωρίς να κάνει διακρίσεις φύλου, θρησκείας, μειονεκτικότητας ή και άλλων πτυχών. Τα δικαιώματα των εργαζομένων γίνονται απολύτως σεβαστά και υπάρχει κλίμα εργασιακής ειρήνης. Κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2017 ο αριθμός του προσωπικού της εταιρείας ανερχόταν σε 107 άτομα (31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2016: 109 άτομα). Η εταιρεία απασχολεί ιατρό εργασίας, ο οποίος εξετάζει το προσωπικό ανά τακτά χρονικά διαστήματα, απασχολεί επίσης και τεχνικό ασφαλείας, ο οποίος δίνει οδηγίες περί ασφαλούς διενέργειας των εργασιών τους. Το προσωπικό αξιολογείται συνεχώς από τους αρμόδιους διευθυντές και οι σχετικές αναφορές εκτιμώνται από τη Διοίκηση για τις ενδεχόμενες προαγωγές, αυξήσεις μισθών, μετακινήσεις υπαλλήλων.

#### *4.2.4. Οικονομική θέση*

Η οικονομική κατάσταση της εταιρείας κατά την 31/12/2019 κρίνεται ικανοποιητική. Η

καθαρή θέση της εταιρείας όπως προκύπτει και από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31/12/2019 ανέρχεται στο ποσό των € 10.442.017,68. Η οικονομική κατάσταση της εταιρείας κατά την 31/12/2018 κρίνεται ικανοποιητική. Η καθαρή θέση της εταιρείας όπως προκύπτει και από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31/12/2018 ανέρχεται στο ποσό των € 10.092.275,82. Η οικονομική κατάσταση της εταιρείας κατά την 31/12/2016 κρίνεται ικανοποιητική. Η καθαρή θέση της εταιρείας όπως προκύπτει και από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31/12/2016 ανέρχεται στο ποσό των € 10.067.056,46. Η οικονομική κατάσταση της εταιρείας κατά την 31/12/2015 κρίνεται ικανοποιητική. Η καθαρή θέση της εταιρείας όπως προκύπτει και από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31/12/2015 ανέρχεται στο ποσό των € 9.419.566,41.

#### *4.3. «Τουριστικά επιχειρήσεις Χαλκιδικής ΑΕ»*

##### *4.3.1. Εξέλιξη εργασιών*

Η χρήση που έκλεισε την 31/12/2015, υπήρξε κερδοφόρα και η πορεία του ομίλου κρίνεται ικανοποιητική παρά το δυσμενές επιχειρηματικό κλίμα στον κλάδο του τουρισμού. Ο κύκλος εργασιών της χρήσης ανήλθε σε € 12.510.570,88 και κυμάνθηκε στα ίδια επίπεδα περίπου συγκριτικά με τη χρήση που έληξε την 31/12/2014.

Το μικτό περιθώριο κέρδους της χρήσης ανήλθε σε 27,1% ενώ το αντίστοιχο περιθώριο της προηγούμενης χρήσης κυμαινόταν στο 27,9%.

Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) της χρήσης ανήλθαν σε € 3.357.793,19 παρουσιάζοντας μείωση κατά 3,52 % περίπου συγκριτικά με τη συγκριτική περίοδο που έληξε την 31/12/2014.

Τα καθαρά κέρδη μετά φόρων ανήλθαν στο ποσό των € 519.498,26 έναντι € 842.816,84 το 2014.

Η χρήση που έκλεισε την 31/12/2016, υπήρξε κερδοφόρα και η πορεία του ομίλου κρίνεται ικανοποιητική παρά το δυσμενές επιχειρηματικό κλίμα στον κλάδο του τουρισμού. Ο κύκλος εργασιών της χρήσης ανήλθε σε € 12.997.597,87 και κυμάνθηκε στα ίδια επίπεδα περίπου συγκριτικά με τη χρήση που έληξε την 31/12/2015.

Το μικτό περιθώριο κέρδους της χρήσης ανήλθε σε 30% ενώ το αντίστοιχο περιθώριο της προηγούμενης χρήσης κυμαινόταν στο 27,1%.

Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) της χρήσης ανήλθαν σε €

3.980.197,54 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 18 % περίπου συγκριτικά με τη συγκριτική περίοδο που έληξε την 31/12/2015.

Τα καθαρά κέρδη μετά φόρων ανήλθαν στο ποσό των €830.917,28 έναντι € 519.498,26 το 2015.

Η χρήση που έκλεισε την 31/12/2017, υπήρξε κερδοφόρα και η πορεία της εταιρείας ικανοποιητική παρά το δυσμενές επιχειρηματικό κλίμα. Ο κύκλος εργασιών της χρήσης ανήλθε σε € 10.580.086,80 παρουσιάζοντας αύξηση κατά περίπου 30,42 %, συγκριτικά με τη χρήση που έληξε την 31/12/2016. Το μικτό περιθώριο κέρδους της χρήσης ανήλθε σε 32,20 %.

Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) παρουσίασαν αύξηση κατά 40,86 %, στο ποσό των € 3.191.404,77.

Τα καθαρά κέρδη προ φόρων ανήλθαν στο ποσό των € 657.048,72 έναντι του ποσού των € 509.129,80 της προηγούμενης χρήσης.

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία το 2017 ανήλθαν σε € 28.668.881,64 έναντι των € 17.414.100,33 το 2016, ενώ τα άυλα πάγια στοιχεία ανήλθαν σε € 47.679,03 έναντι € 60.768,41 το 2016. Η μεγάλη θετική μεταβολή που επήλθε στα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία οφείλεται στην προσθήκη, κατά την διάρκεια της χρήσης, της αξίας κτίσης της νέας ξενοδοχειακής εγκατάστασης της εταιρείας στην Χαλκιδική.

Η χρήση που έκλεισε την 31/12/2018, υπήρξε αυξημένη κερδοφόρα και η πορεία της εταιρείας ικανοποιητική παρά το δυσμενές επιχειρηματικό κλίμα. Ο κύκλος εργασιών της χρήσης ανήλθε σε € 5.200.002,01 παρουσιάζοντας μικρή αύξηση (0,16 %) συγκριτικά με τη χρήση που έληξε την 31/12/2017 ενώ τα καθαρά κέρδη προ φόρων σημείωσαν μείωση της τάξεως του 26,65 %. Το μικτό περιθώριο κέρδους της χρήσης ανήλθε σε 25,03 % ενώ το αντίστοιχο περιθώριο της προηγούμενης χρήσης ήταν 28,46 %.

Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) της χρήσης ανήλθαν σε € 1.082.551,63 παρουσιάζοντας μείωση κατά 31,44 % περίπου συγκριτικά με την περίοδο που έληξε την 31/12/2017. Τα καθαρά κέρδη προ φόρων ανήλθαν στο ποσό των € 616.778,24 έναντι € 840.831,94.

Η Διοίκηση της εταιρείας ασκείται από το Δ.Σ., η τρέχουσα σύσταση του οποίου λήγει την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2025. Η εταιρεία τηρεί οργανωμένο σχήμα διοίκησης με διάκριση σε τμήμα πωλήσεων και οικονομικής διαχείρισης.

Στη χρήση που έκλεισε την 31/12/2019, τα αποτελέσματα προ φόρων υπήρξαν κερδοφόρα και η πορεία της εταιρείας ικανοποιητική παρά το δυσμενές επιχειρηματικό

κλίμα.

Η ζημία που εμφανίζεται στο τέλος της χρήσης μετά από φόρους, ύψους € 95.425,67, οφείλεται στο ότι τα φορολογητέα αποτελέσματα της εταιρείας είναι υψηλότερα από τα λογιστικά, κυρίως λόγω των λογιστικών αποσβέσεων.

Ο κύκλος εργασιών της χρήσης ανήλθε σε € 11.151.706,89 παρουσιάζοντας μείωση κατά περίπου 1,39%, συγκριτικά με τη χρήση που έληξε την 31/12/2018. Ο κύκλος εργασιών του “Eagles Palace” ανήλθε σε € 7,9 εκ. και του “Eagles Villas” σε € 3,3 εκ. κατά τη χρήση 2019.

Το μικτό περιθώριο κέρδους της χρήσης ανήλθε σε 27,37%.

Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) παρουσίασαν μείωση κατά 33,3% και ανήλθαν στο ποσό των € 2.952.941,29.

Τα καθαρά κέρδη προ φόρων ανήλθαν στο ποσό των € 222.354,52 έναντι του ποσού των € 1.486.952,21 της προηγούμενης χρήσης. Η μείωση οφείλεται κυρίως στο έσοδο ύψους € 1,6 εκ. που είχε αναγνωρισθεί στην προηγούμενη χρήση από την μεταβίβαση (λόγω πώλησης) των μετοχών της «Α.Ε ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ».

#### *4.3.2. Πορεία του ομίλου*

Δεδομένης της κρίσης στην ελληνική οικονομία και της γενικότερης αβεβαιότητας, ο όμιλος παρουσιάζει ευοίωνες προοπτικές για το 2016, οι οποίες οφείλονται στην επάνοδο της ελληνικής τουριστικής βιομηχανίας που αναμένεται τα επόμενα έτη. Ως εκ τούτου σκοπεύει να εστιάσει στην διεύρυνση του υπάρχοντος πελατολογίου. Για την προσέλκυση πελατών-τουριστών, την προώθηση των πωλήσεων και την σύναψη συμβάσεων για την τρέχουσα τουριστική περίοδο, ο όμιλος δια των εκπροσώπων του συμμετείχε σε όλες τις Διεθνείς Τουριστικές εκθέσεις εσωτερικού και εξωτερικού.

Δεδομένης της γενικότερης οικονομικής κρίσης, ο όμιλος παρουσιάζει γενικότερες ευοίωνες προοπτικές για το 2017, οι οποίες οφείλονται στην επάνοδο της ελληνικής τουριστικής βιομηχανίας που αναμένεται τα επόμενα έτη. Ειδικότερα, αναμένεται περαιτέρω αύξηση των πωλήσεων της μητρικής με την λειτουργία των νέων πολυτελών καταλυμάτων από τον Μάιο του 2017.

Η εταιρεία δραστηριοποιείται στον ξενοδοχειακό κλάδο, ο οποίος επηρεάστηκε από αρχές Μαρτίου από την πρωτόγνωρη κρίση, λόγω της πανδημίας του COVID-19, η οποία κατά τους πρώτους μήνες του έτους προήλθε από τον σημαντικό περιορισμό των

ταξιδιών και επιδεινώθηκε με την ραγδαία εξάπλωση του ιού, την εμφάνιση κρουσμάτων και στη χώρα μας και τελικά με την επιβολή της αναστολής της λειτουργίας των ξενοδοχείων εποχικής και 12μηνιαίας λειτουργίας.

Το 2020, τα ξενοδοχεία Eagles Palace και Eagles Villas, ξεκίνησαν την λειτουργία τους εντός του Ιουλίου, κατόπιν κυβερνητικής εντολής, με την Διοίκηση να εκτιμά ότι κατά το πρώτο εξάμηνο απωλέσθηκαν σημαντικά έσοδα, τα οποία θα επηρεάσουν αρνητικά την κερδοφορία της επόμενης χρήσης.

Από την έναρξη λειτουργίας των ξενοδοχείων μέχρι σήμερα, η πτώση του κύκλου εργασιών είναι σημαντική σε σχέση με τα αντίστοιχα μεγέθη του 2019, λόγω της ψυχολογίας των ταξιδιωτών καθώς και των περιορισμένων αφίξεων από χώρες του εξωτερικού, οι οποίες αποτελούν και το κύριο πελατολόγιο των ξενοδοχείων.

Αναλυτικότερα, η προβλεπόμενη πορεία της εταιρείας για το 2020 σε σχέση και με την εξέλιξη της πανδημίας περιγράφεται παρακάτω.

#### *4.3.3. Οικονομική θέση της εταιρείας*

Η οικονομική κατάσταση του ομίλου κατά την 31/12/2015 κρίνεται ικανοποιητική. Η καθαρή θέση του ομίλου όπως προκύπτει και από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31/12/2015 ανέρχεται στο ποσό των € 24.498.488,23.

Η οικονομική κατάσταση του ομίλου κατά την 31/12/2016 κρίνεται ικανοποιητική. Η καθαρή θέση του ομίλου όπως προκύπτει και από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31/12/2016 ανέρχεται στο ποσό των € 25.003.756,42.

Η οικονομική κατάσταση της εταιρείας κατά την 31/12/2017 κρίνεται ικανοποιητική. Η καθαρή θέση της εταιρείας όπως προκύπτει και από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31/12/2017 ανέρχεται στο ποσό των € 25.223.794,72.

Η οικονομική κατάσταση της εταιρείας κατά την 31/12/2018 κρίνεται ικανοποιητική. Η καθαρή θέση της εταιρείας όπως προκύπτει και από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31/12/2018 ανέρχεται στο ποσό των € 10.092.275,82.

Η οικονομική κατάσταση της εταιρείας κατά την 31/12/2019 κρίνεται ικανοποιητική. Η καθαρή θέση της εταιρείας όπως προκύπτει και από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31/12/2019 ανέρχεται στο ποσό των € 20.429.460,75.

#### *4.4. Επίλογος*

Στο παρόν κεφάλαιο έγινε μία παρουσίαση του Ξενοδοχειακού ομίλου. Παρουσιάστηκαν εργασιακά θέματα και η οικονομική θέση των εταιριών οι οποίες

απαρτίζουν τον συγκεκριμένο όμιλο. Στην συνέχεια, στο επόμενο κεφάλαιο της διπλωματικής θα πραγματοποιηθεί μία χρηματοοικονομική ανάλυση του ομίλου και παράλληλα θα πραγματοποιείται και σύγκριση με τον ξενοδοχειακό κλάδο στην Ελλάδα. Η ανάλυση θα αφορά τα έτη 2013-2017.



## 5<sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Σύγκριση Αριθμοδεικτών ομίλου και ξενοδοχειακού κλάδου

Στο παρόν κεφάλαιο θα πραγματοποιηθεί η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων με χρήση αριθμοδεικτών του ξενοδοχειακού ομίλου που εξετάζουμε στην παρούσα διπλωματική. Αξίζει να σημειωθεί πως ο συγκεκριμένος όμιλος δεν έχει εισαχθεί στο χρηματιστήριο. Παράλληλα θα γίνεται σύγκριση των αποτελεσμάτων με αυτών του ξενοδοχειακού κλάδου από τα δεδομένα της ICAP.

### 5.1. Αριθμοδείκτες Κερδοφορίας

Το πόσα ευρώ από τις πωλήσεις που πραγματοποιεί μία επιχείρηση, μένουν σε αυτή σαν κέρδη ονομάζονται περιθώριο κέρδους. Στον ακριβή υπολογισμό λαμβάνονται υπόψιν φυσικά και όλες οι δαπάνες, όπως αυτές για την εξυπηρέτηση πελατών. (Reddigari, 2019)

Υπάρχουν τρεις χαρακτηρισμοί περιθωρίου κέρδους, το μικτό, το λειτουργικό και το καθαρό. Για να γίνει ο υπολογισμός των παραπάνω, αλλάζει ο διαιρετέος αριθμός ενώ μένει σταθερά ίδιος ο διαιρέτης. (Reddigari, 2019)

Ακολουθούν οι τύποι για τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών κερδοφορίας

#### **Περιθώριο Μικτού κέρδους**

**Τύπος: Μικτό κέρδος/πωλήσεις \*100**

Δεν υπολογίζεται όταν: Πωλήσεις=0 ή Πωλήσεις=μικτό κέρδος

Όρια τιμών:  $\geq -500$ ,  $\leq 99$

Ο αριθμοδείκτη περιθωρίου μικτού κέρδους λαμβάνει υπόψη τις συνολικές πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση και τα μικτά κέρδη. Τα μικτά κέρδη υπολογίζονται αν αφαιρέσεις από το σύνολο εσόδων τα κόστη παραγωγής. (Reddigari, 2019)

Ο αριθμοδείκτη αυτό δείχνει το ποσοστό κέρδους, με το οποίο η επιχείρηση πωλεί μία υπηρεσία, με αποτελεσματικό τρόπο να έχει καθορίσει την τιμή πώλησης αυτής. (Αθιανός, 2015)

#### **Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους**

**Τύπος: Λειτουργικό περιθώριο/πωλήσεις \*100**

Δεν υπολογίζεται όταν: Πωλήσεις=0

Όρια Τιμών:  $\geq -500$ ,  $\leq 500$

ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτη δείχνει την σφαιρική εικόνα της επιχείρησης σε θέματα διαχείρισης και οργάνωσης. (Αθιανός, 2015)

### Περιθώριο Καθαρού κέρδους

**Τύπος: Κέρδος προ φόρου/πωλήσεις \*100**

Δεν υπολογίζεται όταν: Πωλήσεις=0

Όρια Τιμών:  $\geq -500$ ,  $\leq 500$

Ο αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους επηρεάζεται από το καθαρό κέρδος της επιχείρησης. Το καθαρό κέρδος το βρίσκουμε από το αν αφαιρέσουμε από τα συνολικά έσοδα, το κόστος παραγωγής, τα λειτουργικά έξοδα της επιχείρησης καθώς και τους τόκους, φόρους, αποπληρωμές χρεών. (Reddigari, 2019)

### Περιθώριο EBITDA

**Τύπος: (Λειτουργικό περιθώριο + χρηματοοικονομικές δαπάνες + κοστολογηθείσες αποσβέσεις χρήσεως)/πωλήσεις \*100**

Δεν υπολογίζεται όταν: Πωλήσεις=0

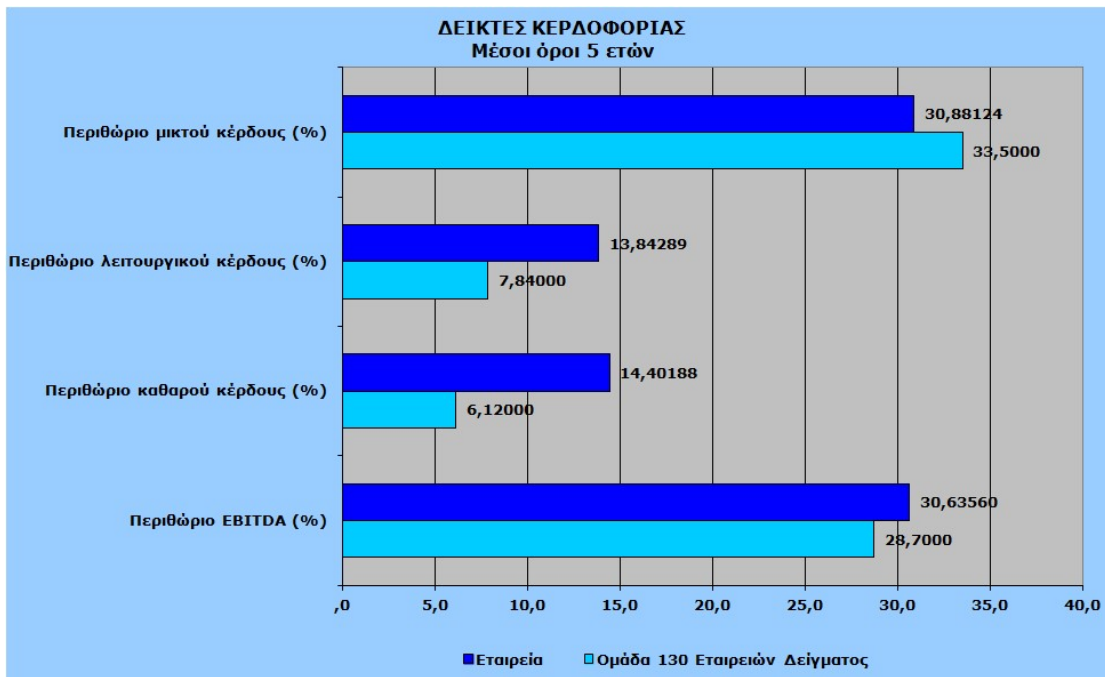
Όρια Τιμών:  $\geq -500$ ,  $\leq 500$

Από τον τύπο υπολογισμού του βλέπουμε ότι για να υπολογιστεί δεν λαμβάνει υπόψη του τόκους, φόρους, αποσβέσεις. Για τον λόγο αυτό θεωρείτε ίσως ο πιο αποτελεσματικός αριθμοδείκτη σε σύγκριση με τους παραπάνω. (Νικολάου, 2020)

Ακολουθεί συγκριτικός πίνακας ο οποίος παρουσιάζει τους Αριθμοδείκτες κερδοφορίας της κλαδικής μελέτης σε σύγκριση με τον Όμιλο που εξετάζουμε στην παρούσα διπλωματική.

Πίνακας 11 Αριθμοδείκτες Κερδοφορίας ομίλου-κλάδου

ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ		2013	2014	2015	2016	2017	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ 5 ΕΤΩΝ
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	<b>Εταιρεία</b>	<b>35,91</b>	<b>37,25</b>	<b>25,68</b>	<b>28,23</b>	<b>27,34</b>	<b>30,88</b>
	Ομάδα 130 Εταιρειών Δείγματος	25,80	34,50	34,20	33,70	39,30	33,50
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	<b>Εταιρεία</b>	<b>19,46</b>	<b>20,55</b>	<b>8,72</b>	<b>11,95</b>	<b>8,53</b>	<b>13,84</b>
	Ομάδα 130 Εταιρειών Δείγματος	1,60	10,60	5,70	6,60	14,70	7,84
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	<b>Εταιρεία</b>	<b>19,60</b>	<b>22,10</b>	<b>8,37</b>	<b>10,76</b>	<b>11,18</b>	<b>14,40</b>
	Ομάδα 130 Εταιρειών Δείγματος	-1,70	8,20	4,10	5,00	15,00	6,12
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ EBITDA	<b>Εταιρεία</b>	<b>35,86</b>	<b>37,12</b>	<b>25,67</b>	<b>28,22</b>	<b>26,32</b>	<b>30,64</b>
	Ομάδα 130 Εταιρειών Δείγματος	28,80	31,00	26,00	26,10	31,60	28,70



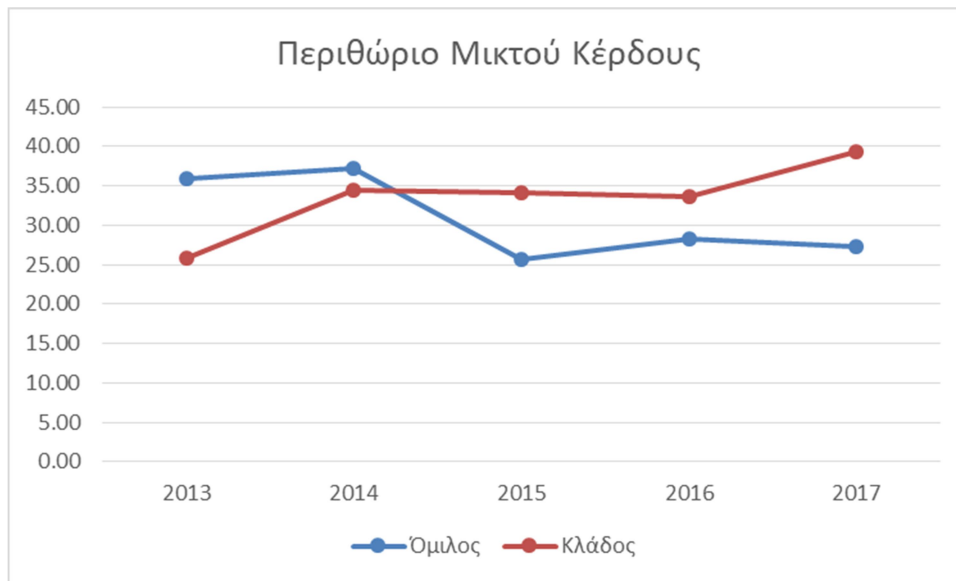
Διάγραμμα 9 Αριθμοδείκτες κερδοφορίας μέσοι όροι 5 ετών ομίλου-κλάδου

Από το παραπάνω διάγραμμα παρατηρεί κανείς ότι:

Σε γενικές γραμμές, όταν το μικτό κέρδος είναι υψηλό κατά συνέπεια και το ποσοστό του αριθμοδείκτη είναι μεγάλο, και πιθανώς θα καλύπτονται στην συνέχεια τα υπόλοιπα έξοδα της επιχείρησης. Συνήθως μία αύξηση του αριθμοδείκτη προσέρχεται από την αύξηση της τιμής πώλησης της υπηρεσίας. Όσο μεγαλύτερο είναι το μικτό κέρδος και κατά συνέπεια και ο αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου, τόσο πιο εύκολα καλύπτονται τα λειτουργικά και άλλα έξοδα.. (Στεφάνου, 2017)

Ο αριθμοδείκτη του ομίλου είναι 30% και βρίσκεται κοντά στον γενικό αριθμοδείκτη του κλάδου που είναι 33%.

Ακολουθεί διάγραμμα το οποίο αναπαριστά την διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη.



Διάγραμμα 10 Περιθώριο Μικτού Κέρδους

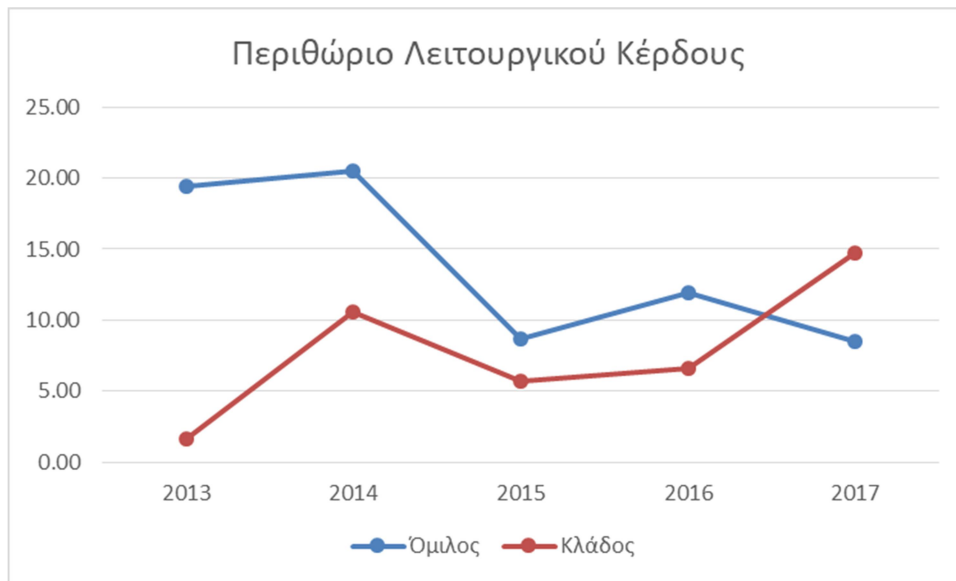
Αρχικά στον αριθμοδείκτη μικτού κέρδους βλέπουμε ο όμιλος ξεκινάει με μεγαλύτερο αριθμοδείκτη μέχρι και το 2014, με μείωση του από το 2015 και ανάλογη αύξηση του αριθμοδείκτη του κλάδου.

Το περιθώριο λειτουργικού κέρδους, επηρεάζεται από το λειτουργικό κόστος μίας επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερα είναι τα λειτουργικά έξοδα τόσο μικρότερο είναι το περιθώριο αυτό. (Reddigari, 2019)

Θα μπορούσε να πει κανείς ότι η μεταβλητότητα των τιμών του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη, θα μπορούσε να χαρακτηριστεί ως αριθμοδείκτη αναγνώρισης επιχειρηματικού κινδύνου για την πορεία την επιχείρησης. (Αθιανός, 2015)

Ο αριθμοδείκτη του ομίλου 14%, διπλάσιος σχεδόν από αυτόν του κλάδου που είναι 7,8%. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση λειτουργεί με χαμηλό επίπεδο λειτουργικών εξόδων σε σύγκριση με το δείγμα της μελέτης.

Ακολουθεί διάγραμμα το οποίο αναπαριστά την διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη.



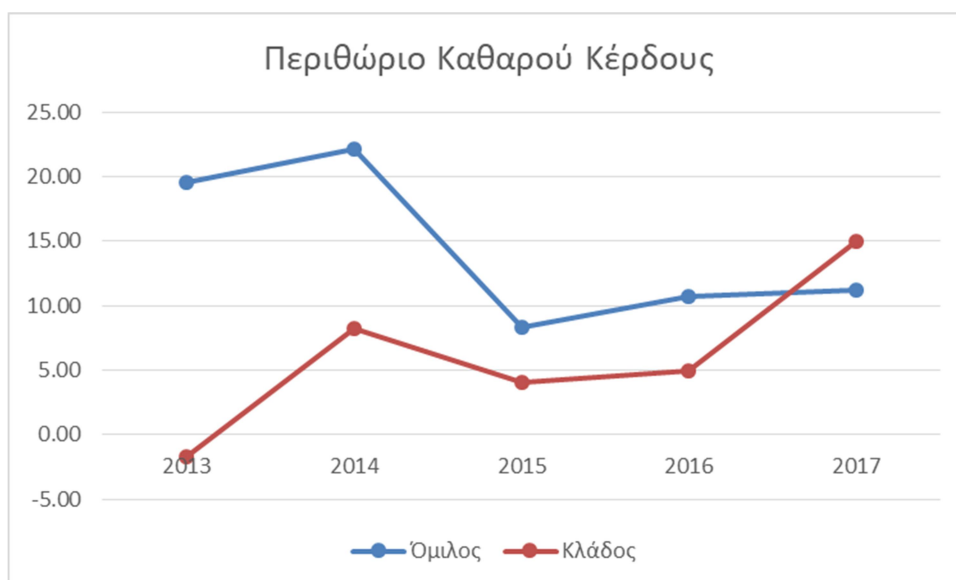
Διάγραμμα 11 Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους

Στον αριθμοδείκτη λειτουργικού κέρδους όμως ο όμιλος παραμένει υψηλότερος μέχρι και το 2016 όπου μειώνεται ενώ ο κλάδος αυξάνεται.

Επίσης, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει την σφαιρική εικόνα της επιχείρησης σε θέματα διαχείρισης και οργάνωσης. (Αθιανός, 2015)

Ο αριθμοδείκτης του ομίλου είναι 14,4%, πολύ υψηλός αριθμοδείκτης αν σκεφτεί κανείς ότι ο αριθμοδείκτης του κλάδου είναι μόλις 6,12%.

Ακολουθεί διάγραμμα το οποίο αναπαριστά την διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη.

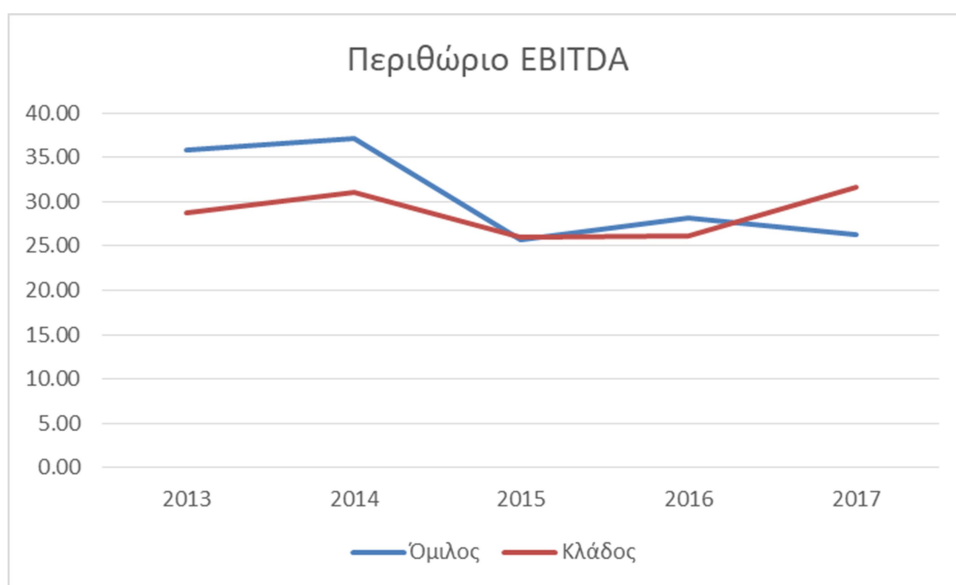


Διάγραμμα 12 Περιθώριο Καθαρού Κέρδους

Στον αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους βλέπουμε παρόμοια πορεία, με τον όμιλο να έχει υψηλότερο αριθμοδείκτη από το 2013 έως το 2016 και το 2017 ο κλάδος να τον ξεπερνάει με σημαντική αύξηση.

Το περιθώριο EBITDA αντανακλά την οικονομική υγεία της εκάστοτε επιχείρησης. Υπολογίζεται χωρίς να λαμβάνει υπόψη οικονομικής φύσεως αποφάσεις της επιχείρησης.

Ακολουθεί διάγραμμα το οποίο αναπαριστά την διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη.



Διάγραμμα 13 Περιθώριο EBITDA

Στο αριθμοδείκτη περιθωρίου EBITDA γενικά και ο όμιλος και ο κλάδος μένουν σε παρόμοιο επίπεδο και εμφανίζουν παρόμοιες αυξομειώσεις ανάμεσα στους 25 με 35 πόντους.

Συμπερασματικά ο λόγος του κέρδους προς τα έσοδα μπορεί να διαφέρει ανάλογα με το είδος κέρδους που επιλέχθηκε για τον υπολογισμό του περιθωρίου κέρδους. Κανένα περιθώριο κέρδους δεν μπορεί να προσφέρει από μόνο του μια πλήρη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησής σας. (Reddigari, 2019)

## 5.2. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Η ικανότητα μιας επιχείρησης να κάνει σωστές επιλογές ώστε να αυξάνει το κέρδος της χρησιμεύοντας τα κεφάλαιά της, ορίζεται ως η έννοια της αποδοτικότητας. Παρουσιάζει ουσιαστικά την αποδοτικότητα που έχει η επιχείρηση όταν χρησιμοποιεί και διαχειρίζεται τα κεφάλαιά της.

Συχνά η αποδοτικότητα ταυτίζεται και με την αποτελεσματικότητα της Διοίκησης μιας επιχείρησης. (Ελευθερίου, 2019)

Ακολουθούν οι τύποι για τον υπολογισμό των δεικτών αποδοτικότητας

#### **Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων**

**Τύπος: Κέρδος προ φόρου/ίδια κεφάλαια \*100**

Δεν υπολογίζεται όταν: Ίδια κεφάλαια  $\leq 0$

Όρια τιμών:  $\geq -500$ ,  $\leq 500$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει το κέρδος που προέκυψε από την δραστηριότητα της επιχείρησης, μέσω της χρησιμοποίησης ιδίων κεφαλαίων. (Το Βήμα, 2008)

#### **Αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων**

**Τύπος: Κέρδος προ φόρου/παθητικό\*100**

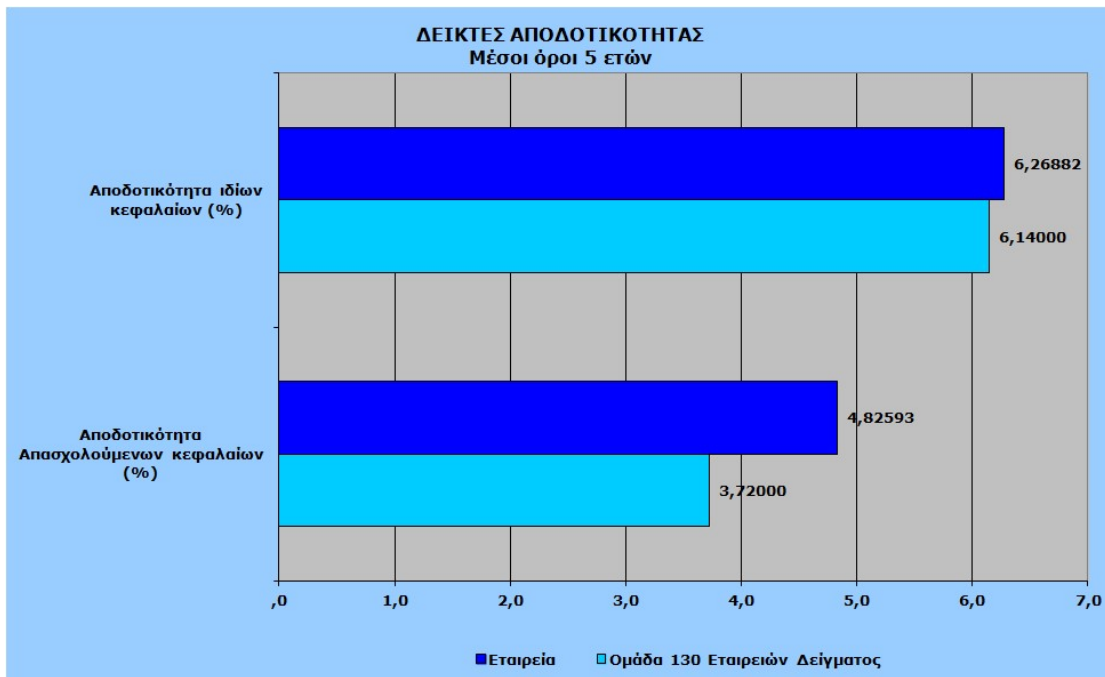
Δεν υπολογίζεται όταν: Παθητικό=0

Όρια τιμών:  $\geq -500$ ,  $\leq 500$

Ακολουθεί συγκριτικός πίνακας ο οποίος παρουσιάζει τους Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας της κλαδικής μελέτης σε σύγκριση με τον Όμιλο που εξετάζουμε στην παρούσα διπλωματική.

Πίνακας 12 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας ομίλου-κλάδου

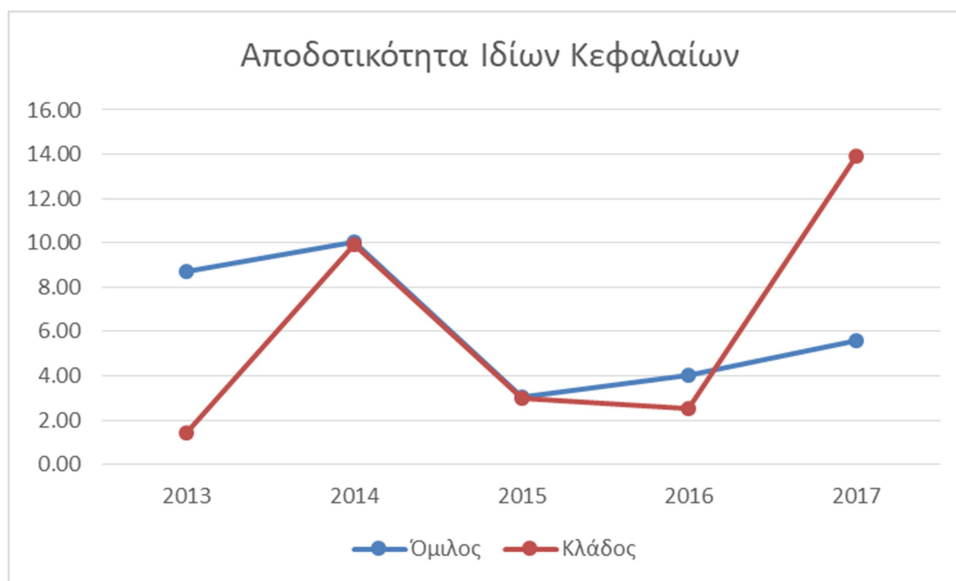
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</b>		2013	2014	2015	2016	2017	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ 5 ΕΤΩΝ
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	<b>Εταιρεία</b>	<b>8,69</b>	<b>10,04</b>	<b>3,03</b>	<b>4,02</b>	<b>5,57</b>	<b>6,27</b>
	Ομάδα 130 Εταιρειών Δείγματος	1,40	9,90	3,00	2,50	13,90	6,14
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	<b>Εταιρεία</b>	<b>6,77</b>	<b>8,11</b>	<b>2,56</b>	<b>2,92</b>	<b>3,76</b>	<b>4,83</b>
	Ομάδα 130 Εταιρειών Δείγματος	1,30	4,30	2,90	3,50	6,60	3,72



Διάγραμμα 14 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας μέσοι όροι 5 ετών ομίλου-κλάδου  
Από το παραπάνω διάγραμμα παρατηρεί κανείς ότι:

Για τους μετόχους αυτός ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει την αποτελεσματική διαχείριση από πλευράς διοίκησης των κεφαλαίων που έχουν επενδύσει. Σε περίπτωση θετικού αποτελέσματος πολλές φορές χρησιμοποιείται και στην παρουσίαση των αποτελεσμάτων από την διοίκηση με επιφανή τρόπο στους απολογισμούς. (Το Βήμα, 2008)

Ο αριθμοδείκτης του ομίλου είναι παρόμοιος με αυτόν του κλάδου, γύρω στο 6%. Ακολουθεί διάγραμμα το οποίο αναπαριστά την διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη.

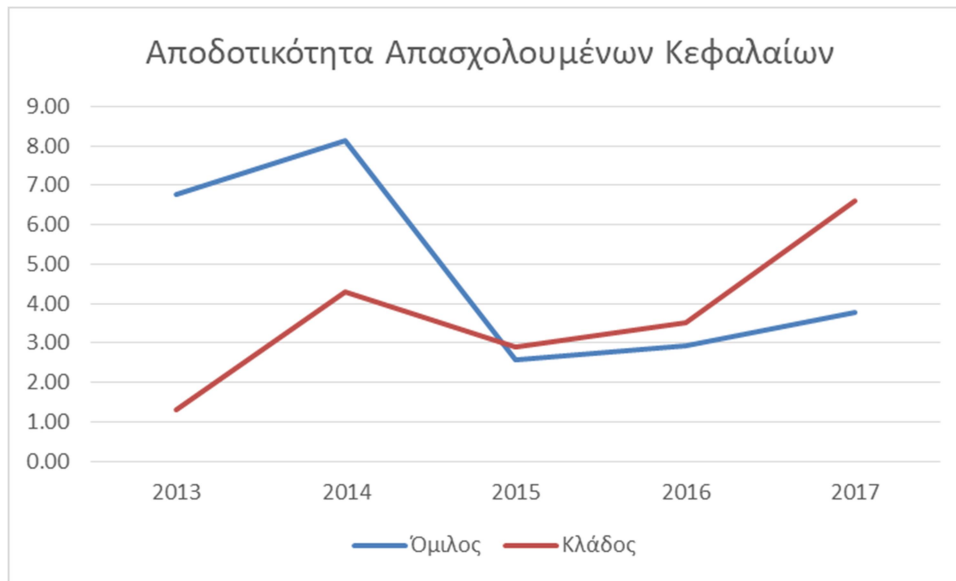




### Διάγραμμα 15 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

Στον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μπορούμε να πούμε πως ο κλάδος ξεκινάει χαμηλότερα από τον όμιλο το 2013, από το 2014 μέχρι και το 2016 μένει στο ίδιο επίπεδο και το 2017 εμφανίζει εξαιρετική αύξηση, με τον όμιλο να εμφανίζει μόνο ελαφριά αύξηση.

Ακολουθεί διάγραμμα το οποίο αναπαριστά την διαχρονική πορεία του αριθμοδείκτη απασχολούμενων κεφαλαίων



### Διάγραμμα 16 Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων

Στην αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων πάλι παρακολουθούμε παρόμοια πορεία, με τον κλάδο να ξεκινάει χαμηλότερος από το 2013 και να ξεπερνάει τον όμιλο, αφού αυτός μετά το 2014 χαμηλώνει δραματικά.

### 5.3. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Οι Αριθμοδείκτες ρευστότητας παρουσιάζουν την σχέση ενός λογαριασμού του ισολογισμού ή των αποτελεσμάτων χρήσης προς έναν άλλο. (Καλαντώνης, 2015)

Οι Αριθμοδείκτες αυτοί δείχνουν κατά πόσο η εταιρία είναι σε θέση να καλύψει όλες τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Το να έχει μία επιχείρηση υψηλή ρευστότητα, επηρεάζει πολύ και τα κέρδη αυτής. (Στεφάνου, 2017)

Ακολουθούν οι τύποι για τον υπολογισμό των δεικτών ρευστότητας

#### Γενική Ρευστότητα

**Τύπος: Κυκλοφορούν ενεργητικό / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Κυκλοφορούν ενεργητικό= (αποθέματα + απαιτήσεις + ταμείο, τράπεζες)

Δεν υπολογίζεται όταν: Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις=0

Όρια τιμών:  $\geq 0$ ,  $\leq 50$

Ο αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας παρουσιάζει την ρευστότητα και τα επίπεδα ασφαλείας της επιχείρησης ουτως ώστε να μπορεί να ανταποκρίνεται ανά πάρα ώρα και στιγμή στις καθημερινές της υποχρεώσεις. (Το Βήμα, 2008)

### **Ειδική Ρευστότητα**

**Τύπος: (Απαιτήσεις + ταμείο, τράπεζες) / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Δεν υπολογίζεται όταν: Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις=0

Όρια τιμών:  $\geq 0$ ,  $\leq 30$

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας προσπαθεί να λύσει το πρόβλημα που δημιουργεί ο δείκτης γενικής ρευστότητας. Μετρά την ικανότητα μίας επιχείρησης να είναι σε θέση να ικανοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσα από την αξία του κυκλοφορούντος ενεργητικού χωρίς όμως να συμπεριλαμβάνει την αξία των αποθεμάτων. (Κρατήρας, 2018)

### **Ταμειακή Ρευστότητα**

**Τύπος: (Χρεόγραφα + ταμείο, τράπεζες) / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Δεν υπολογίζεται όταν: Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις=0

Όρια τιμών:  $\geq 0$ ,  $\leq 15$

Κεφάλαιο κίνησης

Τύπος: Κυκλοφορούν ενεργητικό – βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Δεν υπολογίζεται όταν: Κυκλοφορούν ενεργητικό – βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις=0

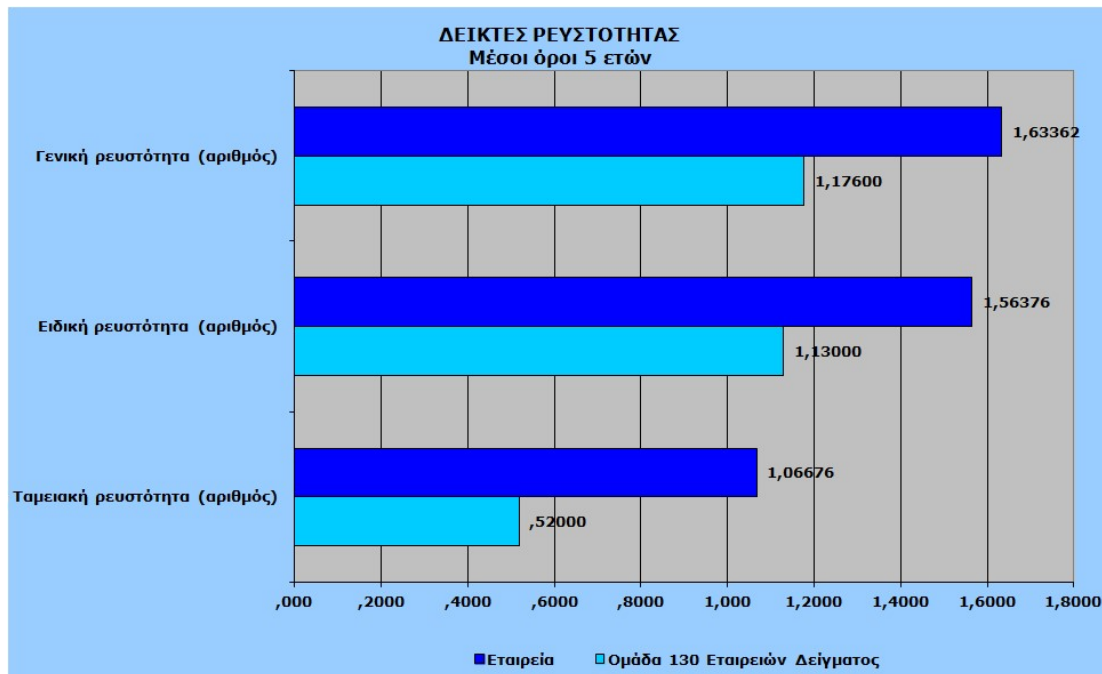
Όρια τιμών: Δεν υπάρχουν όρια

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας διαφέρει από τον δείκτη ειδικής στις απαιτήσεις. Στα διαθέσιμα περιλαμβάνονται – Τα μετρητά στο ταμείο – Οι καταθέσεις όψεως – Οι επιταγές – Τα εισηγμένα στο χρηματιστήριο χρεόγραφα – Γενικά τα ισοδύναμα με μετρητά στοιχεία. (Σαριαννίδης, 2015).

Ακολουθεί συγκριτικός πίνακας ο οποίος παρουσιάζει τους Αριθμοδείκτες ρευστότητας της κλαδικής μελέτης σε σύγκριση με τον Όμιλο που εξετάζουμε στην παρούσα διπλωματική.

Πίνακας 13 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας ομίλου-κλάδου

ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ		2013	2014	2015	2016	2017	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ 5 ΕΤΩΝ
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	<b>Εταιρεία</b>	<b>1,37</b>	<b>1,66</b>	<b>1,61</b>	<b>1,49</b>	<b>2,04</b>	<b>1,63</b>
	Ομάδα 130 Εταιρειών Δείγματος	1,04	1,34	1,24	1,14	1,12	1,18
ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	<b>Εταιρεία</b>	<b>1,24</b>	<b>1,51</b>	<b>1,57</b>	<b>1,46</b>	<b>2,03</b>	<b>1,56</b>
	Ομάδα 130 Εταιρειών Δείγματος	1,00	1,28	1,20	1,10	1,07	1,13
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	<b>Εταιρεία</b>	<b>0,97</b>	<b>1,21</b>	<b>1,28</b>	<b>1,12</b>	<b>0,76</b>	<b>1,07</b>
	Ομάδα 130 Εταιρειών Δείγματος	0,43	0,54	0,57	0,51	0,55	0,52



Διάγραμμα 17 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας μέσο όρο 5 ετών ομίλου-κλάδου

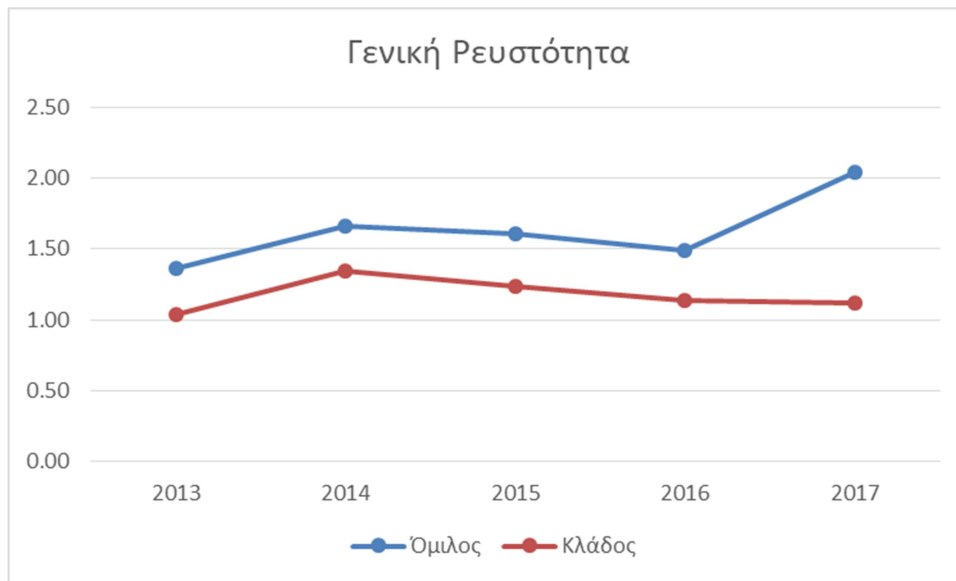
Από τα παραπάνω προκύπτει ότι:

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο του κυκλοφορούντος ενεργητικού διά τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρίας. Αξίζει να σημειωθεί πως στον υπολογισμό συμπεριλαμβάνονται και οι μεταβατικοί λογαριασμοί. (Specisoft, 2020)

Τιμή του αριθμοδείκτη γύρω στο 2 θεωρείται γενικά αποδεκτά ικανοποιητικός αριθμοδείκτης.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη του ομίλου είναι 1,6. Σε σύγκριση με τον αριθμοδείκτη του κλάδου ο οποίος είναι 1,17 θα μπορούσαμε να πούμε ότι είναι παραπάνω από τον Μέσο όρο του κλάδου.

Ακολουθεί διάγραμμα το οποίο αναπαριστά την διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη.



Διάγραμμα 18 Γενική Ρευστότητα

Στην ρευστότητα βλέπουμε και από τον όμιλο και τον κλάδο σταθερά επίπεδα διαχρονικά, με τον όμιλο να έχει σχετικά υψηλότερη γενική ρευστότητα.

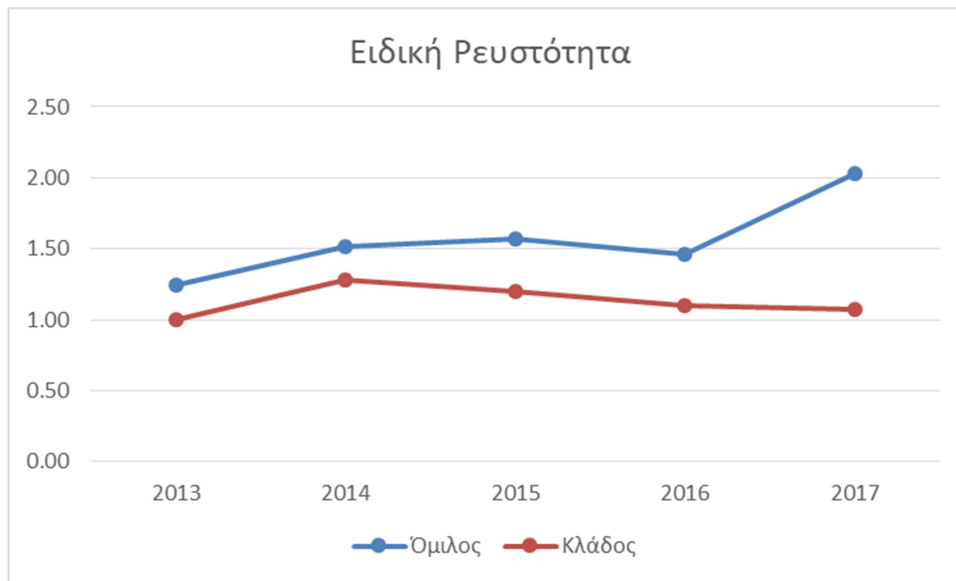
Ο υπολογισμός της άμεσης ρευστότητας γίνεται από την διαίρεση το κυκλοφορούντος ενεργητικού, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη τα αποθέματα, διά τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρίας. Με λίγα λόγια, παρουσιάζει το κατά πόσο η επιχείρηση δύναται εξυπηρετήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της ρευστοποιώντας τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία. (Specisoft, 2020)

Προκειμένου να θεωρείται ικανοποιητική η άμεση ρευστότητα ο αριθμοδείκτης πρέπει να παίρνει τιμή μεγαλύτερη από 1. (Καλαντώνης, 2015)

Ο αριθμοδείκτης του ομίλου είναι 1,5 οπότε θεωρείτε ικανοποιητικός αριθμοδείκτη και έτσι περιορίζεται ο κίνδυνος να εκτεθεί η επιχείρηση. Αξίζει να σημειωθεί πως ο όμιλος παρουσιάζει μεγαλύτερο αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας σε σχέση με τον κλάδο.

Θα πρέπει να σημειωθεί, ότι μια διαφορά μεταξύ των αριθμοδεικτών γενικής και ειδικής ρευστότητας αποτελεί ένδειξη ότι υπάρχουν αυξημένα αποθέματα στην επιχείρηση. (Νίαρχου, 1997)

Ακολουθεί διάγραμμα το οποίο αναπαριστά την διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη.



Διάγραμμα 19 Ειδική Ρευστότητα

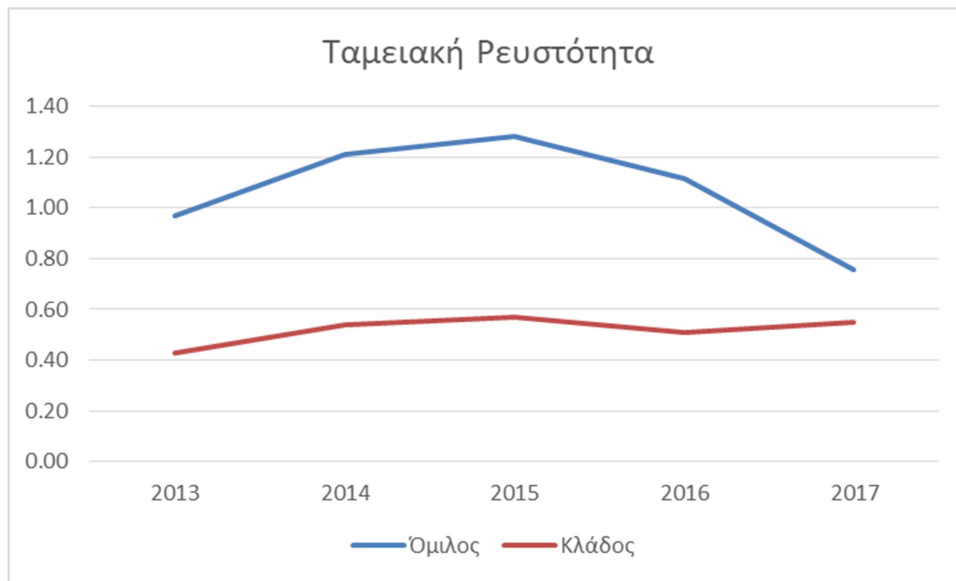
Επίσης στην ειδική Ρευστότητα βλέπουμε ακριβώς την ίδια διαχρονική πορεία και από τον όμιλο και τον κλάδο, γεγονός που σημαίνει πως τα διαθέσιμα και για τις δύο δεν είχαν μεγάλη βαρύτητα στην ρευστότητα τους.

Ο αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας καλύπτουν τις τρέχουσες & ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. (Στεφάνου, 2017)

Η Τιμή του αριθμοδείκτη είναι συνήθως  $<1$ . Ακόμα και τράπεζες παρουσιάζουν αριθμοδείκτη μικρότερο της μονάδας. (Specisoft, 2020)

Ο αριθμοδείκτη του ομίλου είναι 0,8 αρκετά ικανοποιητικός αριθμοδείκτη σε σύγκριση με τον αριθμοδείκτη του κλάδου που είναι 0,5.

Ακολουθεί διάγραμμα το οποίο αναπαριστά την διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη.



Διάγραμμα 20 Ταμειακή Ρευστότητα

Από την άλλη μεριά στην ταμειακή ρευστότητα βλέπουμε πως ο όμιλος ξεκινάει σε πολύ υψηλότερο επίπεδο από τον κλάδο, με τον όμιλο να μειώνεται το 2017 σε κοντινότερα επίπεδα, ενώ ο κλάδος βρίσκεται σταδιακά στο ίδιο επίπεδο ανάμεσα στα 0.40 και 0.60.

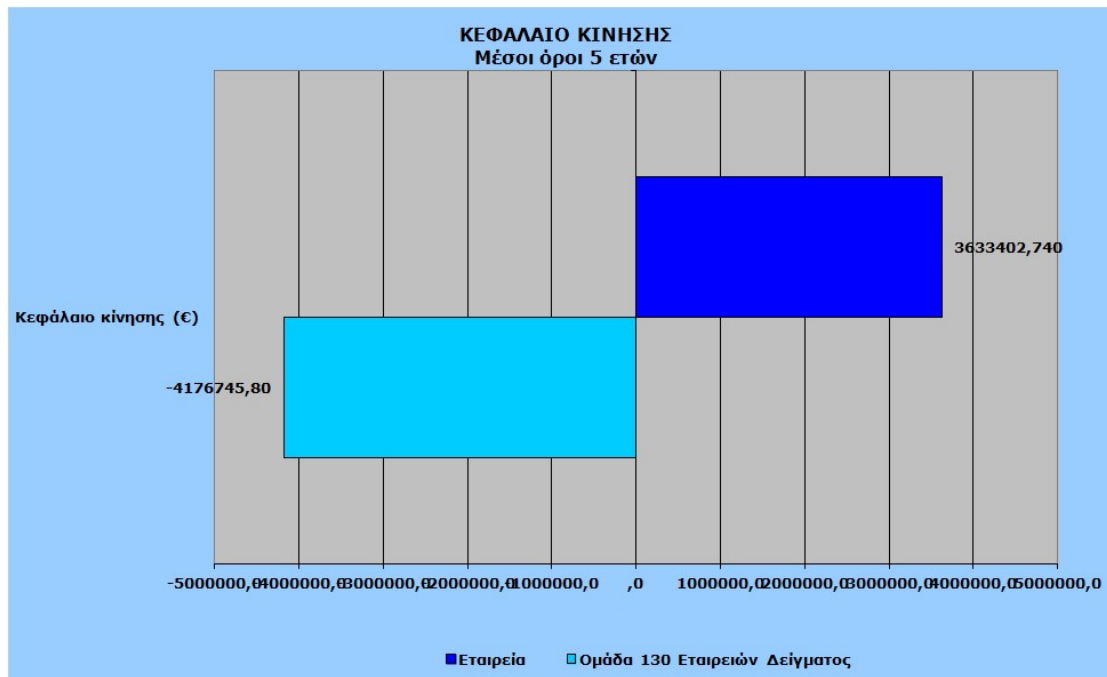
### Κεφάλαιο Κίνησης

Ο αριθμοδείκτη αξιολογείται από τράπεζες και πιστωτές προκειμένου να χορηγήσουν πίστωση στην επιχείρηση. Προκειμένου να θεωρείται ικανοποιητική η γενική ρευστότητα ο αριθμοδείκτη πρέπει να παίρνει τιμή μεγαλύτερη από 2. (Καλαντώνης, 2015)

Χρήματα τα οποία απαιτούνται για να λειτουργεί η επιχείρηση, πέρα από τις αγορές πάγιου εξοπλισμού, καλούνται κεφάλαιο κίνησης. (Κάλλιπος, 2020)

### Πίνακας 14 Κεφάλαιο Κίνησης

		2013	2014	2015	2016	2017	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ 5 ΕΤΩΝ
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	Εταιρεία	<b>1.291.908</b>	<b>2.128.929</b>	<b>2.638.542</b>	<b>3.021.036</b>	<b>9.086.599</b>	<b>3.633.403</b>
	Όμιλος 130 Εταιρειών Δείγματος	-4.671.764	-4.046.196	-3.718.063	-4.402.942	-4.044.764	-4.176.746



Διάγραμμα 21 Κεφάλαιο Κίνησης μέσο όρο 5 ετών

Από το παραπάνω διάγραμμα παρατηρεί κανείς ότι:

Ο όμιλος παρουσιάζει πολύ καλύτερη εικόνα από αυτή του κλάδου. Διότι παρουσιάζει πολλά εκατομμύρια ευρώ κέρδος, ενώ ο κλάδος παρουσιάζεται ζημιωμένος.

#### 5.4. Αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής Διάρθρωσης

##### Σχέση ξένων προς ίδια κεφάλαια

**Τύπος: Σύνολο υποχρεώσεων/ίδια κεφάλαια**

Δεν υπολογίζεται όταν: Ίδια κεφάλαια  $\leq 0$

Όρια τιμών:  $>0$ ,  $\leq 100$

Ο δείκτης ξένα προς ίδια δείχνει εάν υπάρχει υπερδανεισμός στην επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ξένων με τα ίδια κεφάλαια. Αποτελεί ένα μέτρο αξιολόγησης της ασφάλειας που παρέχει η επιχείρηση στους πιστωτές της.

##### Κάλυψη χρηματοοικονομικών δαπανών

**Τύπος: (Κέρδος προ φόρου + χρηματοοικονομικές δαπάνες) / χρηματοοικονομικές δαπάνες**

Δεν υπολογίζεται όταν: Χρηματοοικονομικές δαπάνες=0 ή κέρδος προ φόρου + χρηματοοικονομικές δαπάνες  $\leq 0$

Όρια τιμών:  $>0$ ,  $\leq 1000$

Ο δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών παρουσιάζει το αν και κατά πόσο τα κέρδη της επιχείρησης μπορούν να μειωθούν, χωρίς να βρεθεί η επιχείρηση σε οικονομικές δυσκολίες να καλύψει τις χρηματοοικονομικές της δαπάνες.

### **Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός προς ίδια κεφάλαια**

**Τύπος: Τράπεζες & δόσεις μακροπρόθεσμων δανείων/ίδια κεφάλαια \*100**

Δεν υπολογίζεται όταν: ίδια κεφάλαια  $\leq 0$

Όρια τιμών:  $>0$ ,  $\leq 500$

### **Αριθμοδείκτη Παγιοποίησης**

**Τύπος: (Πάγιο ενεργητικό/Σύνολο ενεργητικού)\*100**

Δεν υπολογίζεται όταν: Πάγιο ενεργητικό=0

Όρια τιμών :  $>0$

Ο δείκτης βαθμού παγιοποίησης δείχνει τη σχέση του παγίου ενεργητικού με το σύνολο του ενεργητικού / παθητικού και το βαθμό στον οποίο τα κεφάλαια έχουν επενδυθεί σε πάγια στοιχεία.

### **Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις προς πωλήσεις**

**Τύπος: (Τράπεζες & δόσεις μακροπρόθεσμων δανείων/πωλήσεις) \*100**

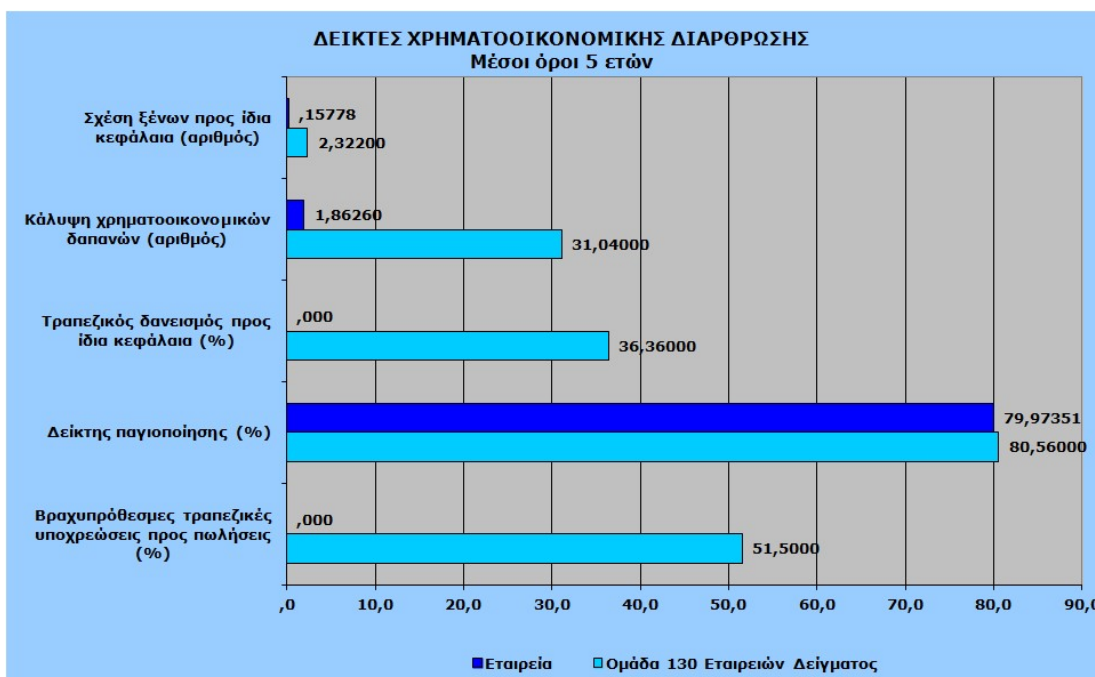
Δεν υπολογίζεται όταν: Τράπεζες & δόσεις μακροπρόθεσμων δανείων=0

Όρια τιμών:  $>0$ ,  $\leq 1000$

Πίνακας 15 Αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής διάρθρωσης ομίλου-κλάδου

<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ</b>		2013	2014	2015	2016	2017	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ 5 ΕΤΩΝ
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	<b>Εταιρεία</b>	<b>0,15</b>	<b>0,12</b>	<b>0,12</b>	<b>0,17</b>	<b>0,23</b>	<b>0,16</b>
	Ομάδα 130 Εταιριών Δείγματος	3,02	2,17	1,98	2,36	2,08	2,32
ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ	<b>Εταιρεία</b>	<b>2,19</b>	<b>2,33</b>	<b>1,49</b>	<b>1,66</b>	<b>1,63</b>	<b>1,86</b>
	Ομάδα 130 Εταιριών Δείγματος	15,00	30,00	34,60	42,30	33,30	31,04
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΟΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	<b>Εταιρεία</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	Ομάδα 130 Εταιριών Δείγματος	38,50	34,60	38,50	33,60	36,60	36,36
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ	<b>Εταιρεία</b>	<b>84,24</b>	<b>83,40</b>	<b>83,77</b>	<b>81,89</b>	<b>66,57</b>	<b>79,97</b>
	Ομάδα 130 Εταιριών Δείγματος	81,10	81,00	80,90	80,10	79,70	80,56
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	<b>Εταιρεία</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	Ομάδα 130 Εταιριών Δείγματος	58,00	56,30	46,50	55,20	41,50	51,50





Διάγραμμα 22 Αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής διάρθρωσης μέσος όρος 5 ετών ομίλου-κλάδου

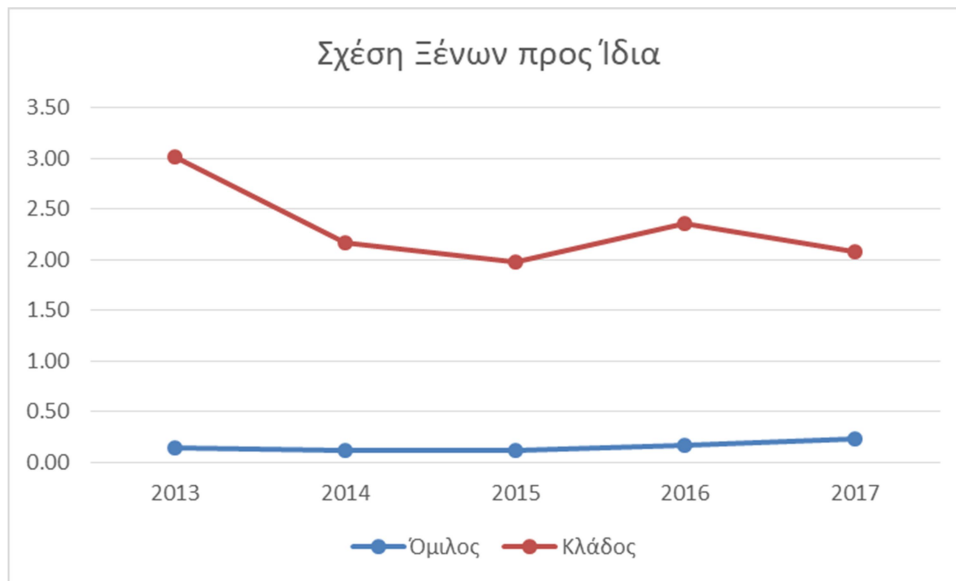
Αξίζει να σημειωθεί πως δεν υπάρχει βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός από τη μεριά του ομίλου που εξετάζουμε, οπότε δεν μπορεί να γίνει και σύγκριση.

Από το παραπάνω διάγραμμα προκύπτει ότι:

Ο αριθμοδείκτης ξένα προς ίδια δείχνει εάν υπάρχει υπερδανεισμός στην επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ξένων με τα ίδια κεφάλαια. Αποτελεί ένα μέτρο αξιολόγησης της ασφάλειας που παρέχει η επιχείρηση στους πιστωτές της. (Στεφάνου, 2017) Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση. (Specisoft, 2020)

Ο αριθμοδείκτης αυτός του ομίλου που εξετάζουμε είναι πολύ χαμηλός σε και σε γενικό επίπεδο αλλά και σε σύγκριση με τον κλάδο.

Ακολουθεί διάγραμμα το οποίο αναπαριστά την διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη.

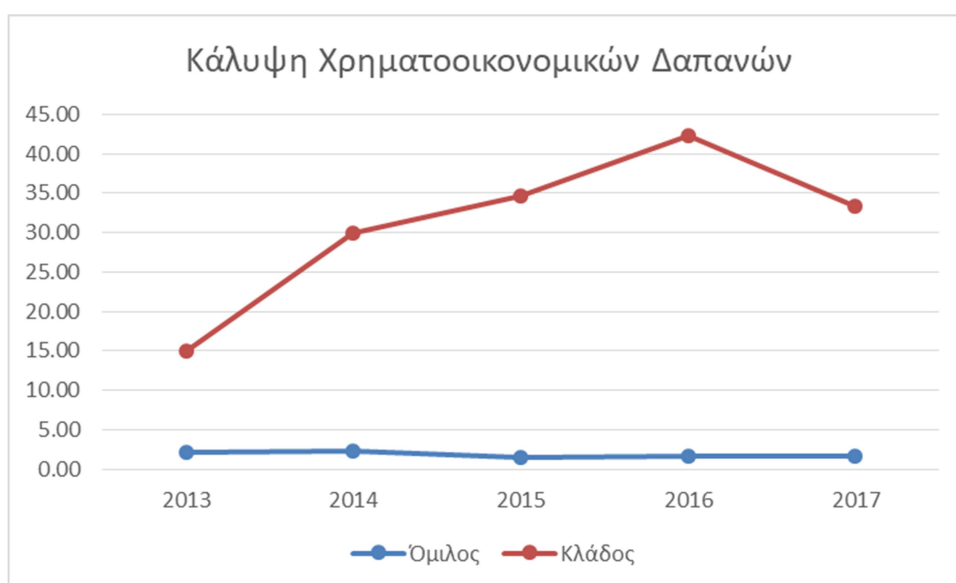


Διάγραμμα 23 Σχέση Ξένων προς Ίδια

Στον αριθμοδείκτη ξένων προς ίδια κεφάλαια βλέπουμε γενικά πως ο κλάδος είναι πολύ υψηλότερος από τον όμιλο με τιμές πάνω από την μονάδα διαχρονικά, που μας δείχνει πως ο όμιλος βασίζεται λιγότερο σε εξωτερικό δανεισμό από άλλες εταιρίες του κλάδου.

Ο αριθμοδείκτη κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών παρουσιάζει το αν και κατά πόσο τα κέρδη της επιχείρησης μπορούν να μειωθούν, χωρίς να βρεθεί η επιχείρηση σε οικονομικές δυσκολίες να καλύψει τις χρηματοοικονομικές της δαπάνες. (Στεφάνου, 2017)

Ακολουθεί διάγραμμα το οποίο αναπαριστά την διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη.



Διάγραμμα 24 Κάλυψη χρηματοοικονομικών δαπανών

Στο αριθμοδείκτη κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών βλέπουμε πως ο κλάδος μπορεί να τις καλύψει από 15 μέχρι και 40 φορές ανάλογα με το έτος, ενώ ο όμιλος διαχρονικά μπορεί να τις καλύψει κοντά στις 2 φορές.

Ο αριθμοδείκτη βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός προς ίδια κεφάλαια, δείχνει την αναλογία που έχει ο τραπεζικός δανεισμός σε σχέση με κεφάλαια της εταιρίας.

Ο αριθμοδείκτη παγιοποίησης απεικονίζει την οικονομική δομή της επιχείρησης και τον τρόπο με τον οποίο χρηματοδοτούνται οι επενδύσεις της. (Αγγελόπουλος και Ψαρράς, 2014)

Αξίζει να σημειωθεί πως η περιουσιακή δομή είναι διαφορετικός ανάλογα τον κλάδο. Σε βιομηχανικές επιχειρήσεις παρατηρείται αυξημένη παγιοποίηση, σε εμπορικές έντονη κυκλοφοριακή περιουσία. (Πολυτεχνείο Κρήτης, 2013)

Ο αριθμοδείκτη παγιοποίησης του ομίλου είναι σε υψηλά επίπεδα, όπως ο μέσος όρος του κλάδου.

Ακολουθεί διάγραμμα το οποίο αναπαριστά την διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη



Διάγραμμα 25 Αριθμοδείκτη Παγιοποίησης

Στον αριθμοδείκτη παγιοποίησης βλέπουμε τον όμιλο και τον κλάδο να έχουν σχεδόν την ίδια παγιοποίηση μέχρι και το 2017 όπου ο όμιλος μειώνεται με τον κλάδο να μένει στο ίδιο επίπεδο.

### 5.5. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Η επίτευξη υψηλού κέρδους έχει άμεση συσχέτιση με τη διαχείριση περιουσιακών στοιχείων και τη δημιουργία πωλήσεων. Συνεπώς η αποδοτικότερη και

αποτελεσματικότερη διαχείριση των πόρων της επιχείρησης συμβάλλει σε μεγάλο βαθμό στην χρηματοοικονομική της σταθερότητα και ευημερία. Τα μεγέθη αυτά συγκεκριμενοποιούνται με την χρήση αριθμοδεικτών εκφράζοντας τη σχέση μεταξύ πωλήσεων και διάφορων περιουσιακών στοιχείων.

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας και λειτουργικότητας μελετούν ή καλύτερα ερμηνεύουν το βαθμό αποτελεσματικότητας της αξιοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης (Νιάρχος και συν., 2004). Μας δείχνουν πόσο αποτελεσματικά μία επιχείρηση διαχειρίζεται τους πόρους της προκειμένου να διενεργήσει τις πωλήσεις της.

Με τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών αυτών εκτιμάται καλύτερα ο βαθμός μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων σε ρευστά (Fridson and Alvarez, 2002) Ακολουθούν οι τύποι για τον υπολογισμό των δεικτών αποδοτικότητας

#### **Μέσος όρος προθεσμίας είσπραξης απαιτήσεων**

**Τύπος: Απαιτήσεις πελατών γραμμάτια εισπρακτέα\*365/πωλήσεις**

Δεν υπολογίζεται όταν: Πωλήσεις=0

Όρια τιμών: >0, <=720

Ο αριθμοδείκτη μέσος όρος είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες μέρες εισπράττονται, κατά μέσο όρο, οι απαιτήσεις της οικονομικής μονάδας μέσα στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης(Αλεξόπουλος, 2013)

#### **Μέσος όρος προθεσμίας εξόφλησης προμηθευτών**

**Τύπος: Γραμμάτια πληρωτέα, προμηθευτές πιστωτές\*365/κόστος πωληθέντων**

Δεν υπολογίζεται όταν: Κόστος πωληθέντων=0

Όρια τιμών: >0, <=720

Ο δείκτης μέσος όρος εξόφλησης προμηθευτών μας δείχνει πόσες μέρες μας επιτρέπουν οι προμηθευτές να είμαστε πιστωμένοι σε αυτούς. Ο μέσος όρος προθεσμίας ποικίλλει, ανάλογα π.χ. με τον τομέα δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας ή την εποχή, δεδομένου ότι υπολογίζεται επί του ποσού των αγορών σε μια ορισμένη περίοδο και όχι επί του μέσου όρου της χρήσης.

#### **Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων**

**Τύπος: Αποθέματα\*365/κόστος πωληθέντων**

Δεν υπολογίζεται όταν: Κόστος πωληθέντων=0

Όρια τιμών: >0, <=720

Όσον αφορά την κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων μας δείχνει την ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα που πωλούνται μετατρέπονται σε απαιτήσεις. Μετρά την ικανότητα της επιχείρησης να πωλεί τα αποθέματα του γρήγορα. Βέβαια, σε μεγάλο βαθμό η ποσότητα των αποθεμάτων μιας επιχείρησης εξαρτάται άμεσα με της πωλήσεις της. (Κρατήρας, 2018)

### Κυκλοφοριακή ταχύτητα απασχολούμενων κεφαλαίων

#### Τύπος: Πωλήσεις/παθητικό

Δεν υπολογίζεται όταν: Παθητικό=0 ή πωλήσεις=0

Όρια τιμών: >0, <=100

Διάρκεια εμπορικού κύκλου

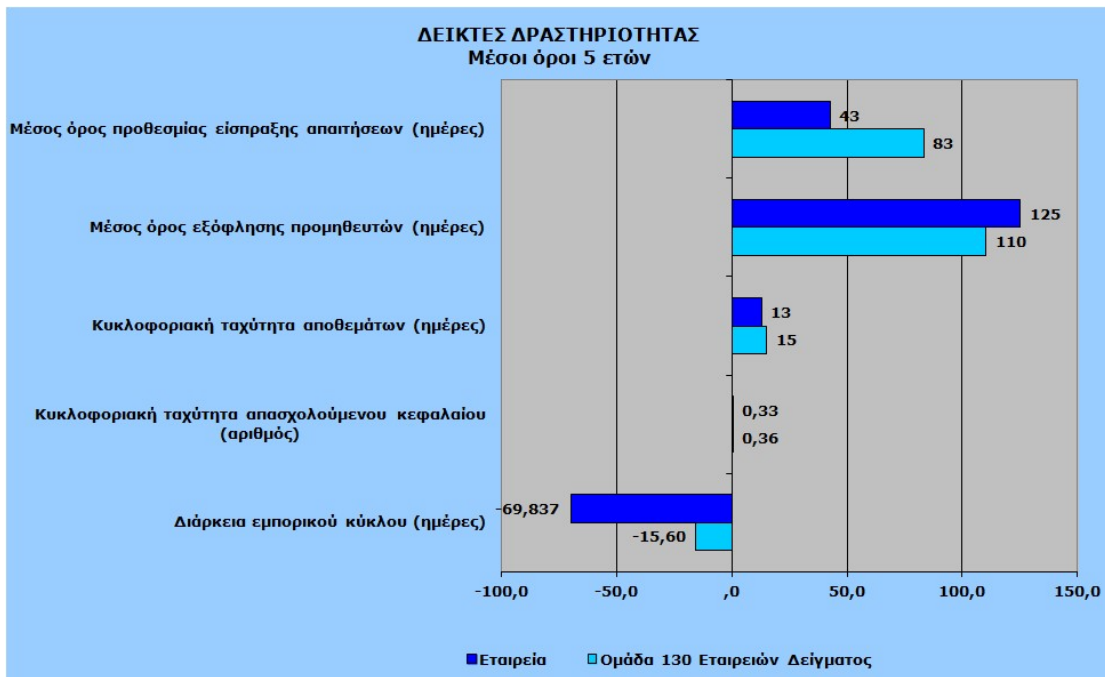
Τύπος: (Ημέρες κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων + Ημέρες είσπραξης απαιτήσεων)-ημέρες εξόφλησης προμηθευτών

Δεν υπολογίζεται όταν: Ημέρες κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων=εκτός ορίων ή Ημέρες είσπραξης απαιτήσεων = εκτός ορίων ή Ημέρες εξόφλησης προμηθευτών = εκτός ορίων

Όρια τιμών: Δεν υπάρχουν όρια

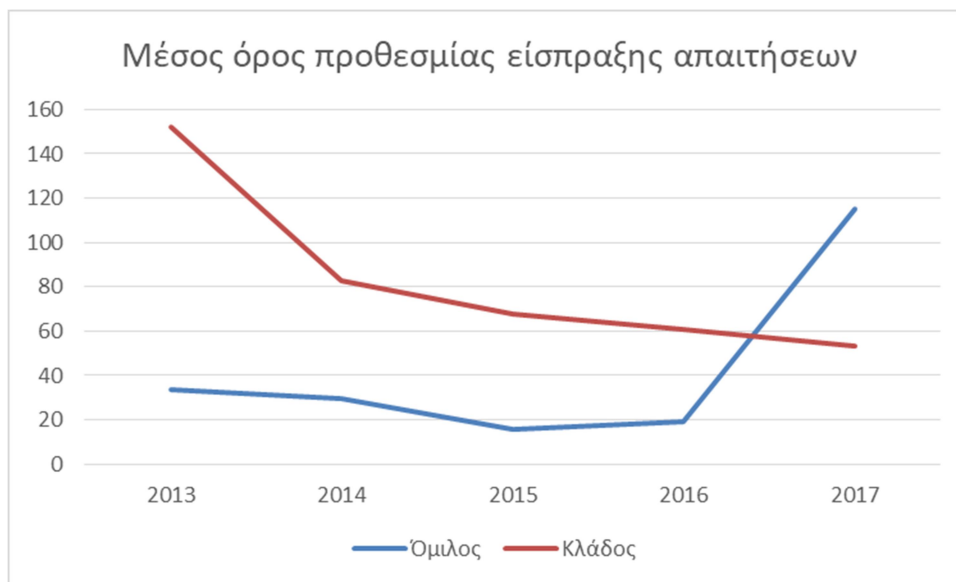
Πίνακας 16 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ομίλου-κλάδου

ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ		2013	2014	2015	2016	2017	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ 5 ΕΤΩΝ
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	<b>Εταιρεία</b>	<b>34</b>	<b>30</b>	<b>16</b>	<b>19</b>	<b>115</b>	<b>43</b>
	Ομάδα 130 Εταιριών Δείγματος	152	83	68	61	53	83
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	<b>Εταιρεία</b>	<b>97</b>	<b>80</b>	<b>274</b>	<b>73</b>	<b>103</b>	<b>125</b>
	Ομάδα 130 Εταιριών Δείγματος	112	88	122	123	107	110
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	<b>Εταιρεία</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>13</b>
	Ομάδα 130 Εταιριών Δείγματος	13	20	14	14	15	15
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	<b>Εταιρεία</b>	<b>0,35</b>	<b>0,37</b>	<b>0,31</b>	<b>0,27</b>	<b>0,34</b>	<b>0,33</b>
	Ομάδα 130 Εταιριών Δείγματος	0,31	0,35	0,37	0,37	0,42	0,36
ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ	<b>Εταιρεία</b>	<b>-40</b>	<b>-27</b>	<b>-252</b>	<b>-47</b>	<b>17</b>	<b>-70</b>
	Ομάδα 130 Εταιριών Δείγματος	48	9	-37	-53	-45	-16



Διάγραμμα 26 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας μέσο όρο 5 ετών ομίλου-κλάδου  
Συνδέουμε τις πωλήσεις με την πιστωτική πολιτική της επιχείρησης Όσο μεγαλύτερος είναι ο Α/Δ, τόσο γρηγορότερα εισπράττει τις απαιτήσεις η επιχείρηση. (Αλεξόπουλος, 2013)

Ακολουθεί διάγραμμα το οποίο αναπαριστά την διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη



Διάγραμμα 27 Μέσος όρος προθεσμίας είσπραξης απαιτήσεων

Στον αριθμοδείκτη αυτόν βλέπουμε πως ο όμιλος εισπράττει τις απαιτήσεις του σε ποιο τακτικά χρονικά διαστήματα από το 2013 μέχρι το 2016 ενώ το 2017 εμφανίζει αύξηση

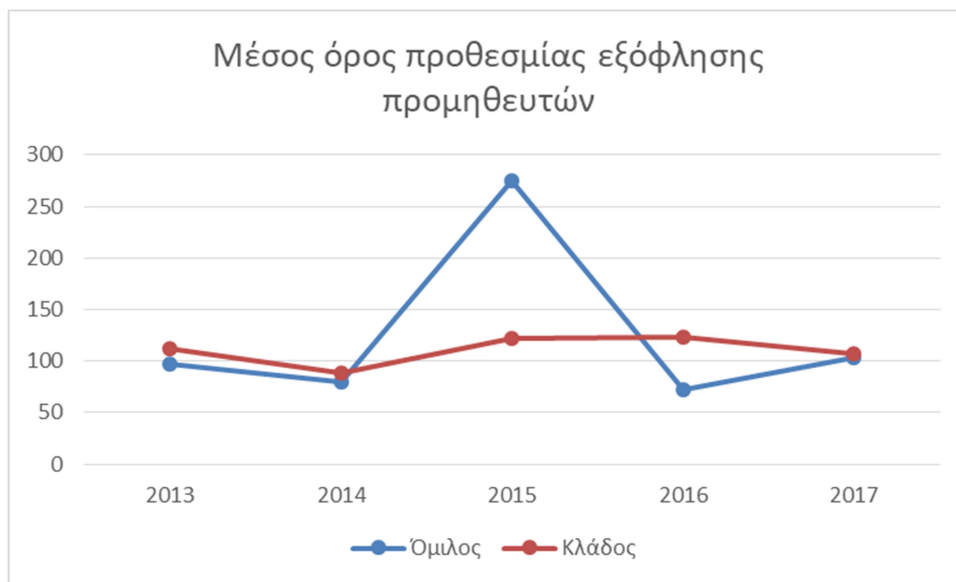
του αριθμοδείκτη αυτού με αποτέλεσμα να δέχεται τις απαιτήσεις του πιο αργά σε σχέση με τον υπόλοιπο κλάδο.

Ο αριθμοδείκτης μέσος όρος εξόφλησης προμηθευτών μας δείχνει πόσες μέρες μας επιτρέπουν οι προμηθευτές να είμαστε πιστωμένοι σε αυτούς. Ο μέσος όρος προθεσμίας ποικίλλει, ανάλογα π.χ. με τον τομέα δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας ή την εποχή, δεδομένου ότι υπολογίζεται επί του ποσού των αγορών σε μια ορισμένη περίοδο και όχι επί του μέσου όρου της χρήσης.

Κατά βάση, για τις εποχιακές οικονομικές μονάδες, σχηματίζεται μετά από συσχέτιση του μέσου ύψους, π.χ. μηνιαίου ή τριμηνιαίου, των υποχρεώσεων από αγορές αποθεμάτων και υπηρεσιών προς εκείνο της αξίας των αγορών αποθεμάτων και υπηρεσιών της ίδιας περιόδου.

Η αξία του εκτιμάται ακόμα περισσότερο από το γεγονός ότι η καθυστέρηση εξόφλησης των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές περιορίζει μεν τη χρηματική στενότητα για την οικονομική μονάδα, συγχρόνως όμως η καθυστέρηση αυτή δείχνει και τον βαθμό εξάρτησής της από τους προμηθευτές, ο οποίος, αν είναι υψηλός, είναι δυνατό να την οδηγήσει σε οικονομικές δυσχέρειες, στην περίπτωση που οι προμηθευτές αυτοί αλλάξουν πολιτική απέναντί της. (Κάλλιπος, 2020)

Ακολουθεί διάγραμμα το οποίο αναπαριστά την διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη

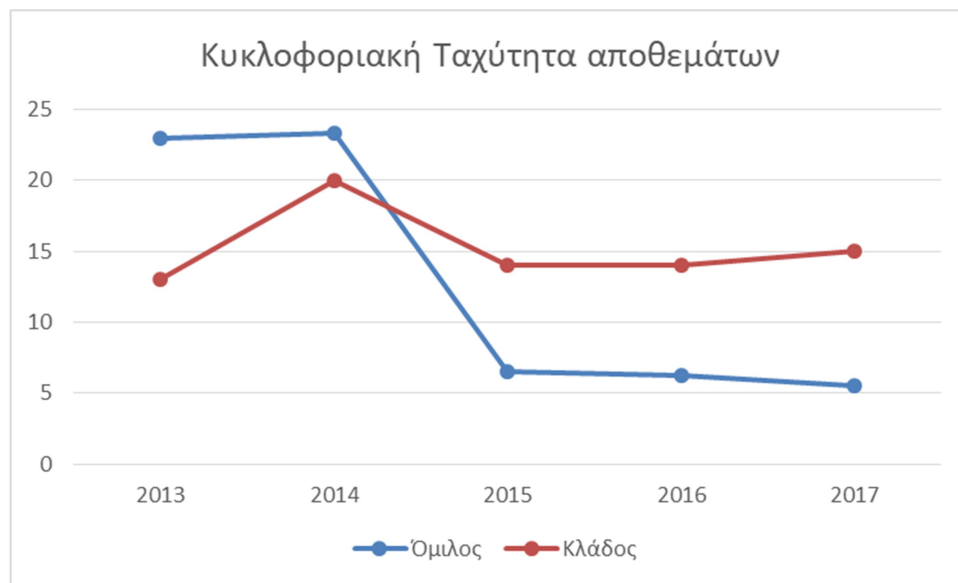


Διάγραμμα 28 Μέσος όρος προθεσμίας εξόφλησης προμηθευτών

Στον αριθμοδείκτη εξόφλησης προμηθευτών βλέπουμε πως γενικά ο όμιλος είχε παρόμοια χρονικά διαστήματα εξόφλησης με τον κλάδο, με εξαίρεση το 2015 όπου μπορούσε να εξοφλεί τους προμηθευτές του σε λιγότερο τακτικά χρονικά διαστήματα.

Όσον αφορά την κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων μας δείχνει την ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα που πωλούνται μετατρέπονται σε απαιτήσεις. Μετρά την ικανότητα της επιχείρησης να πωλεί τα αποθέματα του γρήγορα. Βέβαια, σε μεγάλο βαθμό η ποσότητα των αποθεμάτων μιας επιχείρησης εξαρτάται άμεσα με της πωλήσεις της. Ένα ξενοδοχείο είναι λογικό να διαθέτει χαμηλά έως ανύπαρκτα αποθέματα. Αφού βασίζεται στην παροχή υπηρεσιών.

Ακολουθεί διάγραμμα το οποίο αναπαριστά την διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη



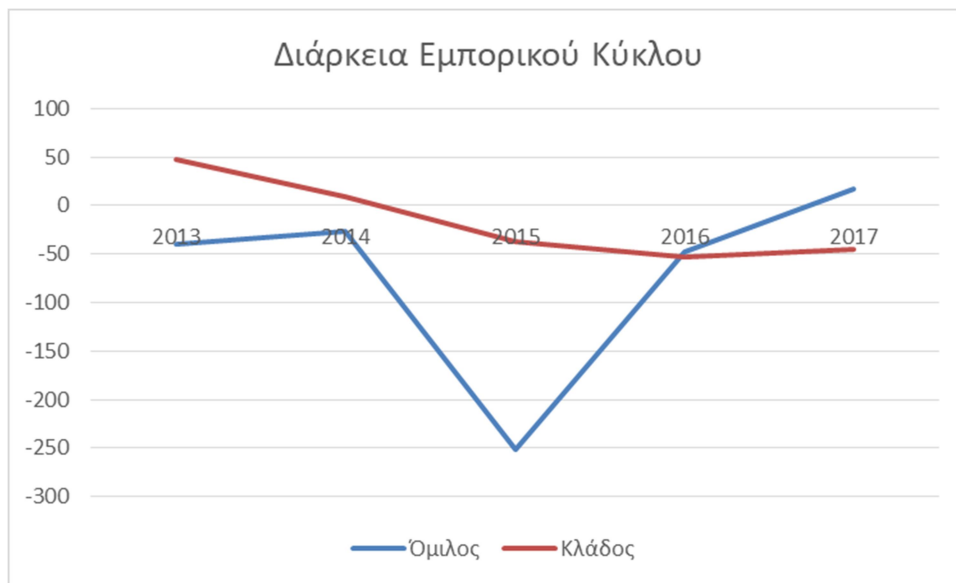
Διάγραμμα 29 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα αποθεμάτων

Στον αριθμοδείκτη ταχύτητας αποθεμάτων βλέπουμε ο όμιλος ξεκινάει με υψηλότερο αριθμοδείκτη ταχύτητας από τον κλάδο, με το 2015 να μειώνεται σε επίπεδα αρκετά χαμηλότερα από τον υπόλοιπο κλάδο, ο οποίος διαχρονικά έμεινε σε σταθερά επίπεδα.

Όσον αφορά τον εμπορικό κύκλο Η περίοδος πώλησης των αποθεμάτων συν την περίοδο είσπραξης των απαιτήσεων παρέχουν την περίοδο μετατροπής των αποθεμάτων σε διαθέσιμα, η οποία είναι γνωστή και ως λειτουργικός κύκλος (operating cycle). Ο λειτουργικός κύκλος μείον την περίοδο πληρωμής των προμηθευτών μας δίνει τον εμπορικό κύκλο (trading cycle) όσο μεγαλύτερος ο εμπορικός κύκλος τόσο μεγαλύτερες απαιτήσεις σε κεφάλαια κίνησης απαιτούνται. Άρα μας ενδιαφέρει ο εμπορικός κύκλος να είναι όσο πιο μικρός γίνεται (Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου, 2015)

Ακολουθεί διάγραμμα το οποίο αναπαριστά την διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη





Διάγραμμα 30 Διάρκεια εμπορικού κύκλου

Τέλος στον αριθμοδείκτη διάρκειας εμπορικού κύκλου βλέπουμε τον όμιλο να εμφανίζει σημαντικές αυξομειώσεις διαχρονικά, με το 2017 να βρίσκεται πάνω από τον κλάδο, ενώ ο κλάδος εμφανίζει διαχρονική μείωση της διάρκειας του εμπορικού κύκλου.

## Συμπεράσματα

Η παρούσα διπλωματική παρουσίασε την ελληνική αγορά των **ξενοδοχειακών** επιχειρήσεων και ειδικότερα των μονάδων **πέντε, τεσσάρων και τριών αστέρων**.

Ο ξενοδοχειακός κλάδος εξετάζεται ως αναπόσπαστο τμήμα της «τουριστικής βιομηχανίας», καθότι υποστηρίζει ένα ολόκληρο κύκλωμα, το οποίο εκτός από τα πάσης φύσης καταλύματα, περιλαμβάνει ταξιδιωτικά γραφεία, γραφεία ενοικίασης αυτοκινήτων, επισιτιστικές μονάδες, μονάδες αναψυχής κλπ.

Σε ολόκληρη την διπλωματική εργασία, κατά την διάρκεια της βιβλιογραφικής ανασκόπησης καθώς και στο πρακτικό μέρος που αφορά την χρηματοοικονομική ανάλυση, αντλήσαμε πληροφορίες και γνώσεις. Εφαρμόζοντας την θεωρία ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων τόσο το ξενοδοχειακού κλάδου της Ελλάδας όσο και του Ομίλου, έγινε σύγκριση μεταξύ τους. Σε συνδυασμό με τον μέσο όρο του κλάδου, καταφέραμε να αναλύσουμε τα δεδομένα των αριθμοδεικτών και να τα συγκρίνουμε για τα έτη 2013,2014,2015,2016,2017.

Από την σύγκριση παρατηρούμε ότι:

Ο αριθμοδείκτη περιθωρίου μικτού κέρδους του ομίλου είναι 30% και βρίσκεται κοντά στον γενικό αριθμοδείκτη του κλάδου που είναι 33%. Ο όμιλος ξεκινάει με μεγαλύτερο αριθμοδείκτη μέχρι και το 2014, με μείωση του από το 2015 και ανάλογη αύξηση του αριθμοδείκτη του κλάδου.

Ο αριθμοδείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους του ομίλου είναι 14%, διπλάσιος σχεδόν από αυτόν του κλάδου που είναι 7,8%.

Ο αριθμοδείκτη λειτουργικού κέρδους του ομίλου είναι 14,4%, πολύ υψηλός αριθμοδείκτη αν σκεφτεί κανείς ότι ο αριθμοδείκτη του κλάδου είναι μόλις 6,12%.

Στο αριθμοδείκτη περιθωρίου EBITDA γενικά και ο όμιλος και ο κλάδος μένουν σε παρόμοιο επίπεδο και εμφανίζουν παρόμοιες αυξομειώσεις ανάμεσα στους 25 με 35 πόντους.

Ο αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων του ομίλου είναι παρόμοιος με αυτόν του κλάδου, γύρω στο 6%. Ακόμη, στον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μπορούμε να πούμε πως ο κλάδος ξεκινάει χαμηλότερα από τον όμιλο το 2013, από το 2014 μέχρι και το 2016 μένει στο ίδιο επίπεδο και το 2017 εμφανίζει εξαιρετική αύξηση, με τον όμιλο να εμφανίζει μόνο ελαφριά αύξηση.

Ο αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας του ομίλου είναι 1,6. Σε σύγκριση με τον αριθμοδείκτη του κλάδου ο οποίος είναι 1,17 θα μπορούσαμε να πούμε ότι είναι παραπάνω από τον Μέσο όρο του κλάδου. Στην ρευστότητα βλέπουμε και από τον όμιλο και τον κλάδο σταθερά επίπεδα διαχρονικά, με τον όμιλο να έχει σχετικά υψηλότερη γενική ρευστότητα.

Από την άλλη μεριά στην ταμειακή ρευστότητα βλέπουμε πως ο όμιλος ξεκινάει σε πολύ υψηλότερο επίπεδο από τον κλάδο, με τον όμιλο να μειώνεται το 2017 σε κοντινότερα επίπεδα, ενώ ο κλάδος βρίσκεται σταδιακά στο ίδιο επίπεδο ανάμεσα στα 0.40 και 0.60.

Όσον αφορά το κεφάλαιο κίνησης, ο όμιλος παρουσιάζει πολύ καλύτερη εικόνα από αυτή του κλάδου. Διότι παρουσιάζει πολλά εκατομμύρια ευρώ κέρδος, ενώ ο κλάδος παρουσιάζεται ζημιωμένος.

Στον αριθμοδείκτη ξένων προς ίδια κεφάλαια βλέπουμε γενικά πως ο κλάδος είναι πολύ υψηλότερος από τον όμιλο με τιμές πάνω από την μονάδα διαχρονικά, που μας δείχνει πως ο όμιλος βασίζεται λιγότερο σε εξωτερικό δανεισμό από άλλες εταιρίες του κλάδου.

Στο αριθμοδείκτη κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών βλέπουμε πως ο κλάδος μπορεί να τις καλύψει από 15 μέχρι και 40 φορές ανάλογα με το έτος, ενώ ο όμιλος διαχρονικά μπορεί να τις καλύψει κοντά στις 2 φορές.

Στον αριθμοδείκτη παγιοποίησης βλέπουμε τον όμιλο και τον κλάδο να έχουν σχεδόν την ίδια παγιοποίηση μέχρι και το 2017 όπου ο όμιλος μειώνεται με τον κλάδο να μένει στο ίδιο επίπεδο.

Στον Μέσο όρο προθεσμίας είσπραξης απαιτήσεων βλέπουμε πως ο όμιλος εισπράττει τις απαιτήσεις του σε ποιο τακτικά χρονικά διαστήματα από το 2013 μέχρι το 2016 ενώ το 2017 εμφανίζει αύξηση του αριθμοδείκτη αυτού με αποτέλεσμα να δέχεται τις απαιτήσεις του πιο αργά σε σχέση με τον υπόλοιπο κλάδο.

Στον Μέσο όρο προθεσμίας εξόφλησης προμηθευτών βλέπουμε πως γενικά ο όμιλος είχε παρόμοια χρονικά διαστήματα εξόφλησης με τον κλάδο, με εξαίρεση το 2015 όπου μπορούσε να εξοφλεί τους προμηθευτές του σε λιγότερο τακτικά χρονικά διαστήματα.

Στον αριθμοδείκτη ταχύτητας αποθεμάτων βλέπουμε ο όμιλος ξεκινάει με υψηλότερο αριθμοδείκτη ταχύτητας από τον κλάδο, με το 2015 να μειώνεται σε επίπεδα αρκετά χαμηλότερα από τον υπόλοιπο κλάδο, ο οποίος διαχρονικά έμεινε σε σταθερά επίπεδα.

Τέλος στον αριθμοδείκτη διάρκειας εμπορικού κύκλου βλέπουμε τον όμιλο να εμφανίζει σημαντικές αυξομειώσεις διαχρονικά, με το 2017 να βρίσκεται πάνω από τον

κλάδο, ενώ ο κλάδος εμφανίζει διαχρονική μείωση της διάρκειας του εμπορικού κύκλου.

## Βιβλιογραφία

Ελληνική Βιβλιογραφία

Αγγελόπουλος, Δ. & Ψαρράς, Ι. (2014) Λογιστική & Χρηματοοικονομικά. [Online] Διαθέσιμο από:

<http://academics.epu.ntua.gr/LinkClick.aspx?fileticket=JIXXpIWWo58%3D&tabid=382&mid=2277> [Ανακτήθηκε: 5 Δεκεμβρίου 2020].

Αλεξόπουλος, Γ. (2013). Ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών Αριθμοδείκτες Ρευστότητας & Δραστηριότητας. [Online] Διαθέσιμο από:

<http://mscinaccounting.teipir.gr/uploads/b2e39d5837c0bcda66855c28f24f137a.pdf>

[Ανακτήθηκε: 1 Δεκεμβρίου 2020].

Αληφαντής, Γ. (2008). Χρηματοοικονομική Λογιστική (3η έκδοση). Αθήνα: Εκδόσεις Πάμισος.

Βασιλείου, Δ. & Ηρειώτη, Ν. (2015). Χρηματοοικονομική Διοίκηση Θεωρία και Πρακτική, Αθήνα: Εκδόσεις Rosili.

Διακομιχάλης Μ. (2015) Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. [Online] Διαθέσιμο από: <http://oc-web.ioa.teiep.gr/OpenClass/courses/LOGO125/> [Ανακτήθηκε: 1 Δεκεμβρίου 2020].

ΕΛΣΤΑΤ (2020). Οικονομικοί Αριθμοδείκτες. [Online] Διαθέσιμο από: <https://www.statistics.gr/el/statistics/eco> [Ανακτήθηκε: 5 Δεκεμβρίου 2020].

Καλαντώνης, Π. (2015). Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων. [Online] Διαθέσιμο από: <http://eclass.teipir.gr/openecclass/modules/document/file.php/BUSI115/III.%20Αριθμοδείκτες%20Ρευστότητας.pdf> [Ανακτήθηκε: 5 Δεκεμβρίου 2020].

Κάλλιπος (2020). Εκτίμηση Διοικητικής Επίδοσης με Χρήση Αριθμοδεικτών [Online] Διαθέσιμο από: [https://repository.kallipos.gr/bitstream/11419/3749/1/02\\_chapter\\_7.pdf](https://repository.kallipos.gr/bitstream/11419/3749/1/02_chapter_7.pdf) [Ανακτήθηκε: 1 Δεκεμβρίου 2020].

Κάλλιπος (2020). Εκτίμηση φερεγγυότητας (ανάλυση κινδύνου) με χρήση αριθμοδεικτών [Online] Διαθέσιμο από: [https://repository.kallipos.gr/bitstream/11419/3747/1/02\\_chapter\\_5.pdf](https://repository.kallipos.gr/bitstream/11419/3747/1/02_chapter_5.pdf) [Ανακτήθηκε: 1 Δεκεμβρίου 2020].

Κρατήρας, Ν. (2018). Χρηματοοικονομική Ανάλυση των εταιριών ΕΛΠΕ και Μότορ Οιλ. Διπλωματική Εργασία, Πανεπιστήμιο Μακεδονίας, Σχολή Επιστημών Διοίκησης Επιχειρήσεων, Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής, Θεσσαλονίκη.

- Κυριαζόπουλος, Γ. (2015). Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. [Online] Διαθέσιμο από: <https://openclass.teiwm.gr/modules/video/?course=BA-K119> [Ανακτήθηκε: 5 Δεκεμβρίου 2020].
- Κώνστας-Μαστρογιάννης, Κ. (2012). *Αριθμοδείκτες στον τουρισμό*. Διπλωματική Διατριβή, Πανεπιστήμιο Αιγαίου, Σχολή επιστημών της Διοίκησης, Χίος.
- Λαζαρίδης, Ι. & Παπαδόπουλος, Δ. (2005). *Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Βασικές Έννοιες Χρηματοοικονομικής, Χρηματοοικονομικός Σχεδιασμός και Διοίκηση Κεφαλαίου Κίνησης*. Θεσσαλονίκη: Εκδόσεις Πανεπιστημίου Μακεδονίας.
- Νιάρχος, Ν. (1997). *Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων*, Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλη.
- Νιάρχος, Ν., Ηρειώτης, Ν. και Αλεξάκης, Χ. (2004). *Ασκήσεις χρηματοοικονομικής λογιστικής και ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων*, Αθήνα: Εκδόσεις Κριτική.
- Νικολάου, Φ. (2020). Γιατί το περιθώριο EBITDA θεωρείται καλό αριθμοδείκτη της οικονομικής υγείας μιας εταιρείας; [Online] Διαθέσιμο από: <https://el.talkingofmoney.com/why-is-ebitda-margin-considered-to-be-good-indicator-of-company-s-financial-health> [Ανακτήθηκε: 7 Δεκεμβρίου 2020].
- Νόμος 4308/2014 (ΦΕΚ 251/Α/24-11-2014): Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, συναφείς ρυθμίσεις και άλλες διατάξεις
- Ξανθάκης, Μ. & Αλεξάκης, Χ. (2007). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων*, Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλη.
- Ξενοδοχειακό Επιμελητήριο (2020) Στατιστικά – Δυναμικότητες – Πληρότητες. [Online] Διαθέσιμο από: <https://www.grhotels.gr/epicheirimatiki-enimerosi/statistika/> [Ανακτήθηκε: 7 Δεκεμβρίου 2020].
- Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου (2015). Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων. [Online] Διαθέσιμο από: <https://eclass.pat.teiwest.gr/eclass/modules/document/file.php/728157/financial%20accounting.pdf> [Ανακτήθηκε: 7 Δεκεμβρίου 2020].
- Πολυτεχνείο Κρήτης (2013). Χρηματοοικονομική ανάλυση των ΜΜΕ . [Online] Διαθέσιμο από: [https://www.tuc.gr/fileadmin/users\\_data/dasta/innovation/ΔΙΑΦΑΝΕΙΕΣ\\_ΜΑΘΗΜΑΤ\\_ΟΣ/3.\\_Financial\\_Analysis\\_of\\_SMEs.pdf](https://www.tuc.gr/fileadmin/users_data/dasta/innovation/ΔΙΑΦΑΝΕΙΕΣ_ΜΑΘΗΜΑΤ_ΟΣ/3._Financial_Analysis_of_SMEs.pdf) [Ανακτήθηκε: 1 Δεκεμβρίου 2020].
- Σαριαννίδης, Ν. (2015). *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Δυτικής Μακεδονίας, Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων, Κοζάνη, [Online] Διαθέσιμο από: [81](https://openclass.teiwm.gr/modules/document/file.php/BA-</a></p></div><div data-bbox=)

[Κ122/Ανάλυση%20Χρηματοοικονομικών%20Καταστάσεων 2.pdf](#) [Ανακτήθηκε: 10 Φεβρουαρίου 2021].

Σουρρή, Γ. (2020). *Εφαρμογή Βιβλίων Διπλογραφικής Μεθόδου*. Πτυχιακή Διατριβή, Ελληνικό Μεσογειακό Πανεπιστήμιο, Σχολή Διοίκησης και Οικονομίας, Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής, Ηράκλειο.

Στεφάνου, Κ. (2017). *Οι Οικονομικές Καταστάσεις Των Επιχειρήσεων*, Θεσσαλονίκη: Εκδόσεις University Studio Press.

Το Βήμα (2008). Οι 10 σημαντικότεροι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες. [Online] Διαθέσιμο από: <https://www.tovima.gr/2008/11/24/archive/oi-10-simantikoteroi-xrimatooikonomikoi-arithmodeiktes/> [Ανακτήθηκε: 7 Δεκεμβρίου 2020].

ICAP Group «Κλαδική μελέτη σε ξενοδοχειακές επιχειρήσεις» Αθήνα, 2019

Reddigari, M (2019). Πώς υπολογίζεται το περιθώριο κέρδους. [Online] Διαθέσιμο από: <https://www.microsoft.com/el-gr/microsoft-365/business-insights-ideas/resources/how-to-calculate-profit-margin> [Ανακτήθηκε: 7 Δεκεμβρίου 2020].

Specisoft (2020). Ερμηνεία – Υπολογισμός Δεικτών Κεφαλαιακής Δομής και Βιωσιμότητας. [Online] Διαθέσιμο από: [https://www.specisoft.gr/home/news/docs/arthro\\_erminia\\_d\\_kef\\_domi\\_biosim.pdf](https://www.specisoft.gr/home/news/docs/arthro_erminia_d_kef_domi_biosim.pdf) [Ανακτήθηκε: 7 Δεκεμβρίου 2020].

Specisoft (2020). Ερμηνεία – Υπολογισμός Δεικτών Ρευστότητας. [Online] Διαθέσιμο από: [https://www.specisoft.gr/home/news/docs/arthro\\_erminia\\_d\\_refstotita.pdf](https://www.specisoft.gr/home/news/docs/arthro_erminia_d_refstotita.pdf) [Ανακτήθηκε: 7 Δεκεμβρίου 2020].

Walsh, C. (2004). *Αριθμοδείκτες και management*, Αθήνα: Εκδόσεις Πατάκη.

Ξενόγλωσση Βιβλιογραφία

Collier, M. P. (2007). *Accounting for Managers: Interpreting Accounting Information for Decision making*. 2<sup>nd</sup> edition, West Sussex: John Wiley & Sons LTD.

Fridson, M. & Alvarez, F. (2002). *Financial Statement Analysis: A Practitioner's Guide*, 3rd Ed. New Jersey: Wiley

Gibson, H. J. (1995). *Financial Statement Analysis*. Toronto: International Thomson Publishing.

Petridis, I. (2012). *From emerald back files: The first triple merger in the Modern Greek Banking Sector. A critical evaluation using appropriate ratios*. [Online] Available from: <https://www2.le.ac.uk/library> [Retrieved: February 10 2021].








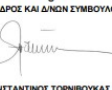

**"ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΧΑΛΚΙΔΙΚΗΣ Α.Ε."**  
**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014**  
**38η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)**  
**ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 8510/Ε2/Β/86/345**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014	Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013
	Αξία κτήσης	Αποβέτιση	Αναπόβ. Αξία	Αξία κτήσης	Αποβέτιση	Αναπόβ. Αξία			
<b>Ι. ΠΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							<b>ΔΙΑΦΕΡΕΣ</b>		
1. Ενσώματες ακινήσεις							1. Μεταφορικά μέσα (2.378.602 μετρητά των 3,00 € έκαστο)	7.135.808,00	5.941.116,00
2. Γησινο - Οικόπεδο	2.550.924,04	0,00	2.550.924,04	2.550.924,04	0,00	2.550.924,04			
3. Κτίρια - Εγκαταστάσεις Κτιρίων	11.155.437,75	6.528.902,21	4.626.535,54	11.145.519,42	6.167.980,38	4.977.539,04			
4. Μεταφορικά - ταξιδιού εγκαταστάσεις									
5. Λοιπές ακινήτες εγκαταστάσεις	1.059.098,97	1.018.302,75	40.796,22	1.059.098,97	1.011.303,75	47.795,22			
6. Επισκευές & λοιπές εξοφλήσεις	180.934,88	115.979,41	65.955,47	176.362,79	110.001,06	66.361,73			
7. Αποβιβασμοί επί κτιρίων και προκαταβ. δόσεων	4.015.798,13	3.914.555,84	101.242,29	3.963.208,77	3.836.446,12	126.762,65			
8. Αποβιβασμοί επί κτιρίων και προκαταβ. δόσεων	1.799.498,53	0,00	1.799.498,53	699.709,13	0,00	699.709,13			
<b>Σύνολο ενσώματων (Π1)</b>	<b>20.752.662,30</b>	<b>11.577.340,21</b>	<b>9.175.352,09</b>	<b>19.504.620,12</b>	<b>11.126.783,31</b>	<b>8.379.088,81</b>			
II. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές επενδύσεις									
1. Συμμετοχές σε ανώνυμες εταιρείες			6.106.858,00			6.106.858,00			
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες επενδύσεις			6.897,62			6.897,62			
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων (Π2)</b>			<b>12.999.755,62</b>			<b>12.999.755,62</b>			
<b>Σύνολο ενσώματων (Π1+Π2)</b>			<b>12.999.755,62</b>			<b>12.999.755,62</b>			
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>									
I. Αποθέματα									
1. Εμπορεύματα			20.951,09			18.011,44			
2. Προβλεπόμενα έσοδα & χρεώματα			22.684,43			23.912,23			
5. Προκαταβ. για φορολ. αποθεμάτων			298.078,13			243.190,84			
<b>Σύνολο Αποθεμάτων (Π3)</b>			<b>341.713,65</b>			<b>385.114,51</b>			
II. Αποβιβασμοί									
1. Έσοδα			452.307,88			424.653,69			
30. Επενδύσεις (καταρτίες (μπαζουκί)			27.868,58			9.848,02			
11. Χρεώσεις Διαφορών			694.429,21			591.449,79			
<b>Σύνολο Αποβιβασμών (Π4)</b>			<b>1.174.545,67</b>			<b>1.026.951,50</b>			
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντων (Π3+Π4)</b>			<b>1.516.259,32</b>			<b>1.412.163,01</b>			
<b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>									
1. Έσοδα επενδύσεων			49.980,22			20.895,80			
<b>Σύνολο Μεταβατικού (Π5)</b>			<b>49.980,22</b>			<b>20.895,80</b>			
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΓΣ+Π5)</b>			<b>18.667.965,04</b>			<b>17.932.944,99</b>			
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΔΙΤΙΚΩΝ</b>									
1. Χρεώσεις Αναρροφών χρεωστών και εμπόρων/παραγωγών			30.482,81			30.482,81			
2. Λοιπά λογασματικά τέλη			78.957,27			109.968,69			
<b>Σύνολο Λογαριασμών Ταξέως (Π6)</b>			<b>109.440,08</b>			<b>140.451,50</b>			

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Α/Β6)			ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)			31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)		
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014		Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013		Καθαρά αποτελέσματα (αφ'εξου) χρήσης
	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014	Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014	Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013	
Καθαρά κέρδη (ζημιές)	7.416.798,37	6.709.239,09	7.416.798,37	6.709.239,09	Καθαρά αποτελέσματα (αφ'εξου) χρήσης
Μείωση κόστους πωληθέντων	4.933.893,93	3.705.414,29	4.933.893,93	3.705.414,29	Υπόλοιπα αποτελεσμάτων κέρδη προηγ. χρήσεων
Μείωση αποτελεσμάτων (αφ'εξου) εργασιών	3.362.949,49	3.003.824,87	3.362.949,49	3.003.824,87	<b>Σύνολο</b>
Μείωση άλλων εισοδημάτων	18.492,77	19.923,46	18.492,77	19.923,46	
<b>Σύνολο</b>	<b>802.978,88</b>	<b>3.077.797,25</b>	<b>802.978,88</b>	<b>3.077.797,25</b>	
Μείωση Έσοδα διαθεσίμων καταθέσεων	834.987,68	1.417.966,53	793.595,86	1.287.466,32	Μείωση: 1. Φόρος εισοδήματος
Μείωση Έσοδα λειτουργιών	1.983.490,70	1.792.291,97	1.983.490,70	1.792.291,97	2. Φόρος εισοδήματος
Μείωση Αποβιβασμοί (αφ'εξου) εργασιών	33.515,06	49.387,26	47.165,38	49.387,26	3. Φόρος εισοδήματος
Μείωση Αποβιβασμοί (αφ'εξου) εργασιών	3.430,00	60.088,66	8.896,16	1.793.591,18	4. Φόρος εισοδήματος
<b>Σύνολο Αποβιβασμών (αφ'εξου) εργασιών</b>	<b>2.055.422,44</b>	<b>2.320.733,82</b>	<b>2.055.422,44</b>	<b>2.320.733,82</b>	
<b>ΠΛΗΡΗΣ ΕΚΤΑΞΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>					
1. Έσοδα και οφειλόμενα κέρδη	32.976,18	932,83	32.976,18	932,83	
2. Έσοδα κέρδη	7.837,16	625,00	7.837,16	625,00	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	14,82	0,00	14,82	0,00	
<b>Μείωση</b>	<b>615,83</b>	<b>26.999,68</b>	<b>615,83</b>	<b>26.999,68</b>	
1. Έσοδα και οφειλόμενα κέρδη	789,61	89.061,30	789,61	89.061,30	
2. Έσοδα κέρδη	253,78	1.786.997,59	253,78	1.786.997,59	
<b>Οφειλόμενα και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)</b>	<b>474.842,79</b>	<b>452.185,97</b>	<b>474.842,79</b>	<b>452.185,97</b>	
<b>Μείωση</b>	<b>474.842,79</b>	<b>452.185,97</b>	<b>474.842,79</b>	<b>452.185,97</b>	
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΗΣ προ φόρων</b>	<b>2.061.327,66</b>	<b>1.785.881,67</b>	<b>2.061.327,66</b>	<b>1.785.881,67</b>	

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ				
Καθαρά Κέρδη (ζημιές) χρήσης (1/1/2014 και 1/1/2013)	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014		Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013	
	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014	Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014	Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013
Αύξηση Μετόχων Καταβλητών	1.194.690,00	0,00	1.194.690,00	0,00
Φόρος Εισοδήματος & Διαφορών φορολογ. κλίμακας	(474.228,21)	0,00	(474.228,21)	0,00
Καθαρά Κέρδη (ζημιές) προ φόρων	2.061.327,66	1.785.881,67	2.061.327,66	1.785.881,67
Αποβιβασμοί Κερδών	(62.658,27)	(89.341,79)	(62.658,27)	(89.341,79)
Αυξήσεις από ποσοστά μελών διοικητικού συμβουλίου	(300.000,00)	0,00	(300.000,00)	0,00
Προβλεπόμενα κέρδη	(118.930,10)	(217.800,92)	(118.930,10)	(217.800,92)
Λοιπές μεταβολές ίδιων κεφαλαίων	(2.309.649,47)	0,00	(2.309.649,47)	0,00
<b>Καθαρά Κέρδη (ζημιές) χρήσης (31/12/2014 και 31/12/2013)</b>	<b>16.108.255,82</b>	<b>16.108.255,82</b>	<b>16.108.255,82</b>	<b>16.108.255,82</b>

Οσαφάνικη, 30 Απριλίου 2015

<p>Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.</p>  <p>ΕΛΕΝΗ ΚΟΝΟΥΙΟΥ ΑΒ 678657</p>	<p>Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ</p>  <p>ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΟΥΡΝΟΥΚΙΑΣ ΑΒ 678656</p>	<p>Η ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ</p>  <p>ΑΝΝΑ ΑΔΑΖΙΟΥ ΑΙ 196967 Α.Μ. ΑΔΕΙΑΣ 7742-Α' ΤΑΞΗΣ</p>
--	---	---

## Ενοποιημένη Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

Ποσά σε €	Σημ.	31/12/2014	31/12/2015
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Ενσώματα πάγια</b>			
Ακίνητα	4	22.657.545,74	22.956.222,45
Μηχανολογικός εξοπλισμός	4	116.396,83	665.942,84
Λοιπός εξοπλισμός	4	514.147,08	1.229.254,95
<b>Σύνολο</b>		<b>23.288.089,65</b>	<b>24.851.420,24</b>
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	5	2.041.743,78	546.263,36
Λοιπά	6	10.460,13	12.730,13
<b>Σύνολο</b>		<b>2.052.203,91</b>	<b>568.993,49</b>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>		<b>25.340.293,56</b>	<b>25.410.413,73</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Αποθέματα</b>			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	7	55.698,81	65.650,64
Εμπορεύματα	7	81.316,44	89.593,39
Προκαταβολές για αποθέματα	7	9.069,99	8.422,86
<b>Σύνολο</b>		<b>146.085,24</b>	<b>163.666,89</b>
<b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</b>			
Εμπορικές απαιτήσεις	8	739.144,33	572.874,10
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου	9	-	674,67
Λοιπές απαιτήσεις	10	177.334,19	217.527,48
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο	11	-	799.458,23
Προπληρωμένα έξοδα	12	65.584,68	99.354,67
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	3.070.918,70	3.739.605,05
<b>Σύνολο</b>		<b>4.052.981,90</b>	<b>5.429.494,20</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>		<b>4.199.067,14</b>	<b>5.593.161,09</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>29.539.360,70</b>	<b>31.003.574,82</b>
<b>Καθαρή θέση</b>			
<b>Καταβλημένα κεφάλαια</b>			
Κεφάλαιο	14	7.135.806,00	7.135.806,00
<b>Σύνολο</b>		<b>7.135.806,00</b>	<b>7.135.806,00</b>
<b>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</b>			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	-	1.355.746,14	3.179.630,92
Αφορολόγητα αποθεματικά	-	6.373.960,87	6.314.279,99
Αποτελέσματα εις νέο	-	9.605.123,24	7.868.771,32
<b>Σύνολο</b>		<b>17.334.830,25</b>	<b>17.362.682,23</b>
<b>Καθαρή θέση μητρικής</b>		<b>24.470.636,25</b>	<b>24.498.488,23</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>24.470.636,25</b>	<b>24.498.488,23</b>
<b>Προβλέψεις</b>			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	16	244.320,75	256.228,65
Λοιπές προβλέψεις	17	-	57.904,74
<b>Σύνολο</b>		<b>244.320,75</b>	<b>314.133,39</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια	18	2.577.880,00	3.209.515,97
<b>Σύνολο</b>		<b>2.577.880,00</b>	<b>3.209.515,97</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	18	328.480,00	328.480,00
Εμπορικές υποχρεώσεις	19	1.021.670,69	1.183.458,13
Φόρος εισοδήματος	20	175.658,11	-
Λοιποί φόροι και τέλη	21	93.799,51	111.652,94
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	22	153.265,37	157.745,04
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	23	345.169,72	406.710,28
Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα	24	12.143,32	60.828,79
Έσοδα επόμενων χρήσεων	25	116.336,98	732.562,05
<b>Σύνολο</b>		<b>2.246.523,70</b>	<b>2.981.437,23</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>4.824.403,70</b>	<b>6.190.953,20</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων</b>		<b>29.539.360,70</b>	<b>31.003.574,81</b>

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 11 έως 40 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

## Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά Λειτουργία

Ποσά σε €	Σημ.	31/12/2015	31/12/2014
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	26	12.510.570,88	11.876.893,68
Κόστος πωλήσεων	28	(9.122.802,97)	(8.560.697,18)
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>		<b>3.387.767,91</b>	<b>3.316.196,50</b>
Λοιπά συνήθη έσοδα	27	40.064,22	40.378,80
		<b>3.427.832,13</b>	<b>3.356.575,30</b>
Έξοδα διοίκησης	28	(807.450,59)	(748.717,80)
Έξοδα διάθεσης	28	(1.429.647,47)	(1.217.030,32)
Λοιπά έξοδα και ζημιές	30	(167.232,20)	(25.614,88)
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	31	21.328,23	7.583,38
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	32	665,75	5.383,91
Έσοδα επενδύσεων	33	3,94	-
Λοιπά έσοδα και κέρδη	34	75.664,49	46.221,13
<b>Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων</b>		<b>1.121.164,28</b>	<b>1.424.400,71</b>
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	35	2.789,47	33.818,83
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	36	(57.172,62)	(61.162,02)
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>		<b>1.066.781,13</b>	<b>1.397.057,52</b>
Φόροι εισοδήματος	37	(547.282,87)	(554.240,68)
<b>Αποτέλεσμα χρήσης μετά από φόρους</b>		<b>519.498,26</b>	<b>842.816,84</b>
<b>Το αποτέλεσμα περιόδου κατανέμεται:</b>			
- Στους ιδιοκτήτες της μητρικής	-	519.498,26	842.816,84
- Σε δικαιώματα που δεν ασκούν έλεγχο	-	-	-

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 11 έως 40 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.



## Ενοποιημένη Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

	Ποσά σε €	Σημ.	31/12/2016	31/12/2015
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>				
<b>Ενσώματα πάγια</b>				
Ακίνητα		4	21.556.426,68	22.956.222,45
Μηχανολογικός εξοπλισμός		4	601.503,85	665.942,84
Λοιπός εξοπλισμός		4	1.062.312,44	1.229.254,95
<b>Σύνολο</b>			<b>23.220.242,97</b>	<b>24.851.420,24</b>
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή		5	7.659.992,54	546.263,36
Λοιπά		6	13.193,03	12.730,13
<b>Σύνολο</b>			<b>7.673.185,57</b>	<b>568.993,49</b>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>			<b>30.893.428,54</b>	<b>25.410.413,73</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>				
<b>Αποθέματα</b>				
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		7	57.048,49	65.650,64
Εμπορεύματα		7	92.207,29	89.593,39
Προκαταβολές για αποθέματα		7	5.779,94	8.422,86
<b>Σύνολο</b>			<b>155.035,72</b>	<b>163.666,89</b>
<b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</b>				
Εμπορικές απαιτήσεις		8	721.077,29	572.874,10
Δουλευμένα έσοδα περιόδου		9	-	674,67
Λοιπές απαιτήσεις		10	889.487,50	217.527,48
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο		11	799.458,11	799.458,23
Προπληρωμένα έξοδα		12	45.267,81	99.354,67
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		13	5.181.547,82	3.739.605,05
<b>Σύνολο</b>			<b>7.636.838,53</b>	<b>5.429.494,20</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>			<b>7.791.874,25</b>	<b>5.593.161,09</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>			<b>38.685.302,79</b>	<b>31.003.574,82</b>
<b>Καθαρή θέση</b>				
<b>Καταβλημένα κεφάλαια</b>				
Κεφάλαιο		14	7.135.806,00	7.135.806,00
<b>Σύνολο</b>			<b>7.135.806,00</b>	<b>7.135.806,00</b>
<b>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</b>				
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		-	4.066.409,99	3.179.630,92
Αφορολόγητα αποθεματικά		-	6.314.279,99	6.314.279,99
Αποτελέσματα εις νέο		-	7.487.260,44	7.868.771,32
<b>Σύνολο</b>			<b>17.867.950,42</b>	<b>17.362.682,23</b>
<b>Καθαρή θέση μητρικής</b>			<b>25.003.756,42</b>	<b>24.498.488,23</b>
<b>Δικαιώματα που δεν ασκούν έλεγχο</b>				
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>			<b>25.003.756,42</b>	<b>24.498.488,23</b>
<b>Προβλέψεις</b>				
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους		16	271.193,90	256.228,65
Λοιπές προβλέψεις		17	-	57.904,74
<b>Σύνολο</b>			<b>271.193,90</b>	<b>314.133,39</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>				
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Δάνεια		18	7.795.035,97	3.209.515,97
<b>Σύνολο</b>			<b>7.795.035,97</b>	<b>3.209.515,97</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Τραπεζικά δάνεια		18	2.005.897,71	-
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων		18	568.480,00	328.480,00
Εμπορικές υποχρεώσεις		19	1.349.204,88	1.183.458,13
Φόρος εισοδήματος		20	91.550,03	-
Λοιποί φόροι και τέλη		21	154.455,61	111.652,94
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		22	160.418,69	157.745,04
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		23	398.335,66	406.710,28
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		24	115.827,88	60.828,79
Έσοδα επόμενων χρήσεων		25	771.146,04	732.562,05
<b>Σύνολο</b>			<b>5.615.316,50</b>	<b>2.981.437,23</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>			<b>13.410.352,47</b>	<b>6.190.953,20</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων</b>			<b>38.685.302,79</b>	<b>31.003.574,81</b>

## Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά Λειτουργία

Ποσά σε €	Σημ.	31/12/2016	31/12/2015
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	26	12.997.597,87	12.510.570,88
Κόστος πωλήσεων	-	(9.096.094,82)	(9.122.802,97)
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>		<b>3.901.503,05</b>	<b>3.387.767,91</b>
Λοιπά συνήθη έσοδα	27	41.214,28	40.064,22
		<b>3.942.717,33</b>	<b>3.427.832,13</b>
Έξοδα διοίκησης	28	(883.894,60)	(807.450,59)
Έξοδα διάθεσης	28	(1.344.793,81)	(1.429.647,47)
Λοιπά έξοδα και ζημιές	30	(124.553,67)	(167.232,20)
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	31	6.702,49	21.328,23
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	32	-	665,75
Έσοδα επενδύσεων	33	-	3,94
Λοιπά έσοδα και κέρδη	34	34.841,29	75.664,49
<b>Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων</b>		<b>1.631.019,04</b>	<b>1.121.164,28</b>
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	35	15.697,50	2.789,47
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	36	(208.419,84)	(57.172,62)
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>		<b>1.438.296,70</b>	<b>1.066.781,13</b>
Φόροι εισοδήματος	37	(607.379,42)	(547.282,87)
<b>Αποτέλεσμα χρήσης μετά από φόρους</b>		<b>830.917,28</b>	<b>519.498,26</b>
<b>Το αποτέλεσμα περιόδου κατανέμεται:</b>			
- Στους ιδιοκτήτες της μητρικής	-	830.917,28	519.498,26
- Σε δικαιώματα που δεν ασκούν έλεγχο	-	-	-

## Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

	Ποσά σε €	Σημ.	31/12/2017	31/12/2016
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>				
Ενσώματα πάγια				
Ακίνητα	4		24.852.676,09	15.878.567,55
Μηχανολογικός εξοπλισμός	4		535.854,94	601.287,14
Λοιπός εξοπλισμός	4		3.280.350,61	934.245,64
<b>Σύνολο</b>			<b>28.668.881,64</b>	<b>17.414.100,33</b>
Άυλα πάγια στοιχεία				
Λοιπά άυλα	5		47.679,03	60.768,41
<b>Σύνολο</b>			<b>47.679,03</b>	<b>60.768,41</b>
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	6		72.895,90	7.659.992,54
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	7		-	6.106.858,00
Λοιπά	8		9.497,52	8.495,52
<b>Σύνολο</b>			<b>82.393,42</b>	<b>13.775.346,06</b>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>			<b>28.798.954,09</b>	<b>31.250.214,80</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>				
Αποθέματα				
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	9		38.687,00	27.067,82
Εμπορεύματα	9		31.108,69	33.156,98
<b>Σύνολο</b>			<b>69.795,69</b>	<b>60.224,80</b>
<b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</b>				
Εμπορικές απαιτήσεις	10		550.434,42	452.291,28
Λοιπές απαιτήσεις	11		5.362.214,73	890.285,20
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο	12		1.612.582,00	-
Προπληρωμένα έξοδα	13		83.229,35	33.854,82
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14		2.721.123,43	3.215.171,62
<b>Σύνολο</b>			<b>10.329.583,93</b>	<b>4.591.602,92</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>			<b>10.399.379,62</b>	<b>4.651.827,72</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>			<b>39.198.333,71</b>	<b>35.902.042,52</b>
<b>Καθαρή θέση</b>				
Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	15		5.523.224,00	7.135.806,00
Ίδιοι τίτλοι	15		1.612.582,00	-
<b>Σύνολο</b>			<b>7.135.806,00</b>	<b>7.135.806,00</b>
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο				
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	-		4.126.392,92	4.066.409,99
Αφορολόγητα αποθεματικά	-		6.314.279,99	6.314.279,99
Αποτελέσματα εις νέο	-		7.647.315,81	8.013.827,03
<b>Σύνολο</b>			<b>18.087.988,72</b>	<b>18.394.517,01</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>			<b>25.223.794,72</b>	<b>25.530.323,01</b>
<b>Προβλέψεις</b>				
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	16		200.057,67	210.927,55
<b>Σύνολο</b>			<b>200.057,67</b>	<b>210.927,55</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>				
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Δάνεια	17		5.314.630,47	5.878.477,86
Κρατικές επιχορηγήσεις	18		1.078.378,81	-
<b>Σύνολο</b>			<b>6.393.009,28</b>	<b>5.878.477,86</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Τραπεζικά δάνεια	17		5.186.500,00	2.000.000,00
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	17		563.769,74	241.535,82
Εμπορικές υποχρεώσεις	19		1.029.131,73	937.112,04
Φόρος εισοδήματος	20		33.257,24	-
Λοιποί φόροι και τέλη	21		80.391,64	84.659,05
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	22		101.548,57	71.591,63
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	23		162.430,44	106.764,90
Έξοδα χρήσεως δουλεμένα	24		143.566,15	69.504,62
Έξοδα επόμενων χρήσεων	25		80.876,53	771.146,04
<b>Σύνολο</b>			<b>7.381.472,04</b>	<b>4.282.314,10</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>			<b>13.774.481,32</b>	<b>10.160.791,96</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων</b>			<b>39.198.333,71</b>	<b>35.902.042,52</b>

## Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά Λειτουργία

	Ποσά σε €	Σημ.	31/12/2017	31/12/2016
Κύκλος εργασιών (καθαρός)		26	10.580.086,80	8.112.273,62
Κόστος πωλήσεων		-	(7.177.432,39)	(5.498.175,91)
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>			<b>3.402.654,41</b>	<b>2.614.097,71</b>
Λοιπά συνήθη έσοδα		27	169.133,35	28.641,85
			<b>3.571.787,76</b>	<b>2.642.739,56</b>
Έξοδα διοίκησης		28	(1.235.268,95)	(970.022,43)
Έξοδα διάθεσης		28	(1.243.628,73)	(954.581,27)
Λοιπά έξοδα και ζημιές		30	(44.625,86)	(82.716,98)
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		31	27.612,23	6.702,49
Λοιπά έσοδα και κέρδη		32	7.926,37	16.394,35
<b>Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων</b>			<b>1.083.802,82</b>	<b>658.515,72</b>
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		33	7.879,79	15.690,90
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		34	(450.905,40)	(165.076,82)
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>			<b>640.777,21</b>	<b>509.129,80</b>
Φόροι εισοδήματος		35	(550.419,71)	(515.829,39)
<b>Αποτέλεσμα χρήσης μετά από φόρους</b>			<b>90.357,50</b>	<b>(6.699,59)</b>

"ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ"									
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013									
83η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013)									
ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 8302/62/Β/86137									
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2013			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2012			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2013	Ποσά προηγούμενης χρήσης 2012
	Δίνα κτητές	Αποφάσεις	Αντιστά. Δίνα	Δίνα κτητές	Αποφάσεις	Αντιστά. Δίνα			
<b>Γ. ΔΑΦΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							<b>Δ. ΙΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
8. Εντάξιμα ενεργήματα							1. Μεταφορ. κεφάλαιο (δ. 537.858 μισός του 1,00 € έκαστος)	6.537.858,00	6.537.858,00
1. Γηράδα - Στοιχεία	1.145.861,25	0,00	1.145.861,25	1.145.861,25	0,00	1.145.861,25	1. Καταβλητό		
3. Κτίρια - Εγκαταστάσεις Κτιρίων	8.021.455,88	3.490.865,21	4.530.590,67	8.020.962,89	3.225.362,84	4.795.230,25			
4. Μηχανήματα - Γραμμές εγκαταστάσεις	722.687,42	609.394,88	113.292,56	722.687,42	567.244,92	155.442,50			
6. Λοιπά υλικά, εξοπλισμός									
8. ΕΠΙΧΡ. & Λοιπά εγχειρίδια	2.389.813,96	1.932.233,24	457.580,72	2.280.548,54	1.787.908,83	812.142,71	III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επηρεαζόμενες		
Σύνολο ενεργημάτων (Γ1)	17.276.818,21	8.032.493,33	9.243.354,40	15.169.151,10	5.360.512,59	8.608.676,71	1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρηματιστηρίων	1.804.949,08	1.804.949,08
							3. Επηρεαζόμενες επενδύσεις λόγω ενεργημάτων	718.100,00	718.100,00
								2.321.049,08	2.321.049,08
III. Στοιχεία & άλλες αναπροσαρμογές χρηματοοικονομικής επίπτωσης							IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
1. Συμμετοχές σε άλλες επιχειρήσεις			3.741.891,00			3.741.891,00	1. Ταμείο αποθεματικό	110.000,00	110.000,00
7. Λοιπά αναπροσαρμογές επίπτωσης			3.550,51			3.550,51	4. Έκτακτο αποθεματικό	54.597,25	54.597,25
Σύνολο πλεον ενεργημάτων (Γ1+Γ8)			7.293.481,51			7.245.441,51	5. Απορροφή από αποτελεσματικά εθνικά δασύματα νόμων	146.921,77	146.921,77
			9.936.835,91			10.354.180,92	6. Αποθεματικά επί της μισθωσίας	4.332,27	4.332,27
								3.18.070,80	3.18.070,80
<b>Δ. ΣΥΛΛΟΓΟΡΘΩΤΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							V. Αποθεματικά επί νέων		
I. Διανέματα							1. Υπόλοιπα κερδών διανεμηθέντα ως κέρδη	320.858,12	320.858,12
1. Επένδυση	82.361,59			99.483,37			3. Υπόλοιπα Όρων προηγούμενων χρήσεων	(1.794.503,71)	(1.794.503,71)
2. Προσφορά κερδών & τμήμα	27.390,71			27.181,16			Σύνολο Όλων Κεφαλαίων (Δ1+Δ8+Α1+Α4+Α5)	7.375.808,21	7.054.849,20
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	33.341,80			39.375,12					
	143.094,10			123.039,65			<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
II. Αποθεματικά							I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Πλεονέκτημα	464.060,31			621.148,95			1. Ομολογιακά δάνεια	2.958.360,00	3.234.840,00
3b. Επένδυση σε άλλες επιχειρήσεις (μεταβλητές)	80.881,88			66.381,77			II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
3b. Επένδυση σε καθυστερούμενα οικονομικά	1.630,00			1.630,00			1. Πρωτογενείς	287.719,12	249.866,44
11. Χρεώστικες Διαφορές	216.485,51			287.529,84			2a. Επένδυση πελάτες	159.026,43	248.391,71
	762.017,70			956.189,56			4. Προσδοκώμενα ποσά	118.663,64	200.848,26
IV. Δασύματα							5. Υπερμίσθωση από φέρουσες τράπεζες	17.851,99	28.170,20
1. Γραμμή	54.212,04			34.898,88			6. Αποθεματικό Συμμετοχών	87.576,42	78.390,56
3. Κλιμακωτές οφειλές & προμήθειες	428.739,60			182.812,28			7. Μακροπρόθεσμες κληρονομικές στην επόμενη χρήση	228.480,00	228.480,00
	482.951,64			167.711,16			11. Πολυμελής Φόραση	86.087,16	133.841,21
Σύνολο κυκλοφορούντων ενεργημάτων (Δ1+Δ8+IV)	1.389.117,53			1.273.840,24			Σύνολο υποχρεώσεων (Γ1+Γ8)	1.992.159,83	4.655.428,21
								3.969.819,89	
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>							<b>Δ. ΜΕΤΑΒΛΗΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		
1. Εξόφληση κερδών							1. Εξόφληση κερδών	14.171,48	19.966,60
	7.843,24			9.342,24					
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ1+Δ1+Ε)</b>	11.385.977,88			11.837.349,78			<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α1+Γ1+Δ1)</b>	11.385.977,88	11.837.349,78
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ</b>							<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ</b>		
2. Χρεώστικα αποτελέσματα ενεργημάτων και μεταβλητών ασφαλείων			102.537,20			102.537,20	2. Πιστωτικά αποτελέσματα ενεργημάτων και μεταβλητών ασφαλείων		102.537,20
4. Λοιπά λογαριασμοί ισολογισμού			21.268,13			21.268,13	4. Λοιπά λογαριασμοί ισολογισμού		10.853,17
			123.805,33			123.805,33		113.390,37	





ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Α/86) 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
		Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014		Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013		Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014		Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013	
<b>I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ</b>									
Καθαρά έσοδα (πυλίσκος)		4.460.135,31		3.908.215,16		585.888,09		320.658,12	
Μείον: Κόστος πωληθέντων		3.462.658,92		3.983.541,95		(1.798.372,36)		(2.129.030,48)	
<b>Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης</b>		<b>1.007.476,40</b>		<b>822.273,81</b>		<b>887.515,73</b>		<b>191.627,64</b>	
Πλέον: 1. Άλλοι κέρδη εκμετάλλευσης		21.480,03		6.402,93					
Σύνολο		1.028.956,43		828.676,74		887.515,73		191.627,64	
Μείον: 3. Έσοδα διοικητικής λειτουργίας		182.373,87		194.088,89					
3. Έσοδα λειτουργίας διάθεσης		381.973,19		318.157,43					
<b>Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης</b>		<b>564.609,37</b>		<b>316.430,42</b>		<b>887.515,73</b>		<b>191.627,64</b>	
Πλέον: 1. Έσοδα συμμετοχών		123.481,41		37.418,61					
4. Πρωτότυποι τόκοι & ενομήρι έσοδα		6.687,08		286,21					
Μείον: 3. Χρηματιστική τίμια και συναφή έσοδα		57.732,02		63.155,85		(25.471,03)		(25.471,03)	
<b>Οικιακά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης</b>		<b>632.443,84</b>		<b>653.079,39</b>		<b>862.044,70</b>		<b>166.156,61</b>	
<b>II. ΠΛΕΟΝ-ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>									
Μείον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		3.023,50		696,93					
Μείον: 3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		5,40		0,00					
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		3.978,75		3.982,15		(858,65)		(858,65)	
<b>Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)</b>		<b>626.410,94</b>		<b>652.400,31</b>		<b>856.586,05</b>		<b>165.297,96</b>	
Μείον: Έξοδα αποβλήτων πατώνων στοιχείων		497.592,33		471.949,42					
Μείον: 0 από κατά τις εκκαθαρωτικές στο λειτουργικό κόστος		497.592,33		471.949,42		0,00		0,00	
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΗ) ΧΡΗΣΗΣ προ φόρων</b>		<b>128.818,61</b>		<b>180.450,89</b>		<b>856.586,05</b>		<b>165.297,96</b>	
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>									
		Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014		Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013					
Καθαρά έσοδα (πυλίσκος) (1/1/2014 και 1/1/2013)		7.375.000,21		7.054.980,09					
Φόρος εισοδήματος & διαφοράς φορολογικού ελέγχου		0,00		0,00					
Κέρδη χρήσης προ φόρων		888.888,09		320.658,12					
Αποβληθέν κεφάλαια		(20.013,90)		0,00					
Κατά τις μεταβολές, είναι κεφαλαίων		785.428,60		0,00					
<b>Καθαρά έσοδα χρήσης (1/1/2014 και 1/1/2013)</b>		<b>853.282,80</b>		<b>320.658,12</b>					
<b>ΧΡΗΜΑΤΙΚΕΣ ΔΙΑΘΕΣΕΙΣ</b>									
		Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014		Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013					
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσης		128.818,61		180.450,89					
Υπόλοιπα αποτελεσμάτων (επινομήρι) προηγ. χρήσεων						585.888,09		320.658,12	
<b>Σημεία εις νέο</b>		<b>128.818,61</b>		<b>180.450,89</b>		<b>585.888,09</b>		<b>320.658,12</b>	
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>									
		Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014		Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013					
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ</b>		<b>588.888,09</b>		<b>320.658,12</b>		<b>588.888,09</b>		<b>320.658,12</b>	
Καθαρά μετρί φέρων		497.592,33		471.949,42					
Αποβλήτων		0,00		0,00					
Πρωτότυποι		6.687,08		286,21					
(Αύξηση/Μείωση στις Αποθήκες)		56.901,82		63.155,85					
(Αύξηση/Μείωση στις Αποθήκες)		9.965,12		(27.662,65)					
(Αύξηση/Μείωση στις Ασπίες Αποθήκης)		0,00		0,00					
(Αύξηση/Μείωση στις Μεταβλητούς Λογ/μους Λογ. Ενταξη)		6.114,22		0,00					
(Αύξηση/Μείωση στις Τραπεζικές Πληρ.)		32.716,20		320.658,12					
(Αύξηση/Μείωση) στους Μεταβλητούς Λογ/μους παθητικού		(2.028,18)		(2.795,12)					
(Αύξηση/Μείωση στις Ασπίες Δανεία, Ύποψη)		(65.041,90)		(37.343,63)					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>		<b>1.163.440,67</b>		<b>1.163.440,67</b>		<b>1.163.440,67</b>		<b>1.163.440,67</b>	
<b>ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ</b>		<b>(100.584,89)</b>		<b>(106.427,11)</b>		<b>(100.584,89)</b>		<b>(106.427,11)</b>	
(Αύξηση/Μείωση Πόρων Επενδύσεων)		752.415,00		752.415,00					
(Αύξηση/Μείωση στις 2 ενομήριτες)		0,00		0,00					
(Αύξηση/Μείωση στις Διοικητικές Ενομήριτες)		0,00		0,00					
(Αύξηση/Μείωση στις Ασπίες Αποθήκης)		0,00		0,00					
(Αύξηση/Μείωση στις Ασπίες Δανεία, Ύποψη)		0,00		0,00					
(Αύξηση/Μείωση στις Ασπίες χρημ. Αποθήκης)		0,00		0,00					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>		<b>(100.584,89)</b>		<b>(106.427,11)</b>		<b>(100.584,89)</b>		<b>(106.427,11)</b>	
<b>ΧΡΗΜΑΤΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ</b>		<b>752.415,00</b>		<b>752.415,00</b>		<b>752.415,00</b>		<b>752.415,00</b>	
(Αύξηση/Μείωση στις Επενδύσεις - Δανεία, Ύποψη)		0,00		0,00					
(Αύξηση/Μείωση) στο Βραχυ, Δανείωμα		0,00		0,00					
(Αύξηση/Μείωση) στο Μεσοπρόσθ, Δανείωμα		(328.480,00)		(328.480,00)					
(Αύξηση/Μείωση) Ύποψη Πληρ. από χρήση		0,00		0,00					
(Αύξηση/Μείωση) με μεταβολή Αύξηση Καταθέσεων Μετόχων		0,00		0,00					
(Αύξηση/Μείωση) σε Κατά τις μεταβολές των Ίδιων Κεφαλαίων		0,00		0,00					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>		<b>651.860,17</b>		<b>646.017,89</b>		<b>651.860,17</b>		<b>646.017,89</b>	
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗ ΔΙΑΘΕΣΗ</b>		<b>624.625,76</b>		<b>573.643,76</b>		<b>624.625,76</b>		<b>573.643,76</b>	
Διαθέσιμα - Αρχή Έτους		483.919,73		483.919,73					
Διαθέσιμα - Τέλος Έτους		1.108.250,91		1.108.250,91					

Οικονομική, 30 Απριλίου 2015

Η  
ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.



ΕΛΕΝΗ ΚΟΥΛΟΥΡΙΣ  
ΑΒ 675857

Ο  
ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ Δ/ΝΣΗ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ



ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΟΡΝΒΟΥΚΑΣ  
ΑΒ 675858

Η ΥΠΕΥΘΥΝΗ  
ΛΟΓΙΣΤΗΡΟΥ



ΑΝΝΑ ΑΙΒΑΖΙΟΥ  
ΑΙ 196967  
Α.Μ. ΑΒΕΙΑΣ 7742-Α' ΤΑΞΗΣ

## Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

Ποσά σε €	Σημ.	31/12/2015	31/12/2014
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Ενσώματα πάγια</b>			
Ακίνητα	4	6.221.917,97	6.422.147,19
Μηχανολογικός εξοπλισμός	4	37.908,65	75.600,61
Λοιπός εξοπλισμός	4	236.215,96	347.549,32
<b>Σύνολο</b>		<b>6.496.042,58</b>	<b>6.845.297,12</b>
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	5	-	8.329,65
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	6	4.494.306,00	4.494.306,00
Λοιπά	7	4.697,51	3.592,51
<b>Σύνολο</b>		<b>4.499.003,51</b>	<b>4.506.228,16</b>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>		<b>10.995.046,09</b>	<b>11.351.525,28</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Αποθέματα</b>			
Έτοιμα και ημιεργά προϊόντα	8	32.945,27	33.017,38
Εμπορεύματα	8	63.851,44	60.365,35
Προκαταβολές για αποθέματα	8	5.889,45	6.193,62
<b>Σύνολο</b>		<b>102.686,16</b>	<b>99.576,35</b>
<b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</b>			
Εμπορικές απαιτήσεις	9	288.780,93	354.223,21
Λοιπές απαιτήσεις	10	29.793,01	43.025,54
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο	11	799.458,11	-
Προπληρωμένα έξοδα	12	3.686,71	2.863,11
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	761.695,37	1.158.326,91
<b>Σύνολο</b>		<b>1.883.414,13</b>	<b>1.558.438,77</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>		<b>1.986.100,29</b>	<b>1.658.015,12</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>12.981.146,38</b>	<b>13.009.540,40</b>
<b>Καθαρή θέση</b>			
<b>Καταβλημένα κεφάλαια</b>			
Κεφάλαιο	14	6.537.858,00	6.537.858,00
<b>Σύνολο</b>		<b>6.537.858,00</b>	<b>6.537.858,00</b>
<b>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</b>			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	-	3.209.600,80	3.209.600,80
Αφορολόγητα αποθεματικά	-	146.921,17	146.921,17
Αποτελέσματα εις νέο	-	(474.813,56)	(595.917,08)
<b>Σύνολο</b>		<b>2.881.708,41</b>	<b>2.760.604,89</b>
<b>Καθαρή θέση ιδιοκτητών μητρικής</b>		<b>9.419.566,41</b>	<b>9.298.462,89</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>9.419.566,41</b>	<b>9.298.462,89</b>
<b>Προβλέψεις</b>			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	15	64.905,76	53.919,90
Λοιπές προβλέψεις	16	57.904,74	-
<b>Σύνολο</b>		<b>122.810,50</b>	<b>53.919,90</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια	17	2.249.400,00	2.577.880,00
<b>Σύνολο</b>		<b>2.249.400,00</b>	<b>2.577.880,00</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	17	328.480,00	328.480,00
Εμπορικές υποχρεώσεις	18	423.016,53	476.476,25
Λοιποί φόροι και τέλη	19	59.508,43	27.755,38
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	20	92.131,83	93.236,82
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	21	157.625,66	141.185,84
Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα	22	56.039,08	12.143,32
Έσοδα επόμενων χρήσεων	23	72.567,94	-
<b>Σύνολο</b>		<b>1.189.369,47</b>	<b>1.079.277,61</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>3.438.769,47</b>	<b>3.657.157,61</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων</b>		<b>12.981.146,38</b>	<b>13.009.540,40</b>

### Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά Λειτουργία

Ποσά σε €	Σημ.	31/12/2015	31/12/2014
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	24	4.691.670,67	4.460.135,31
Κόστος πωλήσεων	26	(3.846.005,83)	(3.648.328,28)
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>		<b>845.664,84</b>	<b>811.807,03</b>
Λοιπά συνήθη έσοδα	25	16.753,82	21.881,03
		<b>862.418,66</b>	<b>833.688,06</b>
Έξοδα διοίκησης	26	(195.561,21)	(181.847,62)
Έξοδα διάθεσης	26	(397.631,22)	(381.978,41)
Λοιπά έξοδα και ζημιές	28	(109.670,48)	(3.582,15)
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	29	68.079,89	128.865,32
Λοιπά έσοδα και κέρδη	30	279,31	13.227,38
<b>Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων</b>		<b>227.914,94</b>	<b>408.372,58</b>
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	31	22,40	303,17
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	32	(48.043,19)	(57.732,02)
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>		<b>179.894,15</b>	<b>350.943,73</b>
Φόροι εισοδήματος	-	-	-
<b>Αποτέλεσμα χρήσης μετά από φόρους</b>		<b>179.894,15</b>	<b>350.943,73</b>



Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

Ποσά σε €	Σημ.	31/12/2016	31/12/2015
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Ενσώματα πάγια</b>			
Ακίνητα	4	5.677.859,14	6.221.917,97
Μηχανολογικός εξοπλισμός	4	216,71	37.908,65
Λοιπός εξοπλισμός	4	125.072,55	236.215,96
<b>Σύνολο</b>		<b>5.803.148,40</b>	<b>6.496.042,58</b>
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	5	-	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	6	4.494.306,00	4.494.306,00
Λοιπά	7	4.697,51	4.697,51
<b>Σύνολο</b>		<b>4.499.003,51</b>	<b>4.499.003,51</b>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>		<b>10.302.151,91</b>	<b>10.995.046,09</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Αποθέματα</b>			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	8	29.980,67	32.945,27
Εμπορεύματα	8	59.050,31	63.851,44
Προκαταβολές για αποθέματα	8	5.779,94	5.889,45
<b>Σύνολο</b>		<b>94.810,92</b>	<b>102.686,16</b>
<b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</b>			
Εμπορικές απαιτήσεις	9	272.466,01	288.780,93
Λοιπές απαιτήσεις	10	1.596,38	29.793,01
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο	11	799.458,11	799.458,11
Προπληρωμένα έξοδα	12	11.412,99	3.686,71
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	1.966.376,20	761.695,37
<b>Σύνολο</b>		<b>3.051.309,69</b>	<b>1.883.414,13</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>		<b>3.146.120,61</b>	<b>1.986.100,29</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>13.448.272,52</b>	<b>12.981.146,38</b>
<b>Καθαρή θέση</b>			
<b>Καταβλημένα κεφάλαια</b>			
Κεφάλαιο	14	6.537.858,00	6.537.858,00
<b>Σύνολο</b>		<b>6.537.858,00</b>	<b>6.537.858,00</b>
<b>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</b>			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	-	3.209.600,80	3.209.600,80
Αφορολόγητα αποθεματικά	-	146.921,17	146.921,17
Αποτελέσματα εις νέο	-	172.676,49	(474.813,56)
<b>Σύνολο</b>		<b>3.529.198,46</b>	<b>2.881.708,41</b>
<b>Καθαρή θέσης ιδιοκτητών μητρικής</b>		<b>10.067.056,46</b>	<b>9.419.566,41</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>10.067.056,46</b>	<b>9.419.566,41</b>
<b>Προβλέψεις</b>			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	15	60.266,35	64.905,76
Λοιπές προβλέψεις	16	-	57.904,74
<b>Σύνολο</b>		<b>60.266,35</b>	<b>122.810,50</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια	17	1.920.920,00	2.249.400,00
<b>Σύνολο</b>		<b>1.920.920,00</b>	<b>2.249.400,00</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	17	328.480,00	328.480,00
Εμπορικές υποχρεώσεις	18	415.772,84	423.016,53
Φόρος εισοδήματος		91.550,03	-
Λοιποί φόροι και τέλη	19	70.017,86	59.508,43
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	20	88.827,06	92.131,83
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	21	293.743,54	157.625,66
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	22	46.323,26	56.039,08
Έξοδα επόμενων χρήσεων	23	65.315,12	72.567,94
<b>Σύνολο</b>		<b>1.400.029,71</b>	<b>1.189.369,47</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>3.320.949,71</b>	<b>3.438.769,47</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων</b>		<b>13.448.272,52</b>	<b>12.981.146,38</b>

Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά Λειτουργία

Ποσά σε €	Σημ.	31/12/2016	31/12/2015
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	24	4.888.225,54	4.691.670,67
Κόστος πωλήσεων	26	(3.608.361,16)	(3.846.005,83)
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>		<b>1.279.864,38</b>	<b>845.664,84</b>
Λοιπά συνήθη έσοδα	25	28.172,43	16.753,82
		<b>1.308.036,81</b>	<b>862.418,66</b>
Έξοδα διοίκησης	26	(179.472,17)	(195.561,21)
Έξοδα διάθεσης	26	(390.212,53)	(397.631,22)
Λοιπά έξοδα και ζημιές	28	(41.836,69)	(109.670,48)
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	29	67.414,14	68.079,89
Λοιπά έσοδα και κέρδη	30	18.446,94	279,31
<b>Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων</b>		<b>782.376,50</b>	<b>227.914,94</b>
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	31	6,60	22,40
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	32	(43.343,02)	(48.043,19)
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>		<b>739.040,08</b>	<b>179.894,15</b>
Φόροι εισοδήματος	18	(91.550,03)	-
<b>Αποτέλεσμα χρήσης μετά από φόρους</b>		<b>647.490,05</b>	<b>179.894,15</b>

## Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

Ποσά σε €	Σημ.	31/12/2017	31/12/2016
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Ενσώματα πάγια</b>			
Ακίνητα	4.1	5.159.279,15	5.677.859,14
Μηχανολογικός εξοπλισμός	4.1	0,05	216,71
Λοιπός εξοπλισμός	4.1	131.045,19	125.072,55
<b>Σύνολο</b>		<b>5.290.324,39</b>	<b>5.803.148,40</b>
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	4.2	8.419,98	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	4.3	2.117.500,00	4.494.306,00
Λοιπά	4.4	4.697,51	4.697,51
<b>Σύνολο</b>		<b>2.130.617,49</b>	<b>4.499.003,51</b>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>		<b>7.420.941,88</b>	<b>10.302.151,91</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Αποθέματα</b>			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	4.5	33.419,86	29.980,67
Εμπορεύματα	4.5	54.769,46	59.050,31
Προκαταβολές για αποθέματα	4.5	5.691,22	5.779,94
<b>Σύνολο</b>		<b>93.880,54</b>	<b>94.810,92</b>
<b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</b>			
Εμπορικές απαιτήσεις	4.6	270.983,80	272.466,01
Λοιπές απαιτήσεις	4.7	5.015.628,57	1.596,38
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο	4.8	-	799.458,11
Προπληρωμένα έξοδα	4.9	40.016,19	11.412,99
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.10	1.088.526,00	1.966.376,20
<b>Σύνολο</b>		<b>6.415.154,56</b>	<b>3.051.309,69</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>		<b>6.509.035,10</b>	<b>3.146.120,61</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>13.929.976,98</b>	<b>13.448.272,52</b>
<b>Καθαρή θέση</b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.11	6.537.858,00	6.537.858,00
<b>Σύνολο</b>		<b>6.537.858,00</b>	<b>6.537.858,00</b>
<b>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</b>			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	-	3.221.629,41	3.209.600,80
Αφορολόγητα αποθεματικά	-	146.921,17	146.921,17
Αποτελέσματα εις νέο	-	572.969,44	172.676,49
<b>Σύνολο</b>		<b>3.941.520,02</b>	<b>3.529.198,46</b>
<b>Καθαρή θέσης ιδιοκτητών</b>		<b>10.479.378,02</b>	<b>10.067.056,46</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>10.479.378,02</b>	<b>10.067.056,46</b>
<b>Προβλέψεις</b>			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	4.12	73.321,75	60.266,35
<b>Σύνολο</b>		<b>73.321,75</b>	<b>60.266,35</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια	4.13	1.592.440,00	1.920.920,00
<b>Σύνολο</b>		<b>1.592.440,00</b>	<b>1.920.920,00</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	4.13	328.480,00	328.480,00
Εμπορικές υποχρεώσεις	4.14	634.989,38	415.772,84
Φόρος εισοδήματος	4.15	260.856,53	91.550,03
Λοιποί φόροι και τέλη	4.16	26.251,74	70.017,86
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	4.17	97.250,83	88.827,06
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.18	320.792,08	293.743,54
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	4.19	58.158,77	46.323,26
Έσοδα επόμενων χρήσεων	4.20	58.057,88	65.315,12
<b>Σύνολο</b>		<b>1.784.837,21</b>	<b>1.400.029,71</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>3.377.277,21</b>	<b>3.320.949,71</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων</b>		<b>13.929.976,98</b>	<b>13.448.272,52</b>

Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά Λειτουργία

Ποσά σε €	Σημ.	31/12/2017	31/12/2016
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	4.21	5.191.901,66	4.888.225,54
Κόστος πωλήσεων	-	(3.714.127,38)	(3.608.361,16)
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>		<b>1.477.774,28</b>	<b>1.279.864,38</b>
Λοιπά συνήθη έσοδα	4.22	27.697,85	28.172,43
		<b>1.505.472,13</b>	<b>1.308.036,81</b>
Έξοδα διοίκησης	4.23	(254.033,00)	(179.472,17)
Έξοδα διάθεσης	4.23	(564.783,99)	(390.212,53)
Λοιπά έξοδα και ζημιές	4.25	(39.603,89)	(41.836,69)
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	4.26	217.465,40	67.414,14
Λοιπά έσοδα και κέρδη	4.27	-	18.446,94
<b>Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων</b>		<b>864.516,64</b>	<b>782.376,50</b>
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	4.28	26.200,83	6,60
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	4.29	(49.885,53)	(43.343,02)
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>		<b>840.831,94</b>	<b>739.040,08</b>
Φόροι εισοδήματος		(352.019,70)	(91.550,03)
<b>Αποτέλεσμα χρήσης μετά από φόρους</b>		<b>488.812,24</b>	<b>647.490,05</b>