

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ



ΤΜΗΜΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

**ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ MBA EXECUTIVE**

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ
ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ**

Μεταπτυχιακή φοιτήτρια: Φωτεινή Κιάφα

Επιβλέπων καθηγητής : Ευστράτιος Λιβάνης

Οκτώβριος 2014

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Σε αυτό το σημείο θα ήθελα να ευχαριστήσω τον κ .Στράτο Λιβάνη για την συνεργασία του και την καθοδήγησή του κατά την διάρκεια της συγγραφής της διπλωματικής εργασίας.

Επίσης ιδιαίτερες ευχαριστίες οφείλω στον κ.Νικόλαο Σεμερτζίδη για την πολύτιμη βοήθεια του καθ' όλη την διάρκεια του μεταπτυχιακού.

Περιεχόμενα

Εισαγωγή	6
Κεφάλαιο 1: Οικονομικές καταστάσεις.....	6
1.1 Ισολογισμός.....	7
1.2 Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.....	8
1.3 Πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων	9
1.4 Περιορισμοί ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων	9
Κεφάλαιο 2: Αριθμοδείκτες	10
2.1 Κατηγορίες αριθμοδεικτών	10
2.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	11
2.1.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	11
2.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	12
2.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	13
2.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	14
2.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας ενεργητικού	14
2.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας αποθεμάτων	15
2.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως απαιτήσεων.....	15
2.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	16
2.2.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	16
2.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	17
2.3.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους	17
2.3.2 Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους.....	18
2.3.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.....	18
2.3.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	19
2.4 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας	19
2.4.1 Αριθμοδείκτης κεφαλαιακής διάρθρωσης	20
2.4.2 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων ή Κεφαλαίων.....	20
2.4.3 Αριθμοδείκτης Πιέσεως Ξένου Κεφαλαίου.....	21
2.4.4 Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης.....	21
Κεφάλαιο 3: Κλάδος ξενοδοχείων.....	22
3.1 Γενικά στοιχεία για τον κλάδο.....	22
3.1.1 Σύγκριση στοιχείων από 2005 έως 2011.....	23
3.1.2 Ξενοδοχειακό δυναμικό	23

3.1.3 Κερδοφορία επιχειρήσεων.....	25
3.1.4 Κατάταξη επιχειρήσεων βάσει κερδοφορίας	25
3.2 Ανάλυση ανταγωνιστικού περιβάλλοντος στην ελληνική ξενοδοχεία	26
3.3 SWOT analysis	29
Κεφάλαιο 4: Παρουσίαση εταιριών	31
4.1 Εισαγωγή	31
4.2 ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ Βουλιαγμένης ΑΞΕ	31
4.3 ΓΕΚΕ ξενοδοχείων President ΑΕ	31
4.4 Ιονική Ξενοδοχεία και επιχειρήσεις ΑΕ.....	32
4.5 Λάμψα εταιρία ελληνικών ξενοδοχείων ΑΕ.....	34
Κεφάλαιο 5: Ανάλυση αριθμοδεικτών.....	35
5.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	35
5.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	35
5.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	36
5.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	38
5.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	39
5.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας ενεργητικού	39
5.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας αποθεμάτων	40
5.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως απαιτήσεων.....	42
5.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	43
5.2.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	44
5.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	46
5.3.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους	46
5.3.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους	47
5.3.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.....	48
5.3.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	50
5.4 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας	51
5.4.1 Αριθμοδείκτης κεφαλαιακής διάρθρωσης	51
5.4.2 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων ή Κεφαλαίων.....	52
5.4.3 Αριθμοδείκτης Πιέσεως Ξένου Κεφαλαίου.....	53
5.4.4 Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης	54
Συμπεράσματα	56
Βιβλιογραφία	59
Ελληνική	59

Ξενόγλωσση	59
Ηλεκτρονική	60
Παράρτημα: Οικονομικές καταστάσεις	61
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ Βουλιαγμένης ΑΞΕ	61
ΓΕΚΕ ξενοδοχείων President ΑΕ	67
Ιονική Ξενοδοχεία και επιχειρήσεις ΑΕ.....	73
Λάμψα εταιρία ελληνικών ξενοδοχείων ΑΕ.....	79

Εισαγωγή

Είναι γεγονός, ότι στη σημερινή δύσκολη οικονομική συγκυρία, που βιώνουμε σαν χώρα ελέω της οικονομικής κρίσης, η λογιστική έχει αποκτήσει ιδιαίτερα εξέχουσα σημασία στο κομμάτι των επιχειρήσεων. Πιο συγκεκριμένα, η κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων και γενικότερα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης αποτελεί καθοριστικό παράγοντα για την βιωσιμότητα των οικονομικών μονάδων.

Ιδιαίτερη σημασία είναι να κατανοήσουν οι μέτοχοι, οι επενδυτές και οι λοιποί ενδιαφερόμενοι τα στοιχεία που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, καθώς είναι απαραίτητη η γνώση του αυτή, ώστε να μπορέσει στη συνέχεια η διοίκηση της επιχείρησης να λάβει όλα εκείνα τα μέτρα, τα οποία θα συμβάλλουν στην αποτελεσματική λειτουργία τους.

Στη παρούσα εργασία θα αναφερθούμε, στην χρηματοοικονομική μελέτη των εισηγμένων ξενοδοχείων για την περίοδο 2007 – 2012 και πιο συγκεκριμένα θα μελετήσουμε την ΛΑΜΨΑ εταιρεία ελληνικών ξενοδοχείων ΑΕ, την ΓΕΚΕ ξενοδοχείων President ΑΕ, την ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ Βουλιαγμένης ΑΞΕ και τέλος την Ιονική Ξενοδοχεία και επιχειρήσεις ΑΕ, επιχειρώντας με αυτό τον τρόπο να αξιολογήσουμε την πορεία του κλάδου αυτού τα τελευταία χρόνια μελετώντας την περίοδο πριν την κρίση και φτάνοντας μέχρι τη σημερινή εποχή, και την ανάκαμψη του κλάδου.

Κεφάλαιο 1: Οικονομικές καταστάσεις

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις (ή οικονομικές εκθέσεις) είναι επίσημες καταγραφές των οικονομικών δραστηριοτήτων μιας επιχείρησης. Οι οικονομικές καταστάσεις παρέχουν μια επισκόπηση μιας επιχείρησης τόσο βραχυπρόθεσμα όσο και μακροπρόθεσμα. Όλες οι σχετικές οικονομικές πληροφορίες των δραστηριοτήτων των επιχειρήσεων παρουσιάζονται με δομημένο τρόπο και σε μια μορφή που μπορεί εύκολα να γίνει κατανοητή, καλούνται οικονομικές καταστάσεις. Υπάρχουν τέσσερις βασικές οικονομικές καταστάσεις (Νιάρχος, 2004):

- ✓ Ισολογισμός: επίσης, αναφέρεται ως κατάσταση οικονομικής θέσης ή κατάσταση, εκθέσεις σχετικά με το ενεργητικό και το παθητικό και το μετοχικό κεφάλαιο σε μια δεδομένη χρονική στιγμή.
- ✓ Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, η οποία περιλαμβάνει εκθέσεις σχετικά με το εισόδημα της εταιρείας, τα έξοδα και τα κέρδη κατά τη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου. Ο λογαριασμός των κερδών και των ζημιών συνιστούν πληροφορίες σχετικά με τη λειτουργία της επιχείρησης. Αυτές περιλαμβάνουν την πώληση και τα διάφορα έξοδα που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια της κατάστασης επεξεργασίας.
- ✓ Κέρδη εις νέον: εξηγεί τις αλλαγές σε μια εταιρεία κέρδη εις νέον κατά την περίοδο αναφοράς.
- ✓ Κατάσταση Ταμειακών Ροών: παρουσιάζει τις δραστηριότητες των ταμειακών ροών της εταιρείας, ιδίως τις λειτουργικές, επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες.

1.1 Ισολογισμός

Στη χρηματοοικονομική λογιστική, ένας ισολογισμός ή κατάσταση της οικονομικής θέσης είναι μια περίληψη των λογαριασμών του οργανισμού. Ο ισολογισμός συχνά περιγράφεται ως ένα στιγμιότυπο από την οικονομική κατάσταση μιας εταιρείας. Συνοψίζει τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις και τα ίδια κεφάλαια των μετόχων της εταιρίας σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Αυτά τα τρία τμήματα του ισολογισμού δίνουν στους επενδυτές μια ιδέα ως προς αυτό που η εταιρεία κατέχει και οφείλει, καθώς και το ποσό που επενδύθηκε από τους μετόχους. Από τις τέσσερις βασικές οικονομικές καταστάσεις, ο ισολογισμός είναι η μόνη δήλωση που εφαρμόζεται σε μια δεδομένη χρονική στιγμή (Νιάρχος, 2004).

Ο ισολογισμός είναι ένας λογιστικός πίνακας στον οποίο παρουσιάζονται τα στοιχεία του ενεργητικού (περιουσία) και του παθητικού (υποχρεώσεις), καθώς και η καθαρή θέση της επιχείρησης σε μια συγκεκριμένη στιγμή, κατά τη λήξη μιας ορισμένης περιόδου. Η περιουσία περιλαμβάνει τα πάγια, τα κυκλοφορούντα και τα διαθέσιμα, ενώ οι υποχρεώσεις αποτελούνται από μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες ανάλογα με το αν η διάρκεια εξόφλησής τους είναι μεγαλύτερη ή μικρότερη του

έτους. Η διαφορά ανάμεσα στην περιουσία και τις υποχρεώσεις της επιχείρησης δίνει την καθαρή περιουσία της ή αλλιώς τα ίδια κεφάλαια.

Ο ισολογισμός της εταιρείας αποτελείται από τρία μέρη: τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις και τα ίδια κεφάλαια των ιδιοκτητών. Οι κύριες κατηγορίες των περιουσιακών στοιχείων συνήθως αναφέρονται πρώτα και ακολουθούνται από τις υποχρεώσεις. Η διαφορά μεταξύ των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού που είναι γνωστή ως ίδια κεφάλαια ή καθαρά περιουσιακά στοιχεία ή η καθαρή αξία ή κεφάλαιο της εταιρείας. Επομένως (Νιάρχος, 2004)

1.2 Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης που ονομάζεται επίσης Κατάσταση κερδών και ζημιών είναι η οικονομική κατάσταση που συνοψίζει τα έσοδα, έξοδα και δαπάνες κατά τη διάρκεια ενός συγκεκριμένου χρονικού διαστήματος- συνήθως ένα δημοσιονομικό τρίμηνο ή έτος. Τα αρχεία αυτά παρέχουν πληροφορίες που δείχνουν την ικανότητα μιας εταιρείας να παράγει κέρδη από την αύξηση των εσόδων και τη μείωση του κόστους.

Η **κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης** παρέχει πληροφορίες για την εκτίμηση της οικονομικής απόδοσης ή επίδοσης μιας επιχείρησης μέσα σε μια χρονική περίοδο. Με άλλα λόγια, παρουσιάζει αναλυτικά τα έσοδα και τα έξοδα που πραγματοποιήθηκαν σε μια συγκεκριμένη λογιστική χρήση, προσδιορίζοντας έτσι το αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημιά). Απαρτίζεται από δυο μέρη: στο πρώτο παραθέτονται τα στοιχεία των λογαριασμών των λειτουργικών εσόδων και εξόδων και στο δεύτερο οι λογαριασμοί των μη λειτουργικών (έκτακτων) εσόδων και κερδών καθώς και αυτοί των μη λειτουργικών εξόδων και ζημιών (Μαυράκης & Συλιγάρδος, 2005).

Σκοπός της Κατάστασης των Αποτελεσμάτων είναι να δείξει τους διαχειριστές και τους επενδυτές κατά πόσον η εταιρεία πραγματοποίησε ή έχασε χρήματα κατά τη διάρκεια της περιόδου που αναφέρεται. Το σημαντικό πράγμα που πρέπει να θυμάται κανείς σχετικά με μια κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων είναι ότι αντιπροσωπεύει ένα χρονικό διάστημα. Αυτό έρχεται σε αντίθεση με τον ισολογισμό, το οποίο αντιπροσωπεύει μία μόνο χρονική στιγμή. (Γκίκας, 2002)

1.3 Πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων

Ο Πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων δίνει πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με το πώς η διοίκηση της επιχείρησης χειρίστηκε τα κέρδη της χρήσης, διανέμοντάς τα πιθανόν κατά ένα μέρος στους μετόχους με τη μορφή μερισμάτων και κατά ένα άλλο μέρος στην ίδια την επιχείρηση με τη μορφή αποθεματικών.

Υπάρχουν δυο είδη ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων, ανάλογα με τη θέση εκείνου ο οποίος τη διενεργεί (Μαυράκης & Συλιγάρδος, 2005):

- ✓ Η εσωτερική ανάλυση η οποία γίνεται από πρόσωπα που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και που μπορούν να προσφύγουν στα λογιστικά της βιβλία για να ελέγξουν τους επιμέρους λογαριασμούς και τα λογιστικά έγγραφα.
- ✓ Η εξωτερική ανάλυση η οποία πραγματοποιείται από πρόσωπα που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και βρίσκονται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών.

1.4 Περιορισμοί ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Είναι γεγονός, ότι οι σημαντικότερες επιχειρηματικές αποφάσεις συχνά γίνονται χρησιμοποιώντας ένα ή περισσότερα από τα παραπάνω αναλυτικά εργαλεία. Ωστόσο, υπάρχουν ορισμένοι περιορισμοί αυτών των εργαλείων και των χρηματοπιστωτικών δηλώσεων στις οποίες βασίζονται. Με άλλα λόγια, η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων βασίζεται σε οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης και αυτές οι οικονομικές καταστάσεις δεν παρέχουν βασικές μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες όπως η ποιότητα των εσόδων, τα είδη των πελατών και οι παράγοντες κινδύνου. Ορισμένοι από τους περιορισμούς περιλαμβάνουν:

- Οι οικονομικές καταστάσεις περιέχουν πολλές εκτιμήσεις. Οι εκτιμήσεις χρησιμοποιούνται στον προσδιορισμό της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις, την περιοδική υποτίμηση, το κόστος των εγγυήσεων και των ενδεχόμενων ζημιών. Στο βαθμό που οι εκτιμήσεις αυτές είναι ανακριβείς, οι χρηματοοικονομικοί δείκτες και τα ποσοστά είναι ανακριβή.

- Οι οικονομικές καταστάσεις παρέχουν οικονομική στατιστική των προηγούμενων επιδόσεων της εταιρείας. Ωστόσο, δεν είναι προς το μέλλον. Ως εκ τούτου, οι προηγούμενες αποδόσεις δεν μπορεί να εγγυώνται μελλοντικά αποτελέσματα της εταιρείας που αναλύονται. Η αρχή κόστους χρησιμοποιείται για την προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων.
- Τα οικονομικά στοιχεία δεν είναι προσαρμοσμένα για μεταβολές των τιμών ή του πληθωρισμού και του αποπληθωρισμού.
- Οι εταιρείες μπορεί να έχουν διαφορετικό φορολογικό έτος που λήγει καθιστώντας δύσκολη τη σύγκριση, αν ο κύκλος είναι κυκλικός. Διαφοροποιημένες εταιρείες είναι δύσκολο να ταξινομηθούν για σκοπούς σύγκρισης. (Weygandt et. al., 2002)

Κεφάλαιο 2: Αριθμοδείκτες

2.1 Κατηγορίες αριθμοδεικτών

Είναι γεγονός, ότι με βάση την βιβλιογραφία υπάρχουν τριών ειδών κατηγορίες αριθμοδεικτών. Αυτές περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:

Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αξιολόγησης της οικονομικής θέσεως της οικονομικής μονάδας, όπως αυτή εμφανίζεται σε στατική μορφή. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς του ισολογισμού.

Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες ανάλυσης της δυναμικής εικόνας της επιχειρηματικής προσπάθειας και του αποτελέσματος που προκύπτει από τη λειτουργία της οικονομικής μονάδας. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς οργανικών, κατ' είδος, εξόδων και εσόδων, γενικής εκμεταλλεύσεως και αποτελεσμάτων.

Η τρίτη κατηγορία περιλαμβάνει δείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν την ανάγκη συσχέτισης των στατικών στοιχείων του ισολογισμού προς τα δυναμικά στοιχεία της

εκμεταλλεύσεως, με σκοπό τον προσδιορισμό της ορθολογικής ή μη χρησιμοποιήσεως των μέσων της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Συνεπώς, σύμφωνα με τις παραπάνω βασικές κατηγορίες προκύπτει η εξής ταξινόμηση των αριθμοδεικτών:

- ✓ Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
- ✓ Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
- ✓ Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
- ✓ Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

2.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Οι πιο χαρακτηριστικοί Δείκτες Ρευστότητας είναι:

1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας
2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας
3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

2.1.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, ο οποίος είναι γνωστός ως έμμεσης ρευστότητας ή κυκλοφοριακής ρευστότητας ή κεφάλαιο κίνησης (working capital ratio), υπολογίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει εάν το κυκλοφορούν ενεργητικό και οι μεταβατικοί λογαριασμοί του ενεργητικού αρκούν για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τους μεταβατικούς λογαριασμούς του παθητικού.

Υψηλότερα ποσά του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των μεταβατικών λογαριασμών του ενεργητικού σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τους μεταβατικούς λογαριασμούς του παθητικού παρέχουν αυξημένη βεβαιότητα ότι οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις μπορούν να ικανοποιηθούν από τη ρευστοποίηση αυτής ενδέχεται να προκύψουν ζημιές, δηλαδή, να ρευστοποιηθούν στοιχεία του ενεργητικού σε τιμές μικρότερες των λογιστικών αξιών, η παρουσία υψηλότερου κυκλοφορούντος ενεργητικού για την κάλυψη βραχυχρόνιων υποχρεώσεων παρέχει αυξημένη προστασία στους πιστωτές για την κάλυψη των ζημιών αυτών.

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει, επίσης, εάν υπάρχει κάποιο περιθώριο ασφαλείας με τη μορφή επιπλέον στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού για την κάλυψη βραχυχρόνιων υποχρεώσεων σε περίπτωση εκτάκτων αναγκών, οπότε και παρατηρείται μια διακοπή των δραστηριοτήτων της επιχείρησης.

Η ευκολία υπολογισμού του δείκτη γενικής ρευστότητας έχει συντελέσει στην ευρύτατη χρήση του, ιδιαίτερα σε αποφάσεις χορήγησης πιστώσεων και σε δανειακές συμφωνίες. Η άποψη η οποία υιοθετείται στις περιπτώσεις αυτές είναι μια άποψη ρευστοποίησης της επιχείρησης, ενώ η συνήθης υπόθεση η οποία γίνεται στη χρηματοοικονομική λογιστική είναι ότι η επιχείρηση θα λειτουργήσει στο προβλεπόμενο μέλλον.

2.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας επινοήθηκε για να περιλάβει όλα εκείνα τα στοιχεία, τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά. Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας υπολογίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Έσοδα Εισπρακτέα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές πελατών} + \text{Έξοδα Δεδουλευμένα}}$$

Οι απαιτήσεις θα πρέπει πάντα να εμφανίζονται μειωμένες κατά το ποσό το οποίο αναμένεται να μην εισπραχθεί, δηλαδή, τις προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις, καθώς επίσης και τις διάφορες απαιτήσεις αμφίβολης είσπραξης όπως τα γραμμάτια και τις επιταγές σε καθυστέρηση.

Η παράλειψη των αποθεμάτων από τον αριθμητή του αριθμοδείκτη βασίζεται στο ότι είναι δυσκολότερο να ρευστοποιηθεί στοιχείο του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Ακόμα, ένα σοβαρό πρόβλημα με τα αποθέματα είναι η υποκειμενικότητα που υπεισέρχεται κατά την αποτίμηση τους στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ τιμής κτήσης και τρέχουσας τιμής αγοράς.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, λόγω μεγάλων αποθεμάτων, δεν προσδίδει ρευστότητα στην επιχείρηση. Ως εκ τούτου, ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας αποτελεί καλύτερη ένδειξη της ικανότητας μιας επιχειρήσεως να εξοφλεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της από ότι ο προηγούμενος αριθμοδείκτης.

Επιπλέον, ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχειρήσεως καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

2.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας παρουσιάζει τον αυστηρότερο τρόπο μέτρησης της ικανότητας μιας επιχείρησης να ικανοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο πρώτος δείκτης ταμειακής ρευστότητας υπολογίζεται ως το πηλίκο του αθροίσματος διαθέσιμων και χρεογράφων προς το άθροισμα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και δεδουλευμένων εξόδων μείον τις προκαταβολές πελατών και δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις τους.

Δηλαδή:

$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές πελατών}}$$

Ένας πολύ χαμηλός αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δεν αποτελεί κατ' ανάγκη ένδειξη προβλημάτων ρευστότητας, αλλά μπορεί να σχετίζεται με κάποιο επενδυτικό πρόγραμμα εξαιρετικά επωφελές για την επιχείρηση ή με την ύπαρξη μιας προεγκριθείσας δυνατότητας δανεισμού ανά πάσα στιγμή.

2.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Οι αριθμοδείκτες αυτοί ουσιαστικά δείχνουν τον τρόπο διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης από πλευράς διοίκησης, τα οποία είναι πιο εύκολα ρευστοποιήσιμα από το πάγιο ενεργητικό και έχουν περιθώρια βελτίωσης. Το γεγονός ότι κάποιος από αυτούς δίνουν αποτελέσματα σε ημέρες, επιτρέπουν στην επιχείρηση να διαθέτει ένα πολύ απλό, κατανοητό και δυναμικό εργαλείο στα χέρια της που κρίνει τις επιλογές της κατά την παραγγελία ή παραγωγή των προϊόντων μέχρι και το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί μέχρι την τελική πώληση στους πελάτες. Συμπερασματικά λοιπόν, δραστηριότητα είναι η ικανότητα της διοίκησης να διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα διάφορα στοιχεία του ενεργητικού. Εναλλακτικά, η κατηγορία αυτών των αριθμοδεικτών δείχνουν το πόσο εύκολα κυκλοφορούν δηλαδή διακινούνται οι λογαριασμοί του ενεργητικού.

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι οι ακόλουθοι:

1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας ενεργητικού
2. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας αποθεμάτων
3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως απαιτήσεων
4. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
5. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

2.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας ενεργητικού

Ο εν λόγω δείκτης παρέχει ενδείξεις για το πόσο η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Από αυτό φαίνεται αν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων της.

Βέβαια, τα στοιχεία αυτού του δείκτη επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό από τη μέθοδο των αποσβέσεων που ακολουθεί η διοίκηση της εταιρείας, δηλαδή από το αν ακολουθείται πολιτική αυξανόμενης ή σταθερής απόσβεσης.

Γενικότερα, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο αποτελεσματικά έχουν χρησιμοποιηθεί τα περιουσιακά της στοιχεία. Επίσης, είναι χρήσιμο να γίνεται

σύγκριση αυτού του δείκτη με τις ισορροπίες του κλάδου. Το αποτέλεσμα του δείκτη ερμηνεύεται σε φορές.

Ο δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των πωλήσεων με το γενικό σύνολο ενεργητικού.

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει, ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων, οπότε θα πρέπει ή να αυξάνει το βαθμό χρησιμοποίησης αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των πωλήσεων που πραγματοποιεί. (Νιάρχος, 2004)

2.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης αυτός επιτρέπει να δούμε πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Χρησιμοποιείται δηλαδή για να διαπιστωθεί η ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης. Όταν ο δείκτης είναι χαμηλός ή μειώνεται σημαίνει πως υπάρχουν δυσκολίες στην πώληση των προϊόντων, δεν γίνεται ικανοποιητικός έλεγχος αποθεμάτων, είναι ελλιπής και τέλος υπάρχουν υψηλά αποθέματα είτε λόγω συγκεκριμένου σκοπού είτε λόγω συγκυρίας. (Νιάρχος, 2004)

$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα}}$$

2.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως απαιτήσεων

Ο συγκεκριμένος δείκτης καταδεικνύει αν οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης είναι πολύ μεγάλες σε σύγκριση με τις πωλήσεις της.

Επιπλέον, ο αριθμοδείκτης αυτός παρέχει μια ένδειξη της ποιότητας και του βαθμού ρευστότητας των απαιτήσεων μιας επιχειρήσεως, καθώς και του κατά πόσον επιτυχής υπήρξε η διοίκηση αυτής στην είσπραξη των απαιτήσεών της.

Τέλος, όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων, τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και αντίστοιχα τόσο καλύτερη είναι η θέση από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων, ενώ επίσης μια μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μια μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς απαιτήσεις. (Νιάρχος, 2004)

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

2.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών μας δείχνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της.

Ο δείκτης προκύπτει αν διαιρέσουμε τις αγορές με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων. Στην πράξη, επειδή το σύνολο των αγορών της χρήσεως σπάνια δημοσιεύεται η δεν δημοσιεύεται καθόλου, πολλές φορές χρησιμοποιείται αντί αυτού το κόστος πωληθέντων της χρήσεως. (Νιάρχος, 2004)

$$\frac{\text{Αγορές}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

2.2.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποιήσεως των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις. Συνεπώς δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων που μπορεί να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη. Έτσι, όσο διαρκούν οι

αυξημένες πωλήσεις και τα κέρδη της επιχειρήσεως, το ελάχιστο αυτό ύψος ιδίων κεφαλαίων, που έχει χρησιμοποιηθεί, μπορεί να θεωρηθεί αρκετό. (Νιάρχος, 2004)

Πωλήσεις

Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

2.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική στιγμή. Η έννοια της αποδοτικότητας αναφέρεται στην ικανότητα μιας επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Η ικανότητα αυτή ενδιαφέρει τους μετόχους, τους πιστωτές, τη διοίκηση και γενικά τους εργαζόμενους σε μια επιχείρηση. (Γκίκας, 2002)

Οι σημαντικότεροι δείκτες αποδοτικότητας είναι οι ακόλουθοι:

1. Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους
2. Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους
3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού
4. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

2.3.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης αυτός, γνωστός και ως μικτό περιθώριο κέρδους, είναι πολύ σημαντικός διότι παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων. Δείχνει δηλαδή τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης και την πολιτική τιμών αυτής.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη από απόψεως κερδών είναι η θέση της επιχείρησης, διότι μπορεί να αντιμετωπίσει, χωρίς δυσκολία, μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Ένας υψηλός δείκτης μεικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Ο δείκτης προκύπτει από τη παρακάτω σχέση: (Νιάρχος, 2004)

$$\frac{\text{Μικτό Κέρδος}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$$

2.3.2 Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης αυτός, γνωστός και ως καθαρό περιθώριο κέρδους, προσδιορίζει το κέρδος από τις λειτουργικές δραστηριότητες, δηλαδή το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

Εάν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δεν μεταβάλλεται διαχρονικά ενώ κατά την ίδια περίοδο ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παρουσιάζει κάμψη, η εξέλιξη αυτή παρέχει ένδειξη μιας δυσανάλογης αύξησης των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Εάν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους παρουσιάζει κάμψη διαχρονικά ενώ ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παραμένει σταθερός, παρέχεται ένδειξη δυσανάλογης αύξησης του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τα έσοδα πωλήσεων. Ο αριθμοδείκτης προσδιορίζεται από τη διαίρεση των καθαρών κερδών με το κύκλο εργασιών. (Νιάρχος, 2004)

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$$

2.3.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

Ο συγκεκριμένος δείκτης μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της. Ο δείκτης φανερώνει την ικανότητα της να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύσει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση,

«ανταμείβοντας» τα ανάλογα. Εάν διαιρέσουμε το σύνολο των λειτουργικών κερδών της χρήσης με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων που μετέχουν στη πραγματοποίηση των εν λόγω κερδών, ήτοι :

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

2.3.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσο αποτελεσματικά κάθε εταιρεία χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαιά της για τη δημιουργία κερδών. Ουσιαστικά απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχειρήσεως και παρέχει ένδειξη του κατά πόσον επετεύχθη ο στόχος πραγματοποίησεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. (Νιάρχος, 2004)

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσεως}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

2.4 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Η ανάλυση της δομής κεφαλαίων επομένως, ασχολείται με τις διάφορες πηγές κεφαλαίων, τα οφέλη και τους κινδύνους που δημιουργούν, αξιολογώντας και κρίνοντας παράλληλα τις διάφορες στρατηγικές επιλογές που πάρθηκαν κατά την χρηματοδότηση των επενδυτικών αποφάσεων από πλευράς διοίκησης. (Νιάρχος, 2004)

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας είναι οι ακόλουθοι:

1. Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης
2. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων ή Κεφαλαίων
3. Αριθμοδείκτης Πιέσεως Ξένου Κεφαλαίου
4. Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης

2.4.1 Αριθμοδείκτης κεφαλαιακής διάρθρωσης

Ο δείκτης Κεφαλαιακής διάρθρωσης είναι αποτελεσματικός όταν κινείται σε χαμηλά επίπεδα. Αυτό σημαίνει πως υπάρχει διευκόλυνση στην εξωτερική χρηματοδότηση και πως το μεγαλύτερο μέρος των κερδών παραμένει στους κοινούς μετόχους.

Αντίθετα ένας υψηλός δείκτης Κεφαλαιακής διάρθρωσης παρουσιάζει πιθανότητα δυσκολιών στην επιπλέον εξωτερική χρηματοδότηση και οι εξωτερικοί επενδυτές αναμένουν τους κοινούς μετόχους να χρηματοδοτήσουν πρώτοι.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των ιδίων κεφαλαίων με τα συνολικά κεφάλαια. (Νιάρχος, 2004)

$$\frac{\text{Ιδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

2.4.2 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων ή Κεφαλαίων

Ο Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων μας παρέχει τον τρόπο χρηματοδότησεως των παγίων μιας επιχείρησης. Όταν μελετάται διαχρονικά δείχνει τη πολιτική που ακολουθεί μια επιχείρηση ως προς τον τρόπο χρηματοδότησεως των παγίων της στοιχείων. Επομένως όταν ο αριθμοδείκτης σημειώνει άνοδο σημαίνει πως η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια. Σε αντίθετη περίπτωση ένας συνεχώς μειούμενος δείκτης κάλυψης παγίων δείχνει ότι τα ποσά που διατέθηκαν για την αύξηση του υπενδεδυμένου παγίου κεφαλαίου έχουν αντληθεί, κατά το μεγαλύτερο ποσοστό, από δανεισμό και όχι από τη χρησιμοποίηση ιδίων πηγών κεφαλαίων.

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων ενδέχεται μια κάποια υπερεπένδυση των κεφαλαίων της επιχειρήσεως σε ακίνητα και λοιπά πάγια στοιχεία, η οποία δεν μπορεί να θεωρηθεί επωφελής για την επιχείρηση, δεδομένου ότι απαιτεί μεγάλες ετήσιες αποσβέσεις, οι οποίες μειώνουν τα κέρδη της. (Νιάρχος, 2004)

$$\frac{\text{Ιδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγια}}$$

2.4.3 Αριθμοδείκτης Πιέσεως Ξένου Κεφαλαίου

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι τόσο μικρότερη είναι και η εξασφάλιση των πιστωτών. Εμείς θέλουμε να έχουμε όσο το δυνατόν λιγότερα ξένα κεφάλαια σε σχέση με τα ίδια. (Νιάρχος, 2004)

$$\frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

2.4.4 Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης

Ο Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί εάν υπάρχει η όχι υπερδανεισμός σε μία επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων. Επιπλέον ο δείκτης αυτός δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. (Νιάρχος, 2004)

Ένας δείκτης μεγαλύτερος της μονάδας μας φανερώνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχείρησης. Αντίθετα ένας δείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει πως υπάρχει περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της επιχείρησης. Ο δείκτης προκύπτει από τη παρακάτω σχέση:

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

Κεφάλαιο 3: Κλάδος ξενοδοχείων

3.1 Γενικά στοιχεία για τον κλάδο

Το μέγεθος της τουριστικής κίνησης μας δίνει σημαντικές πληροφορίες αφού ο αριθμός των αφίξεων είναι αυτός που διαμορφώνει τα τελικά οικονομικά στοιχεία του τουριστικού κλάδου. Τα πιο σημαντικά στοιχεία της πορείας του τουρισμού είναι ο αριθμός των αφίξεων, ο αριθμός των διανυκτερεύσεων, η προέλευση των τουριστών καθώς και η μέση κατά κεφαλή τουριστική δαπάνη.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται αναλυτικά τα στοιχεία αυτά για μια σειρά ετών (2001-2011).

Αφίξεις αλλοδαπών τουριστών – Έσοδα – Μέση κατά κεφαλή τουριστική δαπάνη			
Έτος	Αφίξεις	Έσοδα (€κατ.)	ΜΚΤΔ (€)
2001	14.678.68	10.580	721
2002	14.918.17	10.285	689
2003	14.784.56	9.460	640
2004	14.267.42	10.348	725
2005	15.449.13	10.730	695
2006	17.283.91	11.357	657
2007*	16.165.28	11.319	700
2008*	15.938.80	11.636	730
2009*	14.914.53	10.400	697
2010*	15.007.49	9.614	641
2011	16.427.24	10.505	639

* αφίξεις μη κατοίκων

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ/Τράπεζα

Πίνακας 1: Αφίξεις αλλοδαπών τουριστών – Έσοδα – Μέση κατά κεφαλή τουριστική δαπάνη

3.1.1 Σύγκριση στοιχείων από 2005 έως 2011

Οι αφίξεις των αλλοδαπών τουριστών το 2005 ξεπέρασαν τα 15.000.000 εκ. και συνέχισε το 2006 με μία αλματώδη αύξηση ξεπερνώντας τα 17.000.000 εκ. Στα επόμενα έτη ακολουθεί μείωση πορείας σε σχέση με το 2006 αλλά αυξητική σε σχέση με το 2005 με πολύ καλά σημάδια ανάκαμψης όπως δείχνουν τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ.

Η μέση κατά κεφαλή τουριστική δαπάνη το 2005 αντιστοιχούσε στο ποσό των 695 € και η πορεία του με εξαίρεση τα έτη 2007-2008 ήταν πτωτική φτάνοντας το 2011 στα 639,00. Οι τουρίστες που επισκέπτονται την χώρα μας προέρχονται κυρίως από Γερμανία και Βρετανία.

Με βάση τη έρευνα της ICAP στην χώρα μας αφίχθησαν 2,2 εκ Γερμανοί τουρίστες και 1,8 εκ Βρετανοί τουρίστες, ακολουθεί η Γαλλία με ποσοστό 7%, η Ιταλία με 5,7% και η Ρωσία με 4,5. Συνολικά οι χώρες της Ε.Ε αντιστοιχούν στο 65,1% των συνολικών αφίξεων .

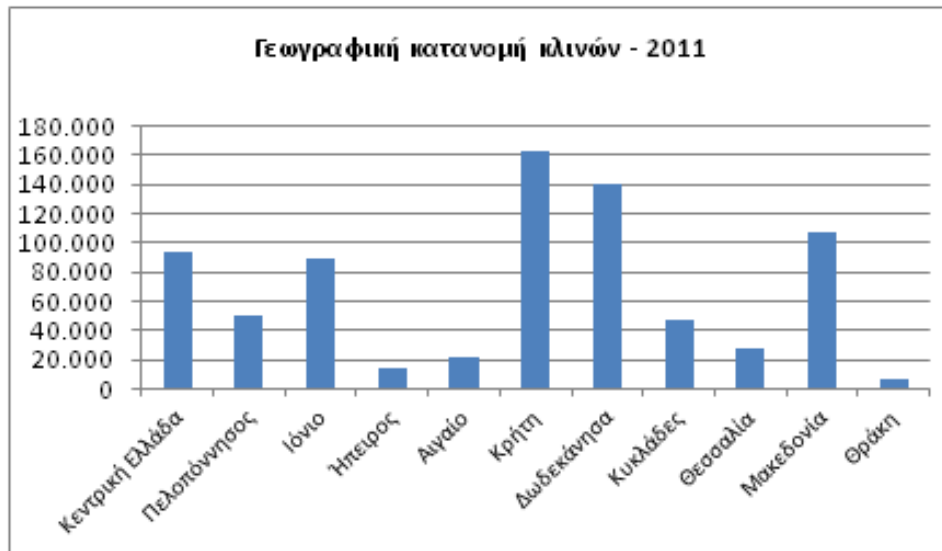
3.1.2 Ξενοδοχειακό δυναμικό

Τα ξενοδοχεία που λειτούργησαν το έτος 2011 με βάση τα στοιχεία του Ξεν/κού Επιμ/ρίου Ελλάδας είναι 9.648 με αριθμό κλινών 763.668.

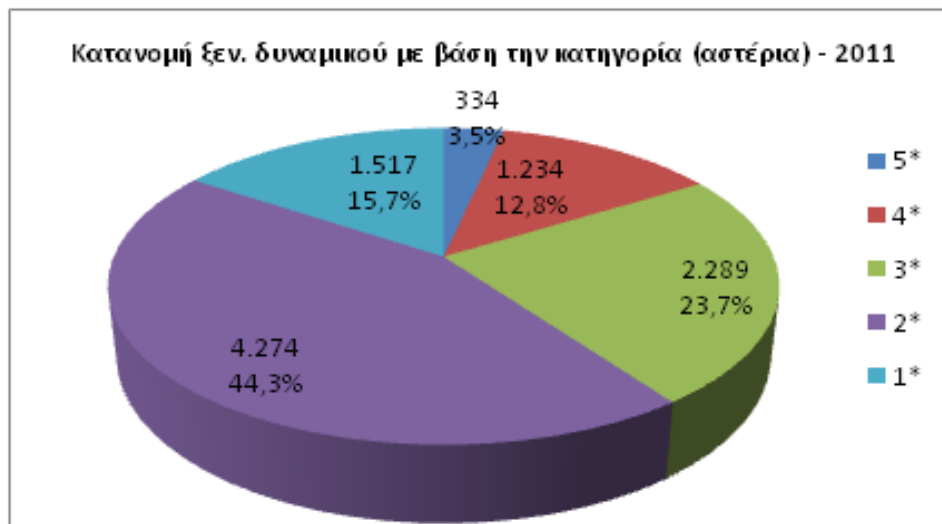
Πέρα από την εξέλιξη του ξενοδοχειακού δυναμικού της χώρας ποσοτικά, αξίζει να δούμε και ορισμένα ποιοτικά του χαρακτηριστικά. Πιο συγκεκριμένα με βάση τα στοιχεία του 2011 παρατηρούμε ότι:

- ✓ Οι περισσότερες κλίνες 162.762 (μερίδιο 21,3%) λειτούργησαν στην περιφέρεια της Κρήτης, ακολουθούν τα Δωδεκάνησα με 140.456 κλίνες (μερίδιο 18,4%) ενώ στην τρίτη θέση βρίσκεται η περιφέρεια της Μακεδονίας με 107.784 (μερίδιο 14,1%)

- ✓ Τα περισσότερα ξενοδοχεία είναι δύο αστέρων (2*), ο αριθμός των οποίων ανήλθε το 2011 σε 4.274 (μερίδιο 44,3% επί του συνόλου), ενώ το 23,7% είναι τριών αστέρων, ενώ το 15,7% από αυτά είναι 1 αστέρων.



Γράφημα 1: Γεωγραφική κατανομή κλινών 2011



Γράφημα 2: Κατανομή ξενοδοχειακού δυναμικού 2011

3.1.3 Κερδοφορία επιχειρήσεων

Οι δείκτες μικτού περιθωρίου παρουσιάζουν αυξομείωση φτάνοντας στο χαμηλότερο 16,8% των ξενοδοχείων πολυτελείας και στο υψηλότερο 33,14% των ξενοδοχείων Β' κατηγορίας.

Εάν ληφθεί υπόψη τόσο η περιοχή όσο και η κατηγορία του ξενοδοχείου, τον υψηλότερο μέσο δείκτη 5ετίας παρουσιάζουν τα ξενοδοχεία Β' κατηγορίας των Κυκλάδων (54,02%) και τον χαμηλότερο τα ξενοδοχεία Πολυτελείας στην Πελοπόννησο (3,74%).

Το περιθώριο λειτουργικού κέρδους είναι αρνητικό σε όλες τις κατηγορίες ξενοδοχειακών μονάδων (το μέσο ετήσιο, καθώς και ο μέσος όρος πενταετίας 2007-2011). Κατά περιφέρεια θετικές τιμές του μέσου δείκτη πενταετίας παρατηρείται μόνο στα ξενοδοχεία Πολυτελείας και Β' κατηγορίας των Κυκλάδων (1,93% και 6,42% αντίστοιχα) καθώς και τα ξενοδοχεία Α' και Β' κατηγορίας της Αττικής (1,71% και 3,76% αντίστοιχα).

Σχετικά με το περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρου), στη συντριπτική πλειοψηφία των περιοχών παρατηρείται αρνητική τιμή του μέσου δείκτη πενταετίας. Εξαιρέση αποτελούν μόνο τα ξενοδοχεία Β' κατηγορίας των Κυκλάδων (2,86%) καθώς και αυτά Α' και Β' κατηγορίας στην Αττική (1,89% και 0,61% αντίστοιχα).

Το περιθώριο καθαρού κέρδους προ φόρου παρουσιάζει αρνητικό μέσο δείκτη την τελευταία πενταετία.

3.1.4 Κατάταξη επιχειρήσεων βάσει κερδοφορίας

Σύμφωνα με τα στοιχεία της ICAP οι πρώτες 30 ξενοδοχειακές επιχειρήσεις βάση καθαρών κερδών προ φόρων είναι:

Οι 30 πρώτες ξενοδοχειακές επιχειρήσεις βάσει καθαρού (προ φόρου) αποτελέσματος (2010-2011)			
Κατάταξη 2011	Επωνυμία	Καθαρό αποτέλεσμα 2010	Καθαρό αποτέλεσμα 2011
1	ΓΕΚΕΑ.Ε.	-154.613	6.766.812
2	ΣΑΝΗΑ.Ε.	4.344.538	4.982.594
3	ΣΑΝΓΟΥΙΝΓΚΧΟΤΕΛΣΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1.069.586	3.918.083
4	ΑΤΛΑΝΤΙΚΑΕΛΛΑΣΑ.Ε.	889.525	2.969.675

5	ΧΑΤΖΗΛΑΖΑΡΟΥΙ. Α.Ε.	1.693.308	2.836.752
6	ΔΗΜΗΤΡΟΚΑΛΗΣΚ. Α.Ε.	1.340.848	2.214.393
7	ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗΤΑΙΡΙΑΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥΑΘΗΝΩΝ SOFITEL Α.Ε.	1.200.351	1.752.716
8	ΔΙΑΚΟΦΤΗΣΑ.Ε.	877.708	1.723.448
9	ΗΛΕΚΤΡΑΑ.Ξ.&Τ.Ε.	1.876.741	1.714.898
10	BLUELAGOON ANNEXΑ.Ε.	935.258	1.531.268
11	ΓΙΑΝΝΙΚΑΚΗΣ Σ. Α.Ε.	28.534	1.303.507
12	ΑΓΑΠΗΜΠΗΤΣΑ.Ε.	456.660	1.237.832
13	ΕΛΛΗΝΙΚΗΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗΕΜΠΟΡΙΚΗΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΑ.Ε.	852.510	1.151.133
14	ΚΛΕΟΒΟΥΛΟΣΑ.Ε.	-702.958	1.040.420
15	ΑΓΓΑΙΟΝΑ.Ε.	245.947	978.951
16	ΔΡΗΡΟΣΑ.Ε.	286.042	948.568
17	ΠΑΛΛΗΝΗΑ.Ε.	657.280	903.840
18	ΗΛΕΚΤΡΑΑ.Ε.	599.578	782.493
19	ELGRECO Α.Ε.	693.222	766.919
20	ΙΩΑΝΝΙΔΟΥΣ. Α.Ε.	543.769	718.605
21	ΤΑΚΟΣΑΚΙΝΗΤΑΑ.Ε.	-156.709	690.324
22	ΧΑΤΖΗΛΑΖΑΡΟΥΙ.&Ε. Α.Ε.	217.934	624.373
23	ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣΧΑΛΚΙΔΙΚΗΣΑ.Ε.	214.387	604.220
24	ΤΟΞΟΤΗΣΑ.Ξ.Ε.	-1.996.810	563.375
25	ΚΑΡΑΒΕΛΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΑ.Ε.	769.240	537.655
26	ΤΟΜΕΣΑΚΙΝΗΤΑΑ.Ε.	-302.672	509.489
27	MARGI THE Α.Ε.	551.837	461.032
28	ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣΑ.Ε.	-472.129	343.262
29	ΚΑΤΕΧΑΚΗΣ ΣΤ. Α.Ε.	-2.042.401	331.287
30	ΣΟΣΙΜΕΣΑ.Ε.	-500.944	323.189
σε €			
Πηγή:ICAPGroupΑΕ-Δημοσιευμένοι ισολογισμοί			

Πίνακας 2: Κατάταξη επιχειρήσεων βάσει κερδοφορίας

3.2 Ανάλυση ανταγωνιστικού περιβάλλοντος στην ελληνική ξενοδοχεία

Για την ανάλυση του ανταγωνιστικού περιβάλλοντος του κλάδου των ξενοδοχείων θα χρησιμοποιήσουμε το υπόδειγμα του Porter, αναφερόμενοι στις πέντε δυνάμεις του.

Πιο συγκεκριμένα έχουμε:

Είσοδος Νέων Ανταγωνιστών

Από τεχνοοικονομικής σκοπιάς, η είσοδος μιας επιχείρησης στον ξενοδοχειακό κλάδο συναντά αρκετά εμπόδια, τόσο οικονομικά όσο και νομικά (άδειες κλπ.). Η ανέγερση αλλά και η λειτουργία ενός ξενοδοχείου απαιτεί σημαντικές επενδύσεις και ενέχει δυσκολίες. Απαιτείται ο λεπτομερής σχεδιασμός ως προς τη σκοπιμότητα και τη βιωσιμότητα της επένδυσης, η εξεύρεση των απαιτούμενων κεφαλαίων, η επιλογή της σωστής τοποθεσίας, η προβολή – διαφήμιση κυρίως στο εξωτερικό και η στελέχωση του ξενοδοχείου με το κατάλληλο ανθρώπινο δυναμικό. Επίσης, σημαντικό μέρος μιας επένδυσης στο συγκεκριμένο κλάδο αφορά το “κόστος της γης”, το οποίο στις τουριστικά ανεπτυγμένες περιοχές της χώρας αλλά και εντός των

μεγάλων αστικών κέντρων είναι αρκετά υψηλό. Επιπλέον, η “εμπλοκή” με τη γραφειοκρατία πρέπει να λαμβάνεται σοβαρά υπόψη από κάθε υποψήφιο επενδυτή.

Κίνδυνοι από Υποκατάστατες Υπηρεσίες

Υποκατάσταση των υπηρεσιών που παρέχει ένα ξενοδοχείο μπορεί, ως ένα βαθμό, να προέλθει από το χώρο των ενοικιαζόμενων δωματίων και των κάμπινγκ. Ωστόσο, οι προδιαγραφές λειτουργίας μιας ξενοδοχειακής μονάδας και ενός ενοικιαζόμενου δωματίου είναι αρκετά διαφορετικές και δεν μπορεί να συγκριθεί το επίπεδο των υπηρεσιών που παρέχει ένα ενοικιαζόμενο δωμάτιο με τις υπηρεσίες που παρέχει ένα σύγχρονο ξενοδοχειακό συγκρότημα.

Παρόλα αυτά, η διαφορά τιμών που συναντάται (αναλόγως την περιοχή), είναι παράγοντας που αξιολογείται ανάλογα από τους τουρίστες, που βασικό τους ενδιαφέρον είναι και το κόστος των υπηρεσιών φιλοξενίας. Σε αρκετά μικρότερο βαθμό, οι κρουαζιέρες και το yachting μπορούν να θεωρηθούν “ανταγωνιστές” των ξενοδοχείων.

Διαπραγματευτική Δύναμη Προμηθευτών

Στους προμηθευτές των υφιστάμενων ξενοδοχειακών επιχειρήσεων περιλαμβάνονται οι διάφορες επιχειρήσεις εμπορίας ξενοδοχειακού εξοπλισμού, καθώς επίσης και εταιρείες εμπορίας τροφίμων και ποτών. Λόγω του μεγάλου αριθμού προμηθευτών, η διαπραγματευτική δύναμη των συγκεκριμένων επιχειρήσεων είναι συνήθως περιορισμένη απέναντι σε μια ξενοδοχειακή εταιρεία, ιδιαίτερα δε εάν πρόκειται για μεγάλη τουριστική μονάδα η οποία πραγματοποιεί αγορές σημαντικού ύψους.

Διαπραγματευτική Δύναμη Αγοραστών

Βασικοί αγοραστές στον κλάδο των ξενοδοχειακών επιχειρήσεων είναι οι διάφοροι tour operators του εξωτερικού (για τους αλλοδαπούς τουρίστες), καθώς επίσης και τα διάφορα ελληνικά τουριστικά – ταξιδιωτικά γραφεία για τους έλληνες ταξιδιώτες. Ο τουριστικός πράκτορας, γνωρίζοντας πολύ καλά ανά πάσα στιγμή τις ισχύουσες συνθήκες ενός προορισμού, σε συνδυασμό με τις εναλλακτικές δυνατότητες που προσφέρονται και εκμεταλλευόμενος τη διαπραγματευτική δύναμη που του παρέχει η δυνατότητα των μαζικών αγορών, προαγοράζει ξενοδοχειακές κλίνες επιτυγχάνοντας

χαμηλές τιμές, καθώς συνήθως “επιβάλλει” τους δικούς του κανόνες σε ολόκληρο το τουριστικό κύκλωμα.

Σε γενικές γραμμές, η μονομερής εξάρτηση των ελληνικών τουριστικών επιχειρήσεων (συμπεριλαμβανομένου και του ξενοδοχειακού κλάδου) από τους μεγάλους τουριστικούς οργανισμούς του εξωτερικού, αποτελεί ένα από τα βασικά χρόνια διαρθρωτικά προβλήματα του ελληνικού τουρισμού, ως αποτέλεσμα της ολιγοπωλιακής διάρθρωσης της παγκόσμιας αγοράς τουριστικών υπηρεσιών, η οποία και ανέδειξε τον τουριστικό πράκτορα ως κυρίαρχο παράγοντα της τουριστικής βιομηχανίας.

Πέραν των μεμονωμένων τουριστών – ταξιδιωτών οι οποίοι πλέον και μέσω του διαδικτύου “αγοράζουν” ξενοδοχειακές υπηρεσίες, μια ακόμη κατηγορία αγοραστών για τον κλάδο περιλαμβάνει συλλόγους, συνδέσμους, αθλητικές ομοσπονδίες και σωματεία, οργανωτές συνεδρίων και κοινωνικών εκδηλώσεων, με τη διαπραγματευτική δύναμη των τελευταίων να είναι σαφώς ισχυρότερη από αυτή των μεμονωμένων ταξιδιωτών.

Ανταγωνισμός μεταξύ των Επιχειρήσεων του κλάδου

Άκρως ανταγωνιστικές μπορούν να χαρακτηρισθούν οι συνθήκες που επικρατούν στον εξεταζόμενο κλάδο, δεδομένης και της πληθώρας καταλυμάτων που λειτουργούν στην Ελλάδα, αλλά και τις άλλες μεσογειακές χώρες.

Αρκετές ξενοδοχειακές επιχειρήσεις προσπαθούν να διευρύνουν το μερίδιό τους στην πολυσύνθετη τουριστική αγορά και να αυξήσουν τα έσοδά τους, μέσω της συνεχούς βελτίωσης της ποιότητας των υπηρεσιών που παρέχουν. Μάλιστα, η παρατεταμένη οικονομική κρίση οξύνει ακόμη περισσότερο τον ανταγωνισμό μεταξύ των επιχειρήσεων, τη στιγμή που η μείωση του εσωτερικού τουρισμού και της τουριστικής δαπάνης είναι καταφανής. Η ένταση του ανταγωνισμού πολλές φορές είναι ακόμη και τοπικού χαρακτήρα, ως αποτέλεσμα της συγκέντρωσης πολλών κλινών σε συγκεκριμένες γεωγραφικές (κυρίως τουριστικές) περιοχές της χώρας. Πέραν του εγχώριου ανταγωνισμού βέβαια, υπάρχει οξύς ανταγωνισμός από γειτονικές χώρες με παρόμοιες κλιματικές συνθήκες αλλά με πιο ανταγωνιστικές τιμές. (ICAP, 2012)

3.3 SWOT analysis

Στη συνέχεια μέσω της SWOT analysis, θα διερευνήσουμε τις δυνάμεις και αδυναμίες των εταιριών του κλάδου, καθώς και τις απειλές που αυτές αντιμετωπίζουν, ενώ θα αναφερθούμε επίσης και στις ευκαιρίες που έχουν και μπορούν να εκμεταλλευτούν από το εξωτερικό περιβάλλον τους. (Παπαδάκης, 2007)

Πιο συγκεκριμένα, τα δυνατά σημεία είναι τα ακόλουθα:

- ✓ Υψηλή κατάταξη της Ελλάδας στην παγκόσμια κατάταξη τουριστικών προορισμών (17η σε αφίξεις και 19η σε εισπράξεις το 2011), διαθέτοντας ένα ελκυστικό τουριστικό προϊόν, βασισμένο στον ήλιο και τη θάλασσα, τον πολιτισμό και τη γαστρονομία.
- ✓ Ο εκσυγχρονισμός της ξενοδοχειακής υποδομής της χώρας, με την προσθήκη μεγάλου αριθμού κλινών σε ξενοδοχεία υψηλών κατηγοριών, αλλά και μέσω εκσυγχρονισμού των μονάδων εξαιτίας των Ολυμπιακών Αγώνων του 2004.
- ✓ Η λειτουργία οργανωμένων εταιρειών και ομίλων με μακρά παράδοση και εμπειρία στον τουριστικό τομέα.

Αντίστοιχα, τα αδύναμα σημεία περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:

- ✓ Τα χρόνια διαρθρωτικά προβλήματα του ελληνικού τουρισμού γενικότερα (εποχικότητα, γεωγραφική συγκέντρωση, ελλείψεις σε υποστηρικτικές υποδομές κλπ.).
- ✓ Η γραφειοκρατία, η χρονοβόρα διαδικασία αδειοδοτήσεων νέων τουριστικών επενδύσεων με αρκετούς εμπλεκόμενους φορείς.
- ✓ Η μονομερής «εξάρτηση» των ελληνικών τουριστικών επιχειρήσεων από τους μεγάλους διεθνείς τουριστικούς οργανισμούς (tour operators).

Επιπλέον, οι ξενοδοχειακές επιχειρήσεις καλούνται να αντιμετωπίσουν μια σειρά από ευκαιρίες, οι οποίες περιλαμβάνουν:

- ✓ Η προκήρυξη του προγράμματος «Εναλλακτικός Τουρισμός» μέσω του ΕΣΠΑ 2007-2013 καθώς και η θεσμοθέτηση του “Fast Track”, αναμένεται να τονώσουν τις τουριστικές επενδύσεις.

- ✓ Η συστηματική, έγκαιρη και περισσότερο εξειδικευμένη διαφημιστική προβολή του ελληνικού τουρισμού, με έμφαση στον τουρισμό πόλεων (“city breaks”).
- ✓ Η εφαρμογή ολοκληρωμένου χωροταξικού σχεδίου για τον τουρισμό.
- ✓ Ο αρμονικός συνδυασμός του real estate με την ξενοδοχειακή βιομηχανία (τουριστικά χωριά, παραθεριστικές κατοικίες, κ.ά.).
- ✓ Η περαιτέρω ανάπτυξη ειδικών μορφών τουρισμού (κοινωνικός τουρισμός, αθλητικός, αγροτουρισμός, θρησκευτικός τουρισμός, συνεδριακός, χειμερινός τουρισμός, τουρισμός υγείας, κέντρα spa κλπ.).
- ✓ Η συστηματική προσέγγιση νέων και αναδυόμενων τουριστικών αγορών (Ρωσία, Κίνα κλπ) για αύξηση της ζήτησης.
- ✓ Θεσμικές μεταρρυθμίσεις (αστεριοποίηση ξενοδοχείων, «απόσυρση» μονάδων κλπ.).

Από την άλλη πλευρά, οι απειλές που αντιμετωπίζουν οι ξενοδοχειακές επιχειρήσεις είναι:

- ✓ Η παρατεταμένη οικονομική ύφεση και η μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος των ιδιωτών.
- ✓ Η μείωση του εσωτερικού τουρισμού και της τουριστικής δαπάνης λόγω της οικονομικής κρίσης.
- ✓ Ο έντονος ανταγωνισμός από γειτονικές μας χώρες (Τουρκία, Κροατία κλπ.) με χαμηλότερο κόστος υπηρεσιών.
- ✓ Ο περιορισμός των προπληρωμών και οι διακοπές πληρωμών (πτωχεύσεις) τουριστικών οργανισμών του εξωτερικού.
- ✓ Η έλλειψη ρευστότητας και η στενότητα στην τραπεζική χρηματοδότηση. (ICAP, 2012)

Κεφάλαιο 4: Παρουσίαση εταιριών

4.1 Εισαγωγή

Στο παρόν κεφάλαιο θα παρουσιάσουμε εν συντομία τις υπό μελέτη εταιρίες, ώστε να έχουμε μια πρώτη επαφή μαζί τους, η οποία θα μας βοηθήσει να κατανοήσουμε καλύτερα τα ευρήματα, που θα προκύψουν από την ανάλυση αριθμοδεικτών στο επόμενο κεφάλαιο. Πιο συγκεκριμένα, θα αναφερθούμε στις ΛΑΜΨΑ εταιρεία ελληνικών ξενοδοχείων ΑΕ, την ΓΕΚΕ ξενοδοχείων President ΑΕ, την ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ Βουλιαγμένης ΑΞΕ και Ιονική Ξενοδοχεία και επιχειρήσεις ΑΕ.

4.2 ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ Βουλιαγμένης ΑΞΕ

Ο Αστέρης Βουλιαγμένης ιδρύθηκε την 31.12.1997 και είναι εγγεγραμμένος στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών της Γενικής Γραμματείας Εμπορίου του Υπουργείου Ανάπτυξης, με αριθμό μητρώου Α.Ε. 41850/06 / Β / 98/78 και λειτουργεί υπό την επωνυμία Astir Palace Βουλιαγμένη SA ξενοδοχειακή εταιρεία.

Αυτό το σύγχρονο θέρετρο της Βουλιαγμένης περιλαμβάνει:

Τα ξενοδοχεία «Arion Resort & Spa, The Luxury Collection», «The Westin Αθήνα», όπως μετονομάστηκε χωρητικότητα 123 και 162 δωματίων αντίστοιχα, τα οποία περιλαμβάνουν αίθουσες συνεδριάσεων και εκδηλώσεων, πλήρως εξοπλισμένα, το συγκρότημα των 58 bungalows, το πολυτελές εστιατόριο «Matsuhisa Athens», η Ταβέρνα εστιατόριο 37, το Arion Beach bar και το μπαρ Westin Pool. (<http://www.astir-palace.com>)

4.3 ΓΕΚΕ ξενοδοχείων President ΑΕ

Το ξενοδοχείο President είναι ένας από τους κορυφαίους προορισμούς στο ξενοδοχείο στην Αθήνα, ενώ αποτελεί πρώτη επιλογή του κάθε απαιτητικού ταξιδιώτη που θέλει το καλύτερο συνδυασμό άνεσης, τιμής και ευκολίας.

Το ξενοδοχείο President διαθέτει μια ποικιλία από ξενοδοχεία για κάθε κατηγορία των ανθρώπων (από standard δωμάτια, οικογενειακά δωμάτια και δωμάτια για άτομα με ειδικές ανάγκες).

Πιο συγκεκριμένα, όλα τα standard δωμάτια διαθέτουν δύο μονά κρεβάτια ή ένα διπλό κρεβάτι, παράθυρα με ηχομόνωση, αυτόνομο κλιματισμό, μίνι ψυγείο, ηλεκτρονικές κλειδαριές, απευθείας τηλεφωνική γραμμή, ασύρματη πρόσβαση στο internet, δορυφορική τηλεόραση και πολλά άλλα.

Επιπλέον, το ξενοδοχείο President προσφέρει οικογενειακά δωμάτια, τα οποία έχουν το πλεονέκτημα της διασύνδεσης. Πιο συγκεκριμένα, αυτά τα δωμάτια διαθέτουν είτε 2 δίκλινα δωμάτια ή 1 διπλό και 1 τρίκλινο με ενδιάμεση πόρτα. Όλα τα δωμάτια διαθέτουν δύο μπάνια, αλλά προσφέρουν όλες τις ανέσεις και τις υπηρεσίες από τα standard δωμάτια.

Τέλος, το President Hotel διαθέτει 17 ευρύχωρα αναπηρικά καροτσάκια - προσβάσιμες δωμάτια, κοντά στους ανελκυστήρες. Το ξενοδοχείο προσφέρει δίκλινα δωμάτια με ένα διπλό ή δύο μονά κρεβάτια, ειδικά σχεδιασμένο για άτομα με ειδικές ανάγκες, με όλες τις παροχές και τις υπηρεσίες από τα standard δωμάτια, κάνοντας τη ζωή αυτών των ανθρώπων ευκολότερη. (<http://www.president.gr/>)

4.4 Ιονική Ξενοδοχεία και επιχειρήσεις ΑΕ

Η εταιρία "ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε." ιδρύθηκε το 1957 (ΦΕΚ 497/21.10.57) με Αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών (Α.Μ.Α.Ε.) 459/06/Β/86/07 με αρχική ονομασία "Ξενοδοχειακά Επιχειρήσεις ΠΕΖΑ Α.Ε."

Ο σκοπός της Εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της είναι η ανέγερση και λειτουργία τουριστικών ξενοδοχείων πολυτελείας και κάθε άλλης ξενοδοχειακής επιχειρήσεως, είτε από την ίδια, είτε σε συνεργασία με άλλους ξενοδοχειακούς οργανισμούς ημεδαπούς ή αλλοδαπούς και η ενδεχόμενη παραχώρηση της εκμεταλλεύσεως ξενοδοχείων προς οποιοδήποτε τρίτο, η ενέργεια κάθε πιστωτικής εργασίας με κερδοσκοπικό σκοπό στο ξενοδοχειακό κλάδο, η ίδρυση τουριστικών και διαφημιστικών γραφείων, γραφείων ταξιδιών και γραφείων προσέλκυσης και εξυπηρέτησης τουριστών και γενικά κάθε άλλη κερδοσκοπική επιχείρηση ξενοδοχείου, τουριστικών περιπτέρων που συνδέεται άμεσα ή έμμεσα με την ξενοδοχειακή κερδοφόρα εργασία.

Επίσης κάθε παράπλευρη και / ή παραπληρωματική δραστηριότητα αναγκαία ή χρήσιμη για την επωφελέστερη εκμετάλλευση των ξενοδοχειακών μονάδων της Εταιρίας και προς εξυπηρέτηση της λειτουργικότητας αυτών, επίσης δε προς εξυπηρέτηση των πελατών, όπως, κατά ενδεικτική αναφορά, εκμίσθωση ή παραχώρηση εκμεταλλεύσεως χώρων των ξενοδοχειακών μονάδων σε τρίτους με αντάλλαγμα, λειτουργία εντός των ξενοδοχειακών μονάδων σταθμών αυτοκινήτων, εστιατορίων, ζαχαροπλαστείων, κέντρων αναψυχής και ψυχαγωγίας, κέντρων άθλησης και υγιεινής, φυσιοθεραπείας, πλυντηρίων αυτοκινήτων, πλυντηρίων και καθαριστηρίων ενδυμάτων και κλινοστρωμών, η παραγωγή και εκμετάλλευση ηλεκτρικής ενέργειας, η εκμετάλλευση κολυμβητικών δεξαμενών και οργανωμένων ακτών κλπ.

Η Εταιρία αντλεί τα έσοδά της από την εκμετάλλευση της ιδιόκτητης ξενοδοχειακής της μονάδος στην Αθήνα το ATHENS HILTON το οποίο αποτελεί πόλο έλξης πελατείας υψηλού εισοδηματικού επιπέδου, καθώς επίσης και επιχειρηματικών ή κοινωνικών δραστηριοτήτων και εκδηλώσεων υψηλών απαιτήσεων. Είναι εξοπλισμένο με την τελευταία λέξη της ξενοδοχειακής τεχνολογίας και τεχνογνωσίας, με άριστη εσωτερική οργάνωση και ελκυστικό περιβάλλον. Καλύπτει δε όλο το φάσμα των ξενοδοχειακών υπηρεσιών που απαιτεί το σύγχρονο πνεύμα στον τομέα της προσφοράς υπηρεσιών.

Το ATHENS HILTON, σημείο αναφοράς πλέον για την Αθηναϊκή κοινωνία, είναι η πρώτη ξενοδοχειακή μονάδα που λειτούργησε στην Ελλάδα με διεθνή πρότυπα. Υιοθετώντας τη φιλοσοφία της διεθνούς αλυσίδας HILTON συνέβαλε τα μέγιστα στην ανάπτυξη του Ελληνικού τουρισμού, όχι μόνο στον τομέα των υπηρεσιών, αλλά παράλληλα και στη δημιουργία αξιόλογων επαγγελματιών, οι οποίοι στελέχωσαν τις μετέπειτα ξενοδοχειακές μονάδες.

Από την 1η Οκτωβρίου 2001 τέθηκε σε εφαρμογή σύμβαση λειτουργίας και διαχειρίσεως με την Hilton ΕΛΛΑΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε. η οποία είναι ο διαχειριστής της εκμεταλλεύσεως και της διεύθυνσεως του ξενοδοχείου εξ' ονόματος και για λογαριασμό της «ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.». Από τον Νοέμβριο του ιδίου έτους και μέχρι το 2003 διέκοψε τη λειτουργία του λόγω ανακαινίσεως. (<http://www.ionianhe.gr/page/default.asp?la=1&id=10>)

4.5 Λάμψα εταιρία ελληνικών ξενοδοχείων ΑΕ

Η Εταιρεία Ελληνικά ξενοδοχεία Λάμψα Α.Ε. είναι μια ιστορική εταιρεία, της οποίας η παρουσία και η δράση είναι συνυφασμένες με τη δημιουργία και τη διαχείριση του ξενοδοχείου «Μεγάλη Βρετανία». Δραστηριότητα της εταιρείας είναι η λειτουργία των ξενοδοχείων στην Αθήνα και όλη την Ελλάδα, καθώς και οι λειτουργίες εκμετάλλευσης που σχετίζονται με ξενοδοχεία.

Επιπλέον, η Λάμψα Α.Ε. έχει υιοθετήσει και εφαρμόσει με συνέπεια μια αποτελεσματική πολιτική για τις επιχειρήσεις, η οποία έχει ως στόχο τον δημιουργικό συνδυασμό της παράδοσης με την καινοτομία.

Βασικές επιδιώξεις της επιχειρηματικής αυτής στρατηγικής είναι:

- ✓ «η περαιτέρω ενίσχυση της φήμης του ξενοδοχείου "Μεγάλη Βρετανία" και η παραμονή του στην κορυφή των Ξενοδοχείων Πολυτελείας της χώρας
- ✓ η προώθηση του ξενοδοχείου "Μεγάλη Βρετανία" ως ιδανικού για incentives, στην ευρωπαϊκή και αμερικάνικη αγορά
- ✓ η ενίσχυση της θέσης του ξενοδοχείου "Hyatt Regency" στο Βελιγράδι στην ανερχόμενη τουριστική αγορά των Βαλκανίων
- ✓ η προσφορά ανταγωνιστικών παροχών για την κατηγορία των Ξενοδοχείων Πολυτελείας και για τις δύο αυτές τουριστικές μονάδες
- ✓ η επέκταση του χαρτοφυλακίου των υπηρεσιών της εταιρείας με ποιοτικά και καινοτόμα προγράμματα φιλοξενίας
- ✓ η ενίσχυση των σχέσεων με ένα ευρύ δίκτυο στρατηγικών συνεργατών (εταιρείες, αερογραμμές, γραφεία ταξιδιών κ.ά.)
- ✓ η ορθή επιλογή, διαρκής εκπαίδευση και συνετή αξιοποίηση του ανθρώπινου δυναμικού της εταιρείας». (<http://www.lampsa.gr/home.php?page=strategy>)

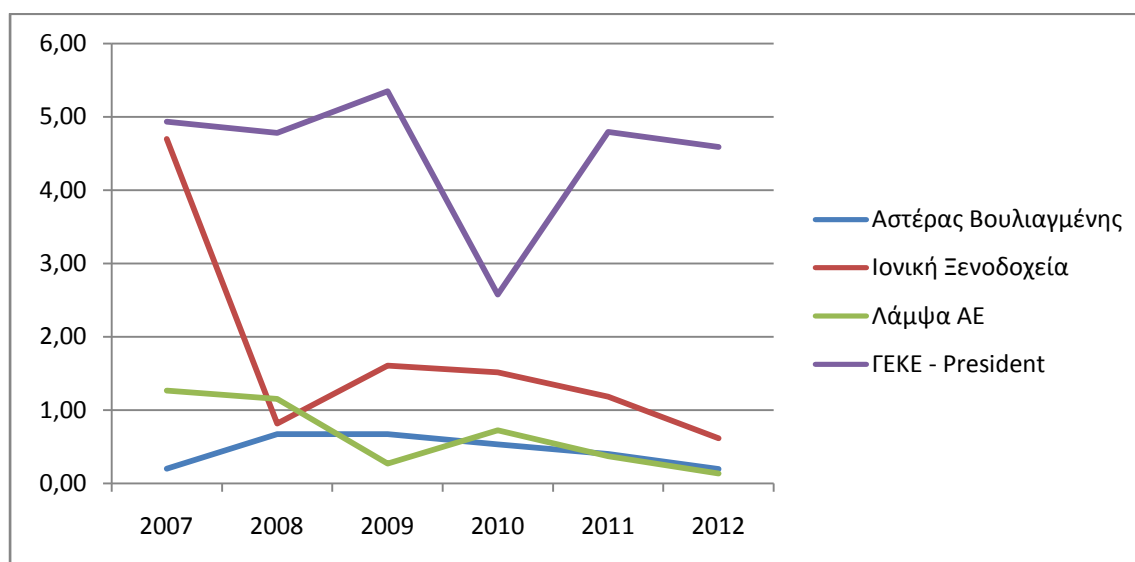
Κεφάλαιο 5: Ανάλυση αριθμοδεικτών

5.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

5.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Αστέρας Βουλιαγμένης	0,20	0,40	0,53	0,67	0,67	0,20
Ιονική Ξενοδοχεία	0,62	1,18	1,51	1,61	0,82	4,70
Λάμψα ΑΕ	0,13	0,37	0,72	0,27	1,15	1,27
ΓΕΚΕ - President	4,59	4,79	2,58	5,35	4,78	4,93
Μέσος όρος	1,39	1,69	1,34	1,98	1,86	2,78

Πίνακας 1: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας



Γράφημα 1: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Όπως είπαμε παραπάνω, ένας αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας ίσος με τη μονάδα σημαίνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι ίσο με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, ενώ το ιδανικό για κάθε εταιρεία θα είναι μια τιμή μεταξύ 1,5 και 2. Από την άλλη πλευρά, ένας δείκτης μικρότερος του 1 σημαίνει, ότι οι εταιρείες δεν

είναι σε θέση να ικανοποιούν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους με στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού. (Foster, 1978)

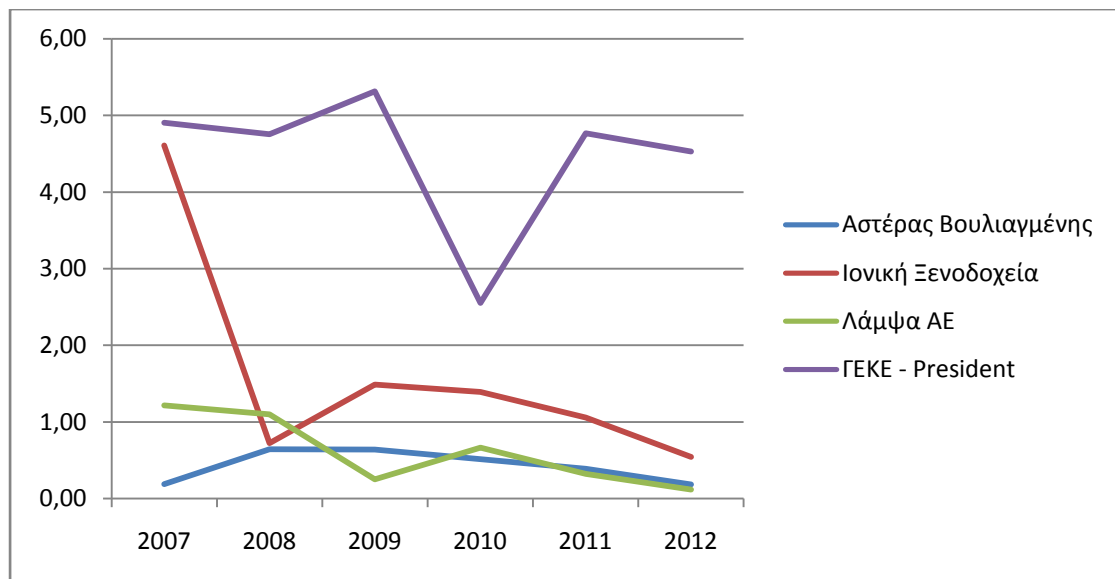
Όπως μπορούμε να δούμε από το παραπάνω γράφημα, μόνο το ξενοδοχείο President διαθέτει συνεχώς ένα δείκτη γενικής ρευστότητας μεγαλύτερο της μονάδας. Πιο συγκεκριμένα, οι άλλες τρεις ξενοδοχειακές επιχειρήσεις εμφανίζουν τιμές μικρότερες του 1, με την εξαίρεση την Ιονική Ξενοδοχεία στην περίοδο 2010-2011, και την Λάμψα το 2008.

Τα παραπάνω αποτελέσματα είναι αρκετά αρνητικά, γιατί αυτά υποδηλώνουν την αδυναμία της κάθε εταιρείας να ανταποκριθεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις του, γεγονός που προκαλεί ίσως σημαντικά προβλήματα σε αυτήν την περίοδο της κρίσης, λόγω της περιορισμένης ρευστότητας και της αδυναμίας των εταιριών να έχουν πρόσβαση σε δανεισμό.

5.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Αστέρας Βουλιαγμένης	0,18	0,39	0,51	0,64	0,64	0,19
Ιονική Ξενοδοχεία	0,55	1,06	1,39	1,49	0,73	4,61
Λάμψα ΑΕ	0,12	0,32	0,67	0,25	1,10	1,22
ΓΕΚΕ - President	4,53	4,77	2,55	5,31	4,75	4,90
Μέσος όρος	1,35	1,64	1,28	1,92	1,81	2,73

Πίνακας 2: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας



Γράφημα 2: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Όπως αναφέραμε και παραπάνω, ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας αποτελεί καλύτερη ένδειξη της ικανότητας μιας επιχειρήσεως να εξοφλεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της από ότι ο προηγούμενος αριθμοδείκτης. (Sokolov, 2008)

Από το παραπάνω γράφημα είναι σαφές, ότι μόνο το ξενοδοχείο President είναι εκείνη η εταιρία η οποία εμφανίζει αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας μεγαλύτερο της μονάδας για όλη την υπό μελέτη περίοδο, σε αντίθεση με τις υπόλοιπες εταιρίες, οι οποίες με εξαίρεση την Ιονική Ξενοδοχεία τα έτη 2007, 2009, 2010 και 2011 και τη Λάμψα την περίοδο 2007 – 2008 εμφανίζουν αριθμοδείκτες μικρότερους της μονάδας.

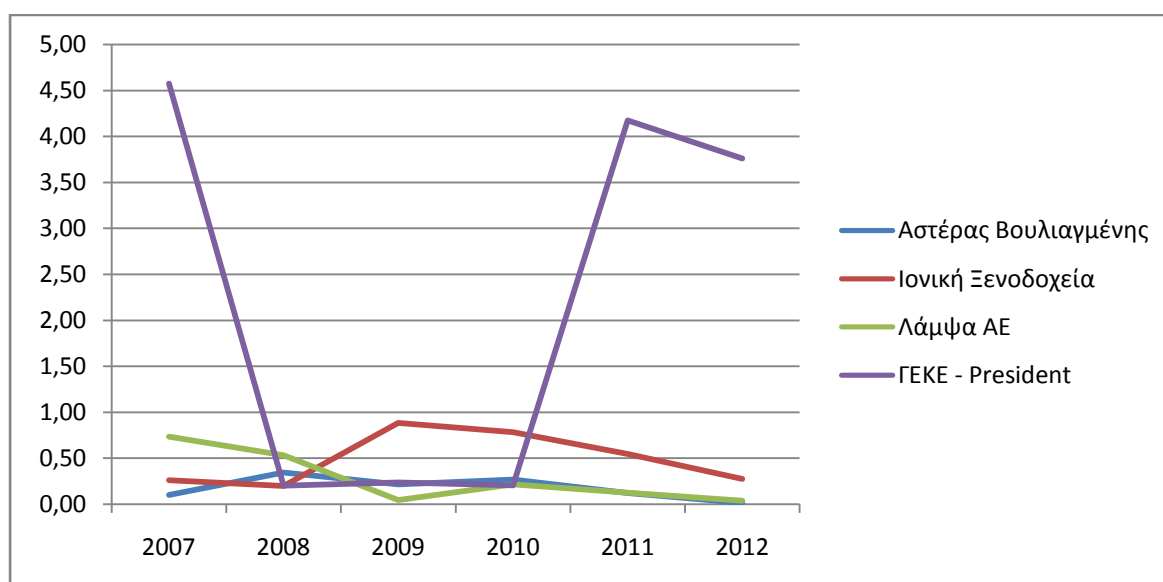
Αυτό σημαίνει ότι το President είναι σε θέση να εξοφλεί χωρίς ιδιαίτερα προβλήματα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του με χρήση των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού, σε περίπτωση που χρειαστεί, σε αντίθεση με τις άλλες εταιρίες, που παρουσιάζουν δυσκολίες στο συγκεκριμένο κομμάτι.

Επίσης το γεγονός, ότι ο κλάδος έχει επηρεαστεί σε μεγάλο βαθμό από την κρίση, προκύπτει από τη χειροτέρευση των συγκεκριμένων δεικτών για τις παραπάνω εταιρίες (εξαίρεση το President), γεγονός που υποδηλώνει σημαντικά προβλήματα στο κομμάτι της ρευστότητας, τα οποία προήλθαν από το ξέσπασμα της κρίσης το 2010 στην Ελλάδα.

5.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Αστέρας Βουλιαγμένης	0,01	0,12	0,27	0,22	0,35	0,10
Ιονική Ξενοδοχεία	0,27	0,55	0,79	0,89	0,20	0,26
Λάμψα ΑΕ	0,04	0,12	0,21	0,04	0,53	0,73
ΓΕΚΕ - President	3,76	4,18	0,21	0,24	0,20	4,57
Μέσος όρος	1,02	1,24	0,37	0,35	0,32	1,42

Πίνακας 3: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας



Γράφημα 3: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας παρουσιάζει τον αυστηρότερο τρόπο μέτρησης της ικανότητας μιας επιχείρησης να ικανοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Από το παραπάνω γράφημα είναι φανερό ότι το ξενοδοχείο President τα έτη 2007, 2011 και 2012 εμφανίζει τον υψηλότερο αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας σε σχέση με τις άλλες εταιρίες, συνεπώς η ρευστότητα του μπορεί να χαρακτηριστεί ως συγκριτικά καλύτερη έναντι των υπολοίπων ανταγωνιστών. Από την άλλη πλευρά, ο Αστέρας Βουλιαγμένης και η Λάμψα εμφανίζουν τους χαμηλότερους αριθμοδείκτες

ταμειακής ρευστότητας, ενώ εκτός αυτού εμφανίζουν μια διαρκώς πτωτική τάση, από το ξέσπασμα της κρίσης το 2010 και έπειτα.

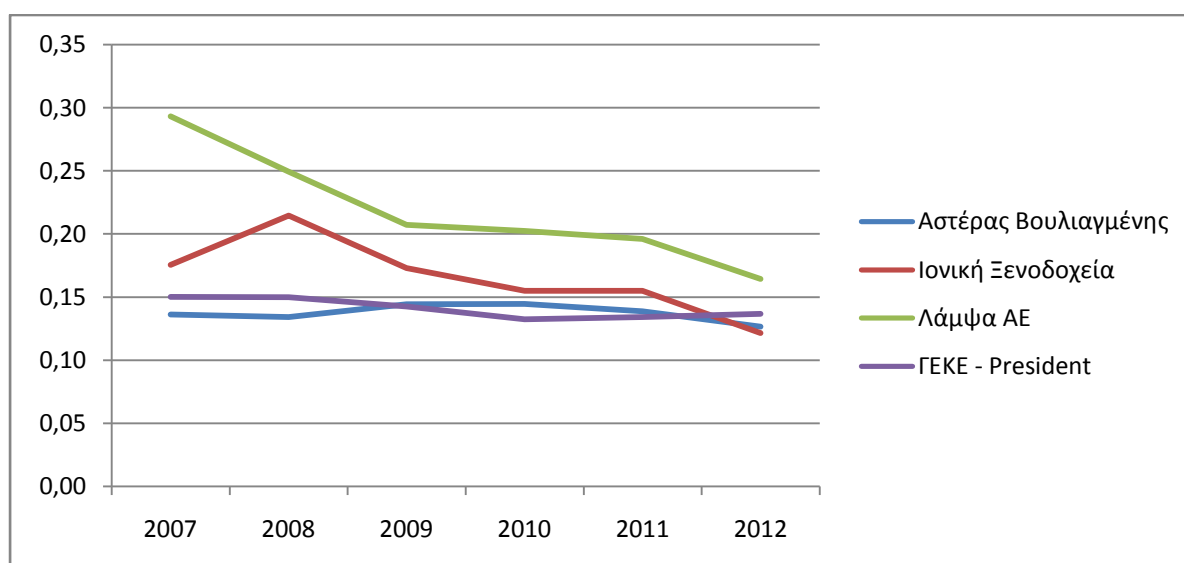
Στην πράξη, αυτό σημαίνει, ότι οι εταιρίες αυτές πιθανόν να αντιμετωπίζουν ήδη να αντιμετωπίσουν το άμεσο μέλλον προβλήματα ρευστότητας και για αυτό το λόγο απαιτείται η πορεία του δείκτη αυτού να ληφθεί σοβαρά υπόψη από τις διοικήσεις τους.

5.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

5.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας ενεργητικού

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Αστέρας Βουλιαγμένης	0,13	0,14	0,14	0,14	0,13	0,14
Ιονική Ξενοδοχεία	0,12	0,15	0,15	0,17	0,21	0,18
Λάμψα ΑΕ	0,16	0,20	0,20	0,21	0,25	0,29
ΓΕΚΕ - President	0,14	0,13	0,13	0,14	0,15	0,15
Μέσος όρος	0,14	0,16	0,16	0,17	0,19	0,19

Πίνακας 4: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας ενεργητικού



Γράφημα 4: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας ενεργητικού

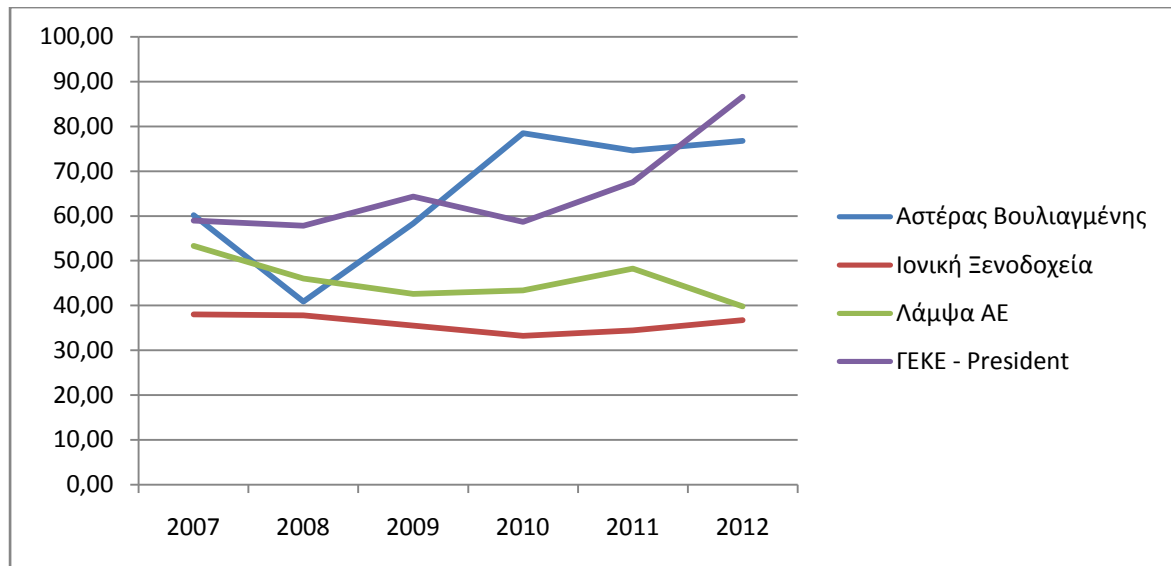
Είναι γεγονός, ότι ο εν λόγω δείκτης παρέχει ενδείξεις για το πόσο η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Από αυτό φαίνεται αν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων της. (Kieso, Weygandt & Warfield, 2001)

Από το παραπάνω γράφημα βλέπουμε, ότι ο αριθμοδείκτης αυτό είναι ιδιαίτερα χαμηλός σε όλες τις εταιρίες που μελετάμε, ενώ η πορεία του είναι φθίνουσα από το ξέσπασμα της κρίσης και έπειτα, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι οι εταιρίες χρησιμοποιούν ολοένα και λιγότερο τα περιουσιακά τους στοιχεία για τη δημιουργία πωλήσεων, κάτι το οποίο πρέπει να ωθήσει τις εταιρίες να αυξήσουν το βαθμό χρησιμοποιήσεως αυτών ή να προβούν σε ρευστοποίηση μέρους των πωλήσεων που πραγματοποιούν. (Νιάρχος, 2004)

5.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας αποθεμάτων

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Αστέρας Βουλιαγμένης	76,70	74,57	78,43	58,26	40,87	60,13
Ιονική Ξενοδοχεία	36,75	34,39	33,20	35,48	37,80	38,02
Λάμπα ΑΕ	39,78	48,21	43,35	42,59	46,04	53,31
ΓΕΚΕ - President	86,59	67,49	58,65	64,31	57,82	58,96
Μέσος όρος	59,96	56,17	53,41	50,16	45,63	52,61

Πίνακας 5: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας αποθεμάτων



Γράφημα 5: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας αποθεμάτων

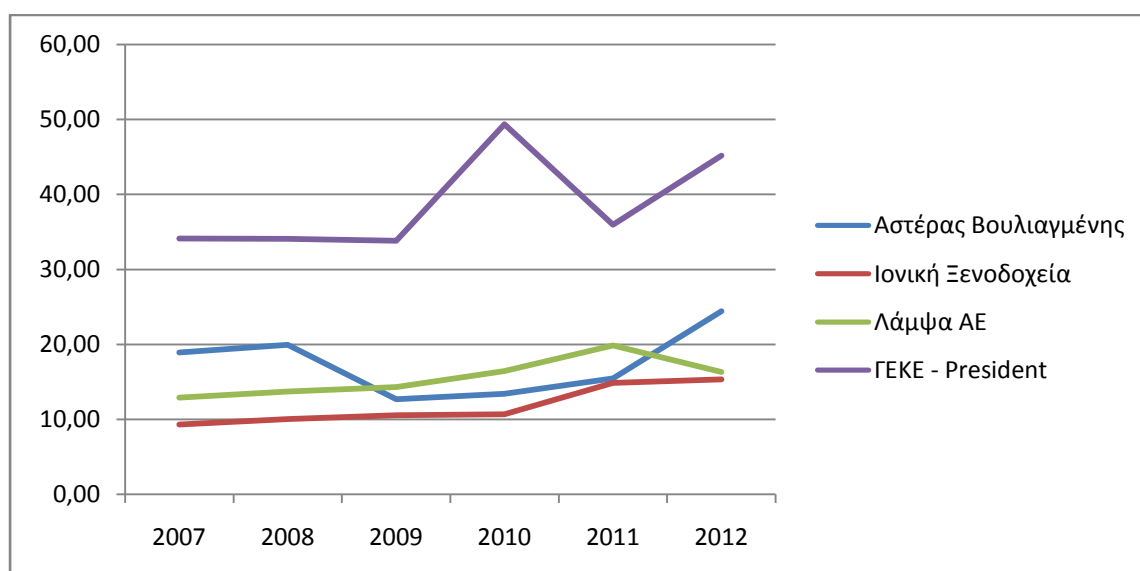
Όπως αναφέραμε παραπάνω, ο αριθμοδείκτης αυτός επιτρέπει να δούμε πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Χρησιμοποιείται δηλαδή για να διαπιστωθεί η ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης

Από το παραπάνω γράφημα φαίνεται ξεκάθαρα, ότι οι εταιρίες του κλάδου αυτού εμφανίζουν ιδιαίτερα υψηλές τιμές στο δείκτη αυτό, ενώ από τις τέσσερις εταιρίες μόνο η Λάμψα εμφανίζει μειούμενο ρυθμό τα τελευταία χρόνια. Το γεγονός, ότι όλες οι εταιρίες του κλάδου των ξενοδοχείων εμφανίζουν ιδιαίτερα αυξημένες τιμές, με προεξέχον το ξενοδοχείο President αντανακλά, ότι δεν υπάρχουν δυσκολίες στην πώληση των αποθεμάτων των εταιριών αυτών, τα οποία ανανεώνονται πολλές φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης, το οποίο είναι ιδιαίτερα ενθαρρυντικό για την μελλοντική πορεία των εταιριών και του κλάδου γενικότερα.

5.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως απαιτήσεων

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Αστέρας Βουλιαγμένης	24,44	15,45	13,43	12,69	19,97	18,95
Ιονική Ξενοδοχεία	15,32	14,83	10,66	10,55	10,01	9,30
Λάμψα ΑΕ	16,29	19,83	16,42	14,29	13,70	12,88
ΓΕΚΕ - President	45,18	35,96	49,34	33,83	34,08	34,14
Μέσος όρος	25,31	21,52	22,46	17,84	19,44	18,82

Πίνακας 6: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων



Γράφημα 6: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

Όπως αναφέρθηκε και παραπάνω, ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τον αριθμό των φορών που το ποσό των εισπρακτέων λογαριασμών (απαιτήσεων) συλλέγονται εντός του έτους. (Hossan & Habib, 2010) Από το παραπάνω γράφημα είναι σαφές ότι το ξενοδοχείο President έχει το μεγαλύτερο αριθμοδείκτη ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων γεγονός το οποίο δείχνει ότι χρειάζεται λιγότερες ημέρες κατά τη διάρκεια της περιόδου για να εισπράξει τις απαιτήσεις του. Από την άλλη πλευρά, στην τελευταία θέση βλέπουμε την Ιονική Ξενοδοχεία, η οποία χρειάζεται περισσότερες ημέρες σε σχέση με τις άλλες εταιρίες (καθόλα την περίοδο που

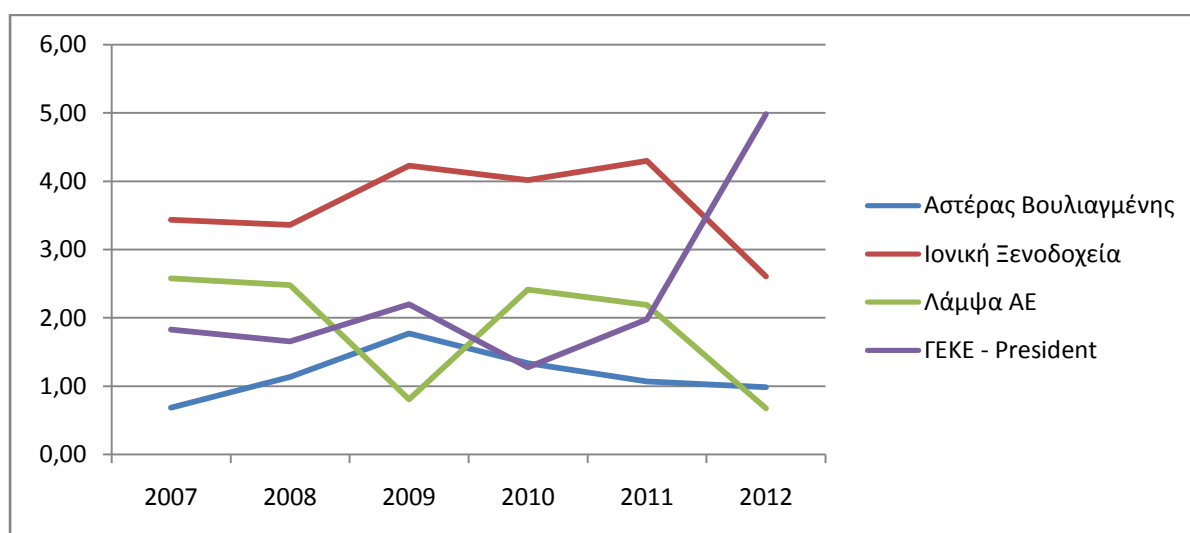
μελετάμε) για να εισπράξει τις απαιτήσεις, κάτι το οποίο πιθανόν να επιβαρύνει αρνητικά τα επίπεδα ρευστότητας της εταιρίας.

Παρόλα αυτά, όλες οι εταιρίες εμφανίζουν σχετικά υψηλούς αριθμοδείκτες ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων, γεγονός το οποίο εκλαμβάνεται ως αναμενόμενο, καθώς η πλειοψηφία των πελατών των ξενοδοχείων εξοφλούν τις υποχρεώσεις τους κατά τη στιγμή της αναχώρησης από το ξενοδοχείο, δίνοντας με τον τρόπο αυτό τη δυνατότητα στο ξενοδοχείο να συλλέξει τα χρήματά του πιο εύκολα σε σχέση με τις εταιρίες άλλων κλάδων.

5.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Αστέρας Βουλιαγμένης	0,98	1,07	1,33	1,77	1,14	0,69
Ιονική Ξενοδοχεία	2,61	4,30	4,02	4,23	3,36	3,43
Λάμπα ΑΕ	0,68	2,19	2,41	0,81	2,48	2,58
ΓΕΚΕ - President	4,98	1,98	1,27	2,20	1,65	1,83
Μέσος όρος	2,31	2,38	2,26	2,25	2,16	2,13

Πίνακας 7: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων



Γράφημα 7: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Όπως αναφέρθηκε και παραπάνω, ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης

Από το παραπάνω γράφημα φαίνεται ότι το ξενοδοχείο President εμφανίζει μια ανοδική τάση στο δείκτη αυτό από το 2010 και μετά γεγονός το οποίο υποδηλώνει, ότι παρά την κρίση είναι σε θέση να εξοφλεί τους προμηθευτές του στο μικρότερο χρονικό διάστημα σε σύγκριση με τις άλλες εταιρίες.

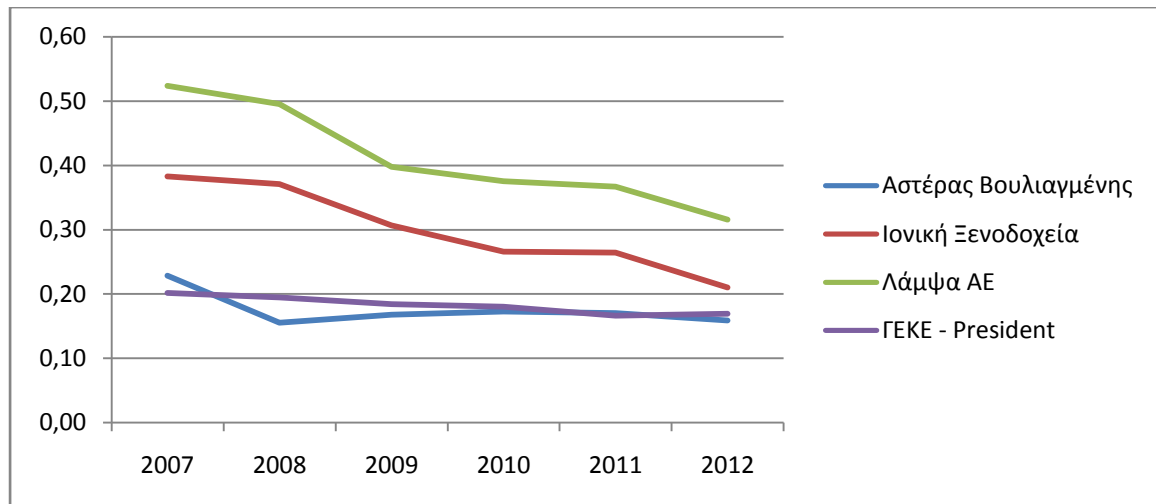
Από την άλλη πλευρά, ανησυχητική είναι η πτώση του αριθμοδείκτη στην Ιονική Ξενοδοχεία, γεγονός που δείχνει ότι μετά το 2010 αντιμετωπίζει προβλήματα στο να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, πιθανόν απόρροια προβλημάτων ρευστότητας, με αποτέλεσμα να χρειάζεται χρόνο με το χρόνο περισσότερες ημέρες για να εξοφλήσει αυτές.

Τέλος, η Λάμψα ΑΕ εμφανίζει τις μεγαλύτερες δυσκολίες στην αποπληρωμή των υποχρεώσεών της, καθώς εκτός της πτωτικής πορεία του δείκτη, για το 2012 εμφανίζει τη χαμηλότερη τιμή, στοιχείο που δείχνει ότι χρειάζεται τις περισσότερες ημέρες σε σύγκριση με τις άλλες υπό μελέτη εταιρίες για να καλύψει τις υποχρεώσεις της.

5.2.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Αστέρας Βουλιαγμένης	0,16	0,17	0,17	0,17	0,16	0,23
Ιονική Ξενοδοχεία	0,21	0,26	0,27	0,31	0,37	0,38
Λάμψα ΑΕ	0,32	0,37	0,38	0,40	0,50	0,52
ΓΕΚΕ - President	0,17	0,17	0,18	0,18	0,19	0,20
Μέσος όρος	0,21	0,24	0,25	0,26	0,30	0,33

Πίνακας 8: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων



Γράφημα 8: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορία των ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποιήσεως των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις. Συνεπώς δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων.

Από το παραπάνω γράφημα είναι προφανές ότι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων εμφανίζει μια διαχρονική μείωση για όλες τις εταιρίες του κλάδου, με εξαίρεση τον Αστέρα Βουλιαγμένης, που εμφανίζει ελαφρά άνοδο, γεγονός το οποίο υποδηλώνει ότι με το πέρασμα των χρόνων οι εταιρίες μειώνουν την χρήση των ιδίων κεφαλαίων τους για την παραγωγή πωλήσεων και στρέφονται προφανώς στα ξένα κεφάλαια για την παραγωγή πωλήσεων.

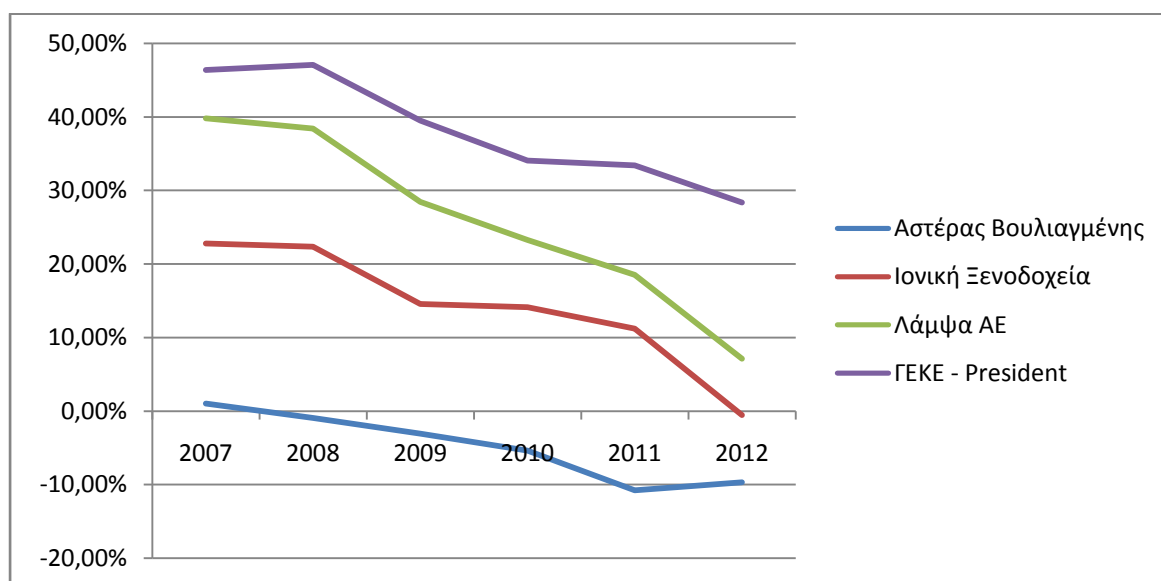
Τέλος, είναι ξεκάθαρο ότι η Λάμψα ΑΕ είναι εκείνη η ξενοδοχειακή εταιρία που φαίνεται να χρησιμοποιεί περισσότερο εντατικά τα ίδια κεφάλαιά της για την παραγωγή πωλήσεων, στοιχείο ιδιαίτερα σημαντικό στην σημερινή λόγω κρίσης εποχή, όπου η πρόσβαση σε δανεισμό είναι αρκετά δύσκολη για τις εταιρίες.

5.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

5.3.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Αστέρας Βουλιαγμένης	-9,67%	-10,76%	-5,39%	3,06%	-0,96%	1,01%
Ιονική Ξενοδοχεία	-0,55%	11,18%	14,10%	14,54%	22,35%	22,77%
Λάμπα ΑΕ	7,13%	18,51%	23,26%	28,46%	38,42%	39,80%
ΓΕΚΕ - President	28,34%	33,40%	34,04%	39,50%	47,05%	46,37%
Μέσος όρος	11,42%	18,46%	19,20%	21,39%	27,20%	27,49%

Πίνακας 9: Αριθμοδείκτης Μικτού κέρδους



Γράφημα 9: Αριθμοδείκτης Μικτού κέρδους

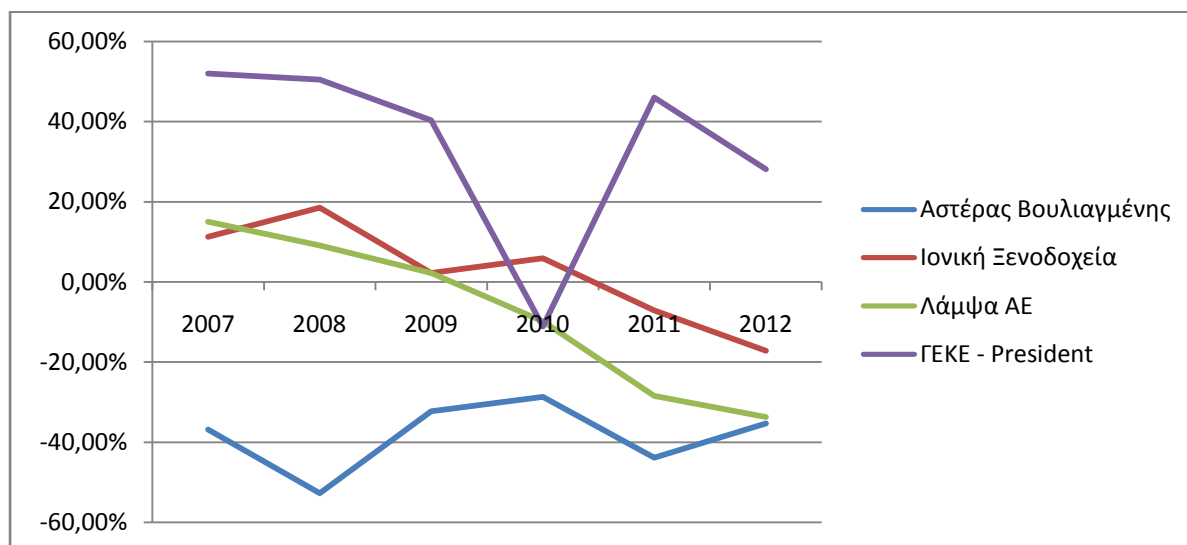
Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων, δείχνοντας δηλαδή τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης και την πολιτική τιμών αυτής. Ουσιαστικά, δείχνει πόσο αποτελεσματικά η εταιρία παράγει και πουλάει τα προϊόντα της. (NGFL Wales business studies – a Level resources, 2008)

Όπως φαίνεται από το παραπάνω γράφημα, ο αριθμοδείκτης αυτός εμφανίζει μια φθίνουσα πορεία σε όλες τις υπό μελέτη εταιρίες, γεγονός το οποίο συνεπάγεται μια μείωση της λειτουργικής αποτελεσματικότητας των εταιριών, ενώ ακόμα χειρότερα είναι τα πράγματα στον Αστέρα Βουλιαγμένης, ο οποίος από το 2008 και μετά λόγω αρνητικού μικτού κέρδους (δηλαδή ζημιών) εμφανίζει αριθμοδείκτη μικτού κέρδους μικρότερο του μηδενός. Η παραπάνω πορεία του δείκτη, δείχνει ότι οι ξενοδοχειακές επιχειρήσεις αδυνατούν να αντιμετωπίσουν τις αυξήσεις του κόστους των πωλούμενων προϊόντων τους, με αποτέλεσμα χρόνο με το χρόνο τα περιθώρια μικτού κέρδους τους να μειώνονται.

5.3.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Αστέρας Βουλιαγμένης	-35,37%	-43,90%	-28,70%	-32,28%	-52,77%	-36,87%
Ιονική Ξενοδοχεία	-17,19%	-7,14%	5,91%	2,24%	18,54%	11,28%
Λάμπα ΑΕ	-33,69%	-28,41%	-9,78%	2,22%	9,12%	15,03%
ΓΕΚΕ - President	28,11%	46,02%	-11,10%	40,32%	50,45%	51,97%
Μέσος όρος	28,59%	31,37%	13,87%	19,27%	32,72%	28,79%

Πίνακας 10: Αριθμοδείκτης Καθαρού κέρδους



Γράφημα 10: Αριθμοδείκτης Καθαρού κέρδους

Όπως είπαμε και παραπάνω, ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους δείχνει πόσο αποτελεσματική είναι η εταιρεία είναι στην μετατροπή των πωλήσεων σε κέρδος. (Ganbaatar, 2010)

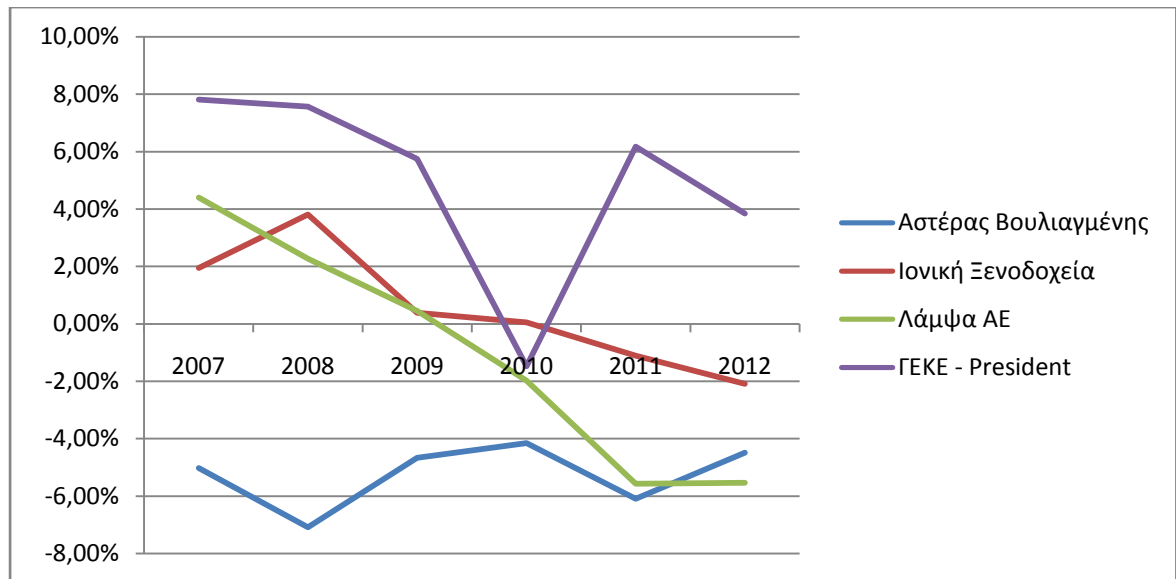
Παρατηρώντας το παραπάνω γράφημα, βλέπουμε ότι ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους μειώνεται με την πάροδο των χρόνων σε όλες τις εταιρίες σε σχέση (με εξαίρεση τον Αστέρα Βουλιαγμένης, ο οποίος όμως έχει ήδη αρνητικό περιθώριο κέρδους), γεγονός που σημαίνει, ότι το ποσοστό κέρδους που μένει στις εταιρίες μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων μειώνεται χρόνο με το χρόνο.

Επιπλέον αξίζει να σημειωθεί, ότι με εξαίρεση το ξενοδοχείο President, όλα τα άλλα ξενοδοχεία παρουσιάζουν ζημιές με την πάροδο των ετών, κάτι το οποίο σημαίνει, ότι είναι ζημιογόνα στην παρούσα φάση, συνεπώς πρέπει να ληφθούν μέτρα, τα οποία θα λειτουργήσουν προς την επαναφορά των εταιριών αυτών στην κερδοφορία.

5.3.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Αστέρας Βουλιαγμένης	-4,48%	-6,09%	-4,15%	-4,65%	-7,08%	-5,02%
Ιονική Ξενοδοχεία	-2,09%	-1,11%	0,06%	0,39%	3,81%	1,95%
Λάμψα ΑΕ	-5,54%	-5,57%	-1,98%	0,46%	2,27%	4,40%
ΓΕΚΕ - President	3,84%	6,17%	-1,47%	5,75%	7,56%	7,80%
Μέσος όρος	-2,06%	-1,65%	-1,88%	0,48%	1,64%	2,28%

Πίνακας 11: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού



Γράφημα 11: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Όπως αναφέραμε παραπάνω, ο συγκεκριμένος δείκτης μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της. Ο δείκτης φανερώνει την ικανότητα της να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύσει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση, «ανταμείβοντας» τα ανάλογα. (Νιάρχος, 2004)

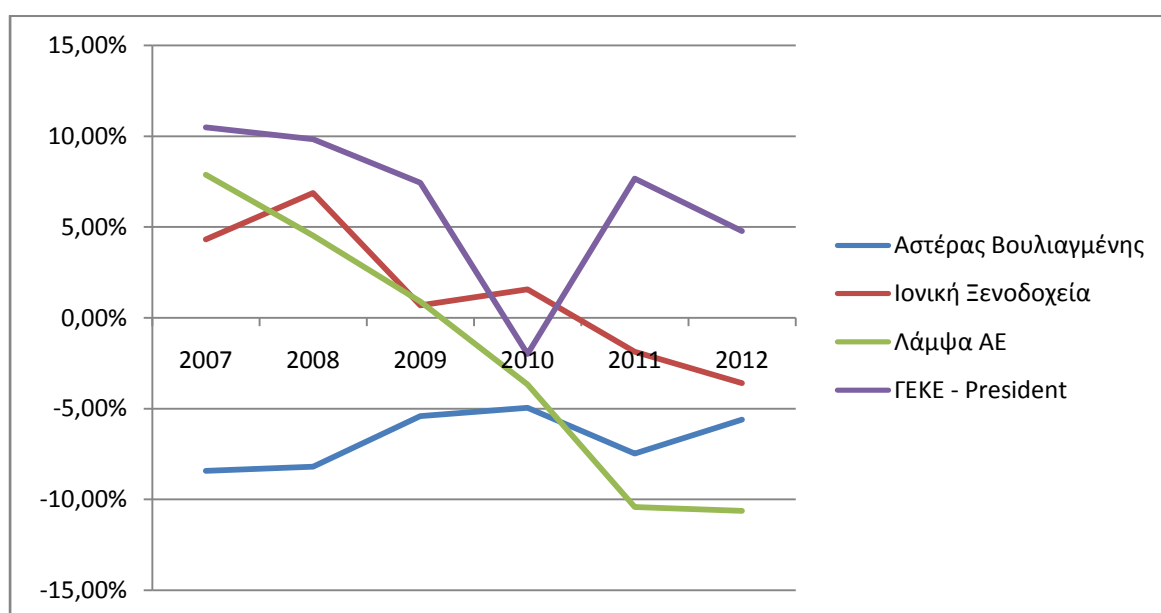
Από τον παραπάνω πίνακα είναι προφανές, ότι μόνο το ξενοδοχείο President εμφανίζει αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού μεγαλύτερο του μηδενός, γεγονός το οποίο εξηγείται καθώς είναι το μόνο ξενοδοχείο που εμφανίζει με εξαίρεση το 2010 σταθερά κέρδη.

Από την άλλη πλευρά, το γεγονός ότι οι άλλες τρεις υπό μελέτη εταιρίες εμφανίζουν αρνητικό αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού, δείχνουν ότι λαμβάνουν ελάχιστα ποσά των εσόδων, τα οποία είναι ως ένα βαθμό αναμενόμενα, αν λάβουμε υπόψη μας τις αρνητικές επιδράσεις της οικονομικής κρίσης στην τουριστική βιομηχανία και την ξενοδοχειακή συνεπακόλουθα την περίοδο αυτή. Χαρακτηριστικό είναι το ενδεχόμενο εξόδου της Ελλάδος από το ευρώ το 2012, το οποίο έπληξε σημαντικά τον τουριστικό τομέα, μειώνοντας σημαντικά τη προσέλευση των τουριστών τη χρονιά εκείνη.

5.3.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Αστέρας Βουλιαγμένης	-5,62%	-7,48%	-4,96%	-5,42%	-8,19%	-8,42%
Ιονική Ξενοδοχεία	-3,61%	-1,89%	1,57%	0,69%	6,87%	4,32%
Λάμψα ΑΕ	-10,64%	-10,42%	-3,67%	0,88%	4,52%	7,87%
ΓΕΚΕ - President	4,77%	7,66%	-2,00%	7,44%	9,83%	10,48%
Μέσος όρος	-3,78%	-3,03%	-2,27%	0,90%	3,26%	3,56%

Πίνακας 12: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων



Γράφημα 12: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων δείχνει πόσο αποτελεσματικά κάθε εταιρεία χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια των κοινών μετοχών στην εταιρεία. (Sharma, 2008)

Από το παραπάνω γράφημα είναι φανερό, ότι με εξαίρεση το ξενοδοχείο President, όλες οι άλλες εταιρίες έχουν αρνητική απόδοση των ιδίων κεφαλαίων, κάτι που σημαίνει ότι οι μέτοχοι της εταιρείας έχουν απώλειες αυτή τη περίοδο, αντί κερδών, το οποίο είναι ένα πολύ αρνητικό σημάδι για τους επενδυτές, οι οποίοι δεν είναι

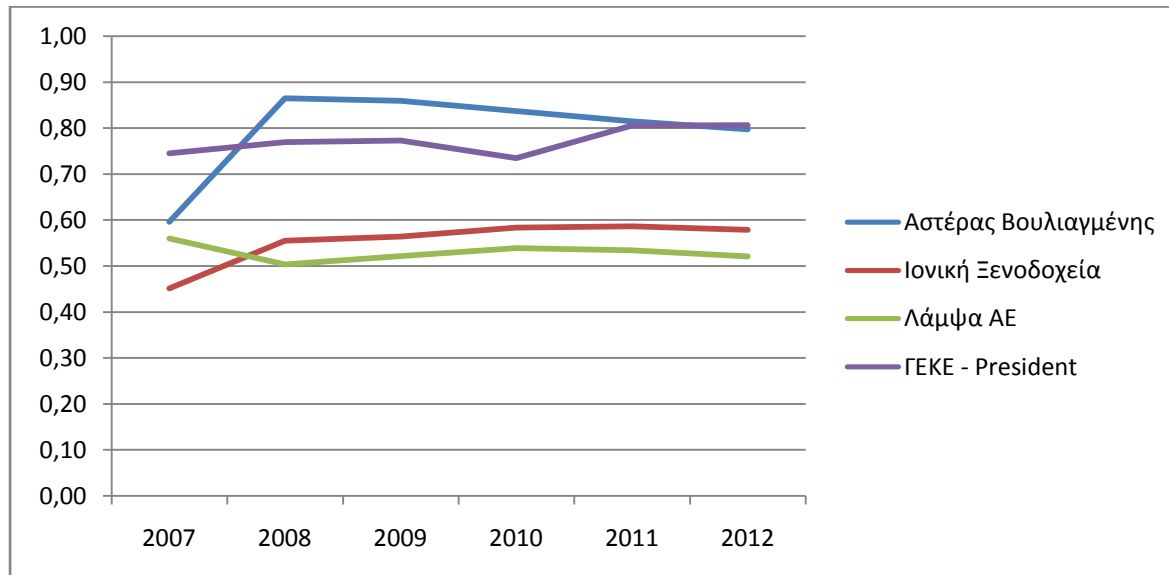
διατεθειμένοι να επενδύσουν σε εταιρείες που δίνουν αρνητικές αποδόσεις, όπως είναι πολύ πιθανό να χάσουν τα χρήματά τους.

5.4 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας

5.4.1 Αριθμοδείκτης κεφαλαιακής διάρθρωσης

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Αστέρας Βουλιαγμένης	0,80	0,81	0,84	0,86	0,86	0,60
Ιονική Ξενοδοχεία	0,58	0,59	0,58	0,56	0,55	0,45
Λάμψα ΑΕ	0,52	0,53	0,54	0,52	0,50	0,56
ΓΕΚΕ - President	0,81	0,81	0,73	0,77	0,77	0,74
Μέσος όρος	0,68	0,69	0,67	0,68	0,67	0,59

Πίνακας 13: Αριθμοδείκτης κεφαλαιακής διάρθρωσης



Γράφημα 13: Αριθμοδείκτης κεφαλαιακής διάρθρωσης

Όπως αναφέραμε και παραπάνω, ο δείκτης Κεφαλαιακής διάρθρωσης είναι αποτελεσματικός όταν κινείται σε χαμηλά επίπεδα. Αυτό σημαίνει πως υπάρχει διευκόλυνση στην εξωτερική χρηματοδότηση και πως το μεγαλύτερο μέρος των κερδών παραμένει στους κοινούς μετόχους. (Νιάρχος, 2004)

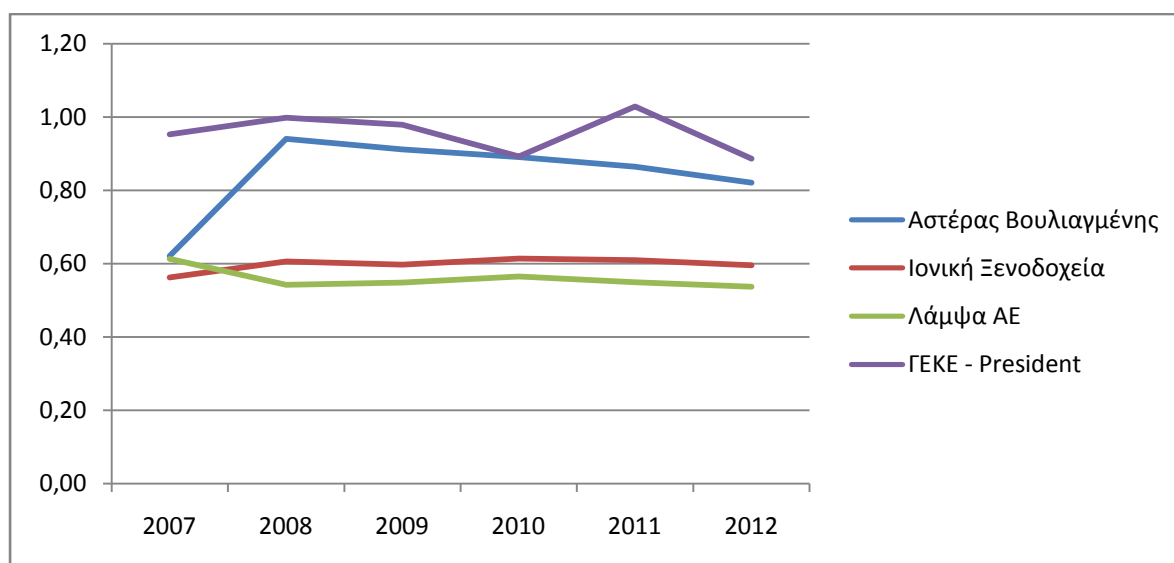
Από το παραπάνω γράφημα είναι φανερό ότι ο δείκτης αυτός παραμένει σε χαμηλά επίπεδα για την Ιονική Ξενοδοχεία και τη Λάμψα, γεγονός το οποίο δείχνει ότι υπάρχουν διευκολύνσεις στην εξωτερική χρηματοδότηση και ότι το μεγαλύτερο μέρος των κερδών παραμένουν στους μετόχους των εταιριών.

Από την άλλη πλευρά το ξενοδοχείο President και ο Αστéρας Βουλιαγμένης εμφανίζουν υψηλές τιμές, οι οποίες είναι κοντά στη μονάδα, γεγονός που πιθανόν να σχετίζεται με δυσκολίες στην επιπλέον εξωτερική χρηματοδότηση και οι εξωτερικοί επενδυτές να αναμένουν τους κοινούς μετόχους να χρηματοδοτήσουν πρώτοι

5.4.2 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων ή Κεφαλαίων

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Αστéρας Βουλιαγμένης	0,82	0,86	0,89	0,91	0,94	0,62
Ιονική Ξενοδοχεία	0,60	0,61	0,61	0,60	0,61	0,56
Λάμψα ΑΕ	0,54	0,55	0,57	0,55	0,54	0,61
ΓΕΚΕ - President	0,89	1,03	0,89	0,98	1,00	0,95
Μέσος όρος	0,71	0,76	0,74	0,76	0,77	0,69

Πίνακας 14: Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων ή κεφαλαίων



Γράφημα 14: Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων ή κεφαλαίων

Είναι γεγονός, ότι ο Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων μας παρέχει τον τρόπο χρηματοδότησεως των παγίων μιας επιχείρησης. Όταν μελετάται διαχρονικά δείχνει τη πολιτική που ακολουθεί μια επιχείρηση ως προς τον τρόπο χρηματοδότησεως των παγίων της στοιχείων.

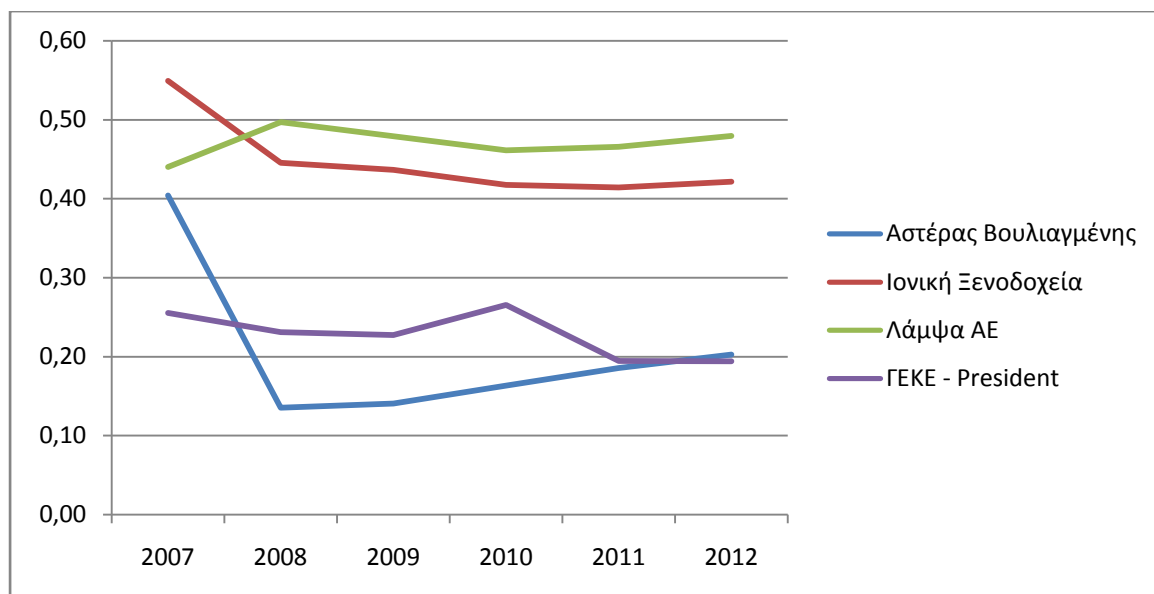
Παρατηρώντας το παραπάνω γράφημα βλέπουμε, ότι μόνο το ξενοδοχείο President εμφανίζει μια σημαντική μείωση του δείκτη κίνησης παγίων το 2012, σε αντίθεση με τις άλλες εταιρίες που η πορεία του δείκτη παραμένουν σχεδόν σταθερή.

Στη πράξη η μείωση του δείκτη κάλυψης παγίων για το ξενοδοχείο President δείχνει ότι τα ποσά που διατέθηκαν για την αύξηση του υπενδεδυμένου παγίου κεφαλαίου έχουν αντληθεί, κατά το μεγαλύτερο ποσοστό, από δανεισμό και όχι από τη χρησιμοποίηση ιδίων πηγών κεφαλαίων, κάτι το οποίο εξηγείται, καθώς η εταιρία εμφανίζει ιδιαίτερα υψηλούς αριθμοδείκτες ρευστότητας, συνεπώς έχει τη δυνατότητα να χρηματοδοτήσει τα πάγια της μέσω δανειακών κεφαλαίων.

5.4.3 Αριθμοδείκτης Πιέσεως Ξένου Κεφαλαίου

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Αστέρας Βουλιαγμένης	0,20	0,19	0,16	0,14	0,14	0,40
Ιονική Ξενοδοχεία	0,42	0,41	0,42	0,44	0,45	0,55
Λάμψα ΑΕ	0,48	0,47	0,46	0,48	0,50	0,44
ΓΕΚΕ - President	0,19	0,19	0,27	0,23	0,23	0,26
Μέσος όρος	0,32	0,31	0,33	0,32	0,33	0,41

Πίνακας 15: Αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου



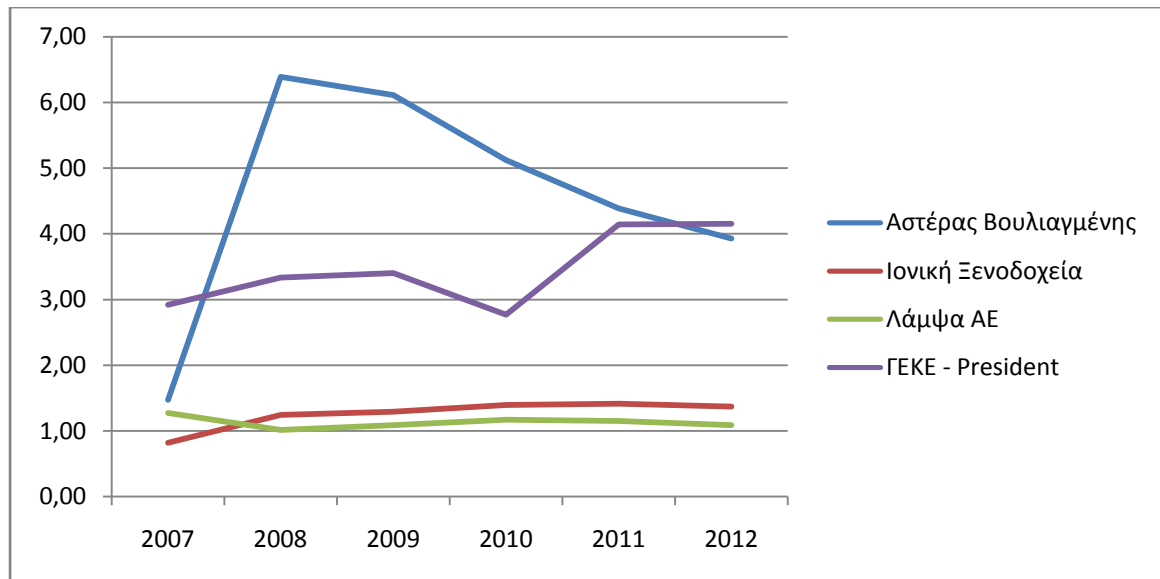
Γράφημα 15: Αριθμοδείκτης πίσσεως ξένου κεφαλαίου

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης. Από το παραπάνω γράφημα, βλέπουμε ότι η Λάμψα και η Ιονική Ξενοδοχεία εμφανίζουν τους υψηλότερους αριθμοδείκτες πίσσεως ξένων κεφαλαίων, γεγονός που σημαίνει, ότι είναι μικρότερη η εξασφάλιση των πιστωτών, κάτι το οποίο είναι σίγουρο ότι στο μέλλον θα δημιουργήσει σημαντικά προβλήματα στις εταιρίες αυτές, καθώς στο σημερινό αβέβαιο περιβάλλον η όσο δυνατόν μεγαλύτερη εξασφάλιση των πιστωτών αποτελεί ζήτημα πρωταρχικής σημασίας στη σημερινή εποχή.

5.4.4 Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Αστέρας Βουλιαγμένης	3,93	4,39	5,12	6,11	6,39	1,47
Ιονική Ξενοδοχεία	1,37	1,41	1,40	1,29	1,25	0,82
Λάμψα ΑΕ	1,09	1,15	1,17	1,09	1,01	1,27
ΓΕΚΕ - President	4,15	4,14	2,77	3,40	3,33	2,92
Μέσος όρος	2,64	2,77	2,61	2,97	3,00	1,62

Πίνακας 16: Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης



Γράφημα 16: Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης

Τέλος, ο Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί εάν υπάρχει η όχι υπερδανεισμός σε μία επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων. Επιπλέον ο δείκτης αυτός δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. (Νιάρχος, 2004)

Από το παραπάνω γράφημα φαίνεται ότι όλες οι εταιρίες που μελετάμε εμφανίζουν αριθμοδείκτη δανειακής επιβάρυνσης μεγαλύτερο της μονάδας γεγονός, το οποίο δείχνει οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της, δηλαδή ότι οι εταιρίες στηρίζονται περισσότερο στα ίδια παρά στα ξένα κεφάλαια τους, γεγονός που τους προσδίδει μεγαλύτερη ασφάλεια και σταθερότητα για να αντιμετωπίσουν τη δύσκολη οικονομική συγκυρία της εποχής μας.

Συμπεράσματα

Είναι γεγονός, ότι η τουριστική δραστηριότητα θεωρείται η βαριά βιομηχανία της οικονομίας αφού σύμφωνα με τα στοιχεία του συνδέσμου ελληνικών τουριστικών επιχειρήσεων ο τουρισμός κάλυψε για το έτος 2011 το 16,5% του Α.Ε.Π της χώρας. Για αυτό το λόγο και στην παρούσα εργασία ασχοληθήκαμε με τις εισηγμένες εταιρίες του κλάδου των ξενοδοχείων σε μια προσπάθεια να εξάγουμε ορισμένα χρήσιμα συμπεράσματα για την μελλοντική τους πορεία.

Από την μελέτη των αριθμοδεικτών προέκυψε ότι εκτός του ξενοδοχείου President, όλες οι άλλες υπό μελέτη εταιρίες αντιμετωπίζουν προβλήματα ρευστότητας, τα οποία επιδεινώθηκαν τα τελευταία χρόνια ελέω και της οικονομικής κρίσης, που πλήττει την Ελλάδα.

Επιπλέον, αναφορικά με την αποδοτικότητα των εταιριών αυτών ένα από τα μεγαλύτερα προβλήματα που αντιμετώπισαν την περίοδο αυτή ήταν τα υψηλά κόστη πωληθέντων σε συνδυασμό με την μείωση των πωλήσεων λόγω της κρίσης, με αποτέλεσμα σε ορισμένες περιόδους να εμφανιστούν μέχρι και αρνητικά περιθώρια μικτού κέρδους, πέραν των ζημιών, που εμφάνισαν όλες οι εταιρίες πλην του ξενοδοχείου President το 2012.

Ένα άλλο σημαντικό συμπέρασμα είναι το γεγονός ότι τρεις από τις τέσσερις εταιρείες εμφάνισαν έναν αρνητικό δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού, κάτι που σημαίνει μείωση εσόδων, η οποία είναι αναμενόμενη, αν λάβουμε υπόψη τις αρνητικές επιδράσεις της οικονομικής κρίσης στην τουριστική βιομηχανία.

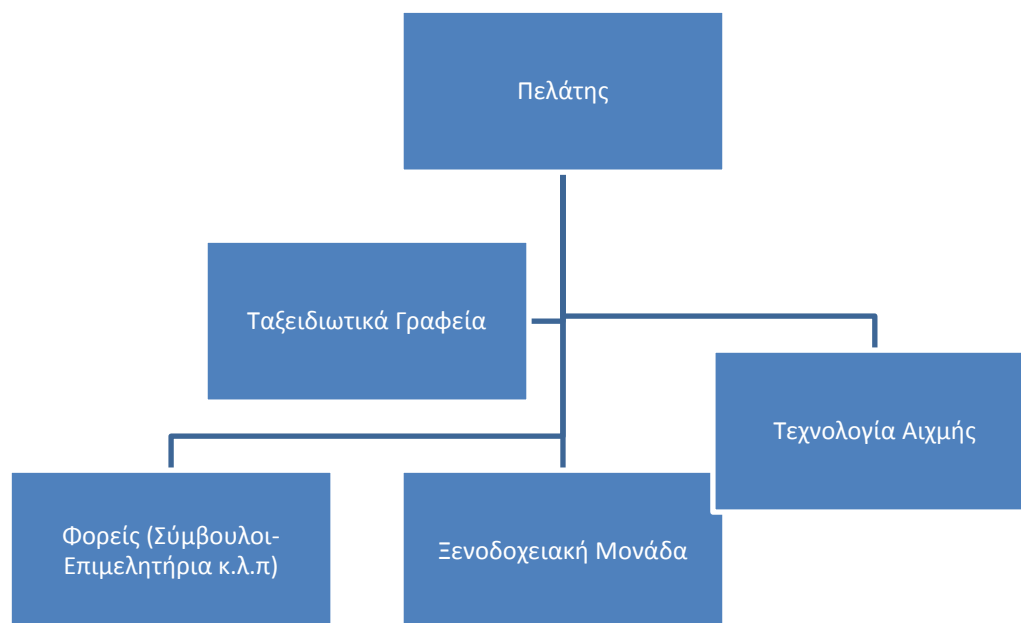
Παρόλα αυτά ένα ιδιαίτερα θετικό στοιχείο των εταιριών, που μελετήσαμε ήταν ο μικρός βαθμός μόχλευσης του, κάτι το οποίο σημαίνει, ότι οι εταιρίες αυτές βασίζουν τη λειτουργία τους περισσότερο στα ίδια παρά στα δανειακά κεφάλαια, κάτι το οποίο τους προσφέρει ακόμα μεγαλύτερη σταθερότητα, καθώς προσφέρουν μεγαλύτερη ασφάλεια στους πιστωτές τους, ότι δεν θα κινδυνεύουν τα χρήματα τους.

Τέλος, παρατηρήσαμε ότι οι ξενοδοχειακές εταιρίες εμφανίζουν ιδιαίτερα υψηλούς δείκτες κυκλοφορίας αποθεμάτων και είσπραξης απαιτήσεων, κάτι το οποίο σημαίνει ότι πουλάνε το προϊόν τους χωρίς ιδιαίτερη δυσκολία, ενώ το γεγονός ότι οι περισσότεροι πελάτες τους εξοφλούν τις υποχρεώσεις τους με το πέρας της διαμονής τους, επιτρέπει στις εταιρίες αυτές να χρειάζονται λίγες ημέρες για να εισπράξουν τις απαιτήσεις του.

Το γενικό συμπέρασμα, που προκύπτει από την παρούσα εργασία είναι ότι η οικονομική κρίση επηρέασε σημαντικά τον κλάδο των ξενοδοχείων, κυρίως όσον αφορά την ρευστότητα και την αποδοτικότητα, παρόλα αυτά η ανάκαμψη της οικονομίας τα επόμενα χρόνια αναμένεται να διορθώσει τις ανισορροπίες που δημιουργήθηκαν στα χρόνια της κρίσης.

Όμως υπάρχουν τα θέματα που πρέπει να λυθούν:

1. Η σχέση πλήρους εξάρτησης των Ξενοδοχειακών Επιχειρήσεων από τα ταξιδιωτικά γραφεία εξωτερικού και εσωτερικού. Η σχέση αυτή προσδιορίζεται στο παρακάτω σχήμα.



Με την προσήλωση της ξενοδοχειακής μονάδας στην οικογενειακή σχέση, στην χρησιμοποίηση εργαζομένων χαμηλής ποιότητας, ικανότητας και γνώσης, η μονάδα θα παρακολουθεί από μακριά τις εξελίξεις. Η μη πρόσβαση σε αγορές χρήματος (

πρόβλημα που συνολικά ταλανίζει την Ελληνική Οικονομία) δείχνει την μόνη διέξοδο στην αύξηση των οικονομικών μεγεθών –ποιοτικών και ποσοτικών- με την ισχυρή παράκαμψη των ταξιδιωτικών γραφείων που κρατούν πολύ μεγάλο ποσοστό καθαρών κερδών και πολύ συχνά με τις διαδοχικές τους πτωχεύσεις και άλλων πόρων. Η χρησιμοποίηση όχι απλά σύγχρονης τεχνολογίας στην άμεση επικοινωνία με τους πελάτες αλλά τεχνολογίας αιχμής είναι η μόνη λύση στο συγκεκριμένο πρόβλημα.

2. Η μεγάλη απόκλιση στην επαγγελματική συμπεριφορά και οργάνωση των Τουριστικών Επιχειρήσεων του αστικού τουρισμού (Αθήνα – Θεσσαλονίκη) που εμφανίζει όλο και περισσότερο θετικό πρόσημο και του μη αστικού τουρισμού π.χ. Κρήτης που εμφανίζουν μάλλον αρνητικό πρόσημο, θα οδηγήσει την Τουριστική Οικονομία σε συνολικές αρνητικές επιδόσεις, παρά την μεγάλη προσέλευση τουριστών.

3. Η μικρή έως ασήμαντη προσαρμογή των τοπικών αρχών στις σύγχρονες δομές των απαιτήσεων των τουριστών-επισκεπτών. Η πρόσβαση σε συστήματα υγείας, υγιεινής, πολιτισμού, επικοινωνιών, συγκοινωνίας κ.α. φαίνεται σε πάρα πολλές περιοχές της Ελλάδος να είναι από μέτρια έως ανύπαρκτη. Δεν θα είναι η Κρήτη π.χ. ένα αεροπλανοφόρο που πάντοτε θα προσγειώνονται τουρίστες ενώ οι υποδομές θα παραμένουν διαχρονικά ίδιες.

4. Η άμεση και συντονισμένη παρέμβαση των Επιμελητηρίων τα οποία πρέπει να αναζητήσουν πόρους για να τους διαθέσουν στην δημιουργία συστήματος που θα προάγει τα πλεονεκτήματα του των μελών και του προϊόντος που εκπροσωπούν με ειδικούς επιστήμονες και τις ειδικές μεθόδους προσέγγισης που απαιτούνται.

Με την προσέγγιση αυτή η ανοδική πορεία που εμφανίζει ο Τουρισμός τον τελευταίο χρόνο θα δώσει στις Τουριστικές Οικονομικές Μονάδες τον χρόνο που ζητούσαν για την επίλυση των προβλημάτων. Το οικονομικό όμως αποτέλεσμα θα εξαρτηθεί από τις παρεμβάσεις που προδιαγράψαμε παραπάνω.

Βιβλιογραφία

Ελληνική

- 1) Αρτίκης, Γ. (2001), «Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Αποφάσεις Επενδύσεων», Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα
- 2) Γκίκας, Δ. (2002), «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα
- 3) Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ετών 2007-2012 ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ Βουλιαγμένης ΑΞΕ
- 4) Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ετών 2007-2012 ΓΕΚΕ Ξενοδοχείων – President ΑΕ
- 5) Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ετών 2007-2012 Ιονική Ξενοδοχεία και επιχειρήσεις ΑΕ
- 6) Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ετών 2007-2012 Λάμψα εταιρία ελληνικών ξενοδοχείων ΑΕ.
- 7) ICAP. (2012), «Ξενοδοχειακές επιχειρήσεις», κλαδική μελέτη, Αθήνα.
- 8) Κάντζος, Κ. (2002), «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα.
- 9) Μαυράκης, Ε. και Συλιγάδος, Γ (2005), «Ανάλυση και Διαχείριση Χαρτοφυλακίου και Χρηματιστηριακές Επενδύσεις», πανεπιστημιακές σημειώσεις Άγιος Νικόλαος.
- 10) Νιάρχος, Ν. (2004), «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα

Ξενογλώσση

- 1) Ganbaatar, J. (2010), “Analyzing Financial Statements”, Bachelor Thesis Assignment, Tomas Bata University in Zlin, Faculty of Humanities, Department of English and American Studies, Czech
- 2) Foster, G. (1978), “Financial Statement Analysis”, Prentice-Hall, first edition
- 3) Hossan, F. and Habib, A.M (2010), “Performance evaluation and ratio analysis of Pharmaceutical Company in Bangladesh”, Master Thesis, University of West, Department of Economics and Informatics

- 4) NGFL Wales Business Studies - A Level resources, (2008), “Ratio Analysis - Profitability Ratios”, Issue 3, page 1-2
http://www.wbq.org.uk/profitabilty_ratios.pdf
- 5) Periasamy, P. (2010), “A textbook of financial cost and management accounting”, Himalaya Publishing House, Bombai India, Chapter 9
- 6) Singh, A. and Schmidgall, R. (2001), “Use of ratios by financial executives in the U.S. lodging industry”, The Journal of Hospitality Financial Management, 9(1), pp. 27-44.
- 7) Sharma, R. (2012), “Comparing and analyzing the financial statements to make an investment decision – Case study of automotive industry”, Vaasan University of Applied Sciences, Department Business Administration, Hungary
- 8) Sokolov, S. (2008), “Financial analysis of the Russian forest product companies”, Master Thesis for the MSc European Forestry, Department of Forest products, Sant Louis University, Uppsala, Sweden
- 9) Weygandt, J., Kieso, D. E., & D, Warfield Terry (2001), “Intermediate Accounting: Return on assets ratio”, 10 edition, Bearcat Company, Vol. 1

Ηλεκτρονική

- 1) <http://www.astir-palace.com>
- 2) <http://www.ionianhe.gr/page/default.asp?la=1&id=10>
- 3) <http://www.lampsa.gr/home.php?page=strategy>
- 4) <http://www.president.gr/>

Παράρτημα: Οικονομικές καταστάσεις

ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ Βουλιαγμένης ΑΕΕ

2012

Statement Financial Position			Group	Company	Group /
in EUR thousands		Note:	31/12/2012	31/12/2012	Company
					31/12/2011
ASSETS					
Non-current assets					
Intangible assets	14		4	4	9
Tangible fixed assets	15		188,488	188,482	193,575
Investment in subsidiary	30		-	5,000	-
Deferred tax assets	16		977	977	1,296
Other assets	20		13,031	-	-
Total non-current assets			202,500	194,463	194,880
Current assets					
Inventories	17		362	362	426
Accounts receivable	18		1,036	1,036	1,856
Cash and cash equivalents	19		1,112	386	3,593
Other assets	20		4,973	3,794	6,061
Total current assets			7,483	5,578	11,936
Total assets			209,983	200,041	206,816
LIABILITIES					
Long-term liabilities					
Bank Borrowing	21		19,544	9,544	5,512
Employee Retirement obligations	22		1,805	1,805	2,100
Government Grants	25		516	516	548
Provisions	24		500	500	500
Total long-term liabilities			22,365	12,365	8,660
Current liabilities					
Bank debt	21		20,562	20,562	19,642
Subsidy to tangible fixed assets	25		32	32	32
Accounts payable	-		1,924	1,917	4,025
Other short-term liabilities	23		5,830	5,692	6,029
Total current liabilities			28,348	28,203	29,728
SHAREHOLDERS' EQUITY					
Share capital	27		191,700	191,700	191,700
Share premium	-		56,841	56,841	56,841
Reserves	28		4,770	4,770	4,770
Accumulated deficit	-		(94,041)	(93,838)	(84,883)
Shareholders' equity			159,270	159,473	168,428
Total liabilities and shareholders' equity			209,983	200,041	206,816

Statement of comprehensive income			Group	Company	Group /
in EUR thousands		Note:	Year ended	Year ended	Company
			31/12/2012	31/12/2012	Year ended
					31/12/2011
Revenue	5		25,318	25,318	28,680
Cost of sales	6		(27,861)	(27,766)	(31,765)
Gross (loss)			(2,543)	(2,448)	(3,085)
Other operating income	5		1,595	1,596	1,481
Administrative expenses	7		(3,384)	(3,384)	(3,633)
Distribution expenses	7		(2,205)	(2,202)	(2,338)
Operating profit / (loss) before real estate duty			(6,537)	(6,438)	(7,575)
Real estate tax	8		(434)	(434)	(583)
Operating result (loss)			(6,971)	(6,872)	(8,158)
Financial income	9		102	93	185
Financial expenses	10		(1,970)	(1,857)	(1,544)
Loss before tax			(8,839)	(8,636)	(9,517)
Income tax	11		(319)	(319)	(3,073)
Loss after tax (A)			(9,158)	(8,955)	(12,590)
Other total income after tax (B)			-	-	-
Cumulative total income (expenses) after tax (A)+(B)			(9,158)	(8,955)	(12,590)
Losses per share – Basic & adjusted (in EUR)	13		(0.14)	(0.14)	(0.20)

2011

Statement of financial position			
in EUR thousands			
	Note	31.12.2011	31.12.2010
ASSETS			
Non-current assets			
Intangible fixed assets	14	9	17
Tangible fixed assets	15	193,575	198,880
Deferred tax assets	16	1,296	4,369
Total non-current assets		194,880	203,266
Current assets			
Inventories	17	426	420
Accounts receivable	18	1,856	2,327
Cash and cash equivalents	19	3,593	6,642
Other assets	20	6,061	3,706
Total current assets		11,936	13,095
Total assets		206,816	216,361
LIABILITIES			
Long-term liabilities			
Long-term bank debt	21	5,512	7,610
Employment retirement benefits	22	2,100	1,976
Subsidy to tangible fixed assets	26	548	580
Provisions	25	500	500
Total long-term liabilities		8,660	10,666
Current liabilities			
Short-term bank debt	21	19,642	15,775
Subsidy to tangible fixed assets	26	32	32
Finance lease obligations	24	-	37
Accounts payable	-	4,025	3,362
Other current liabilities	23	6,029	5,471
Total current liabilities		29,728	24,677
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Share capital	28	191,700	191,700
Share premium	-	56,841	56,841
Reserves	29	4,770	4,770
Accumulated deficit	-	(84,883)	(72,293)
Shareholders' equity		168,428	181,018
Total liabilities and equity		206,816	216,361

Statement of comprehensive income			
In € thousands			
	Note	From 1st January to 31.12.2011	31.12.2010
Turnover	5	28,680	31,257
Cost of sales	6	(31,765)	(32,941)
Gross profit / (loss)		(3,085)	(1,684)
Other operating income	5	1,481	1,681
Administrative expenses	7	(3,633)	(4,236)
Distribution expenses	7	(2,338)	(2,575)
Operating profit / (loss) before real estate duty		(7,575)	(6,814)
Real estate duty	8	(583)	(394)
Operating profit / (loss)		(8,158)	(7,208)
Financial income	9	185	43
Financial expenses	10	(1,544)	(1,054)
Profit / (loss) before taxes		(9,517)	(8,219)
Income Tax	11	(3,037)	(752)
Net profit / (loss) after taxes (A)		(12,590)	(8,971)
Other total income after taxes (B)		-	-
Cumulative total income (expenses) after taxes (A)+(B)		(12,590)	(8,971)
Losses per share – Basic & readjusted (in EUR)	13	(0.20)	(0.14)

Statement of financial position			
in EUR thousands			
	Note	31.12.2010	31.12.2009
ASSETS			
Non-current assets			
Intangible fixed assets	14	17	31
Tangible fixed assets	15	198,880	203,574
Deferred tax assets	16	4,369	5,021
Total non-current assets		203,266	208,626
Current assets			
Inventories	17	420	564
Accounts receivable	18	2,327	2,512
Cash and cash equivalents	19	6,642	4,024
Other assets	20	3,706	5,356
Total current assets		13,095	12,456
Total assets		216,361	221,082
LIABILITIES			
Long-term liabilities			
Long-term bank debt	21	7,610	9,776
Employment retirement benefits	22	1,976	1,728
Subsidy to tangible fixed assets	26	580	612
Finance lease obligations	24	-	37
Provisions	25	500	400
Total long-term liabilities		10,666	12,553
Current liabilities			
Short-term bank debt	21	15,775	7,763
Subsidy to tangible fixed assets	26	32	35
Finance lease obligations	24	37	54
Accounts payable	-	3,362	4,856
Other current liabilities	23	5,471	5,832
Total current liabilities		24,677	18,540
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Share capital	28	191,700	191,700
Share premium	-	56,841	56,841
Reserves	29	4,770	4,770
Accumulated deficit	-	(72,293)	(63,322)
Shareholders' equity		181,018	189,989
Total liabilities and equity		216,361	221,082

Statement of comprehensive income			
In € thousands, unless otherwise stated			
	Note	From 1st January to 31.12.2010	31.12.2009
Turnover	5	31,257	31,880
Cost of sales	6	(32,941)	(32,857)
Gross profit / (loss)		(1,684)	(977)
Other operating income	5	1,681	1,768
Administrative expenses	7	(4,236)	(4,740)
Distribution expenses	7	(2,575)	(3,024)
Operating profit / (loss) before real estate duty		(6,814)	(6,973)
Real estate duty	8	(394)	(332)
Operating profit / (loss)		(7,208)	(7,305)
Financial income	9	43	75
Financial expenses	10	(1,054)	(802)
Profit / (loss) before taxes		(8,219)	(8,032)
Income Tax	11	(752)	(2,259)
Net profit / (loss) after taxes (A)		(8,971)	(10,291)
Other total income after taxes (B)		-	-
Cumulative total income (expenses) after taxes (A)+(B)		(8,971)	(10,291)
Losses per share – Basic & readjusted (in EUR)	13	(0.14)	(0.16)

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης			
χιλιάδες €	Σημείωση	31.12.2009	31.12.2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ασώματες ακινητοποιήσεις.....	15	31	41
Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	16	203.574	205.791
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.....	17	5.079	7.258
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού		208.684	213.090
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα.....	18	564	768
Πελάτες.....	19	1.592	1.557
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	20	4.024	9.534
Λοιπές απαιτήσεις.....	21	6.276	6.673
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού		12.456	18.532
Σύνολο ενεργητικού		221.140	231.622
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια.....	22	9.776	1.201
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό.....	23	1.728	1.404
Επιχορηγήσεις παγίων.....	27	612	646
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	25	37	91
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις.....	17	58	78
Προβλέψεις.....	26	400	300
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		12.611	3.720
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια.....	22	7.763	11.756
Επιχορηγήσεις παγίων.....	27	35	43
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	25	54	51
Προμηθευτές.....	-	4.856	9.108
Μερίσματα πληρωτέα.....	29	-	98
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	24	5.832	6.566
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		18.540	27.622
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο.....	30	191.700	191.700
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο.....	-	56.841	56.841
Αποθεματικά.....	31	4.770	4.770
Αποτελέσματα εις νέο.....	-	(63.322)	(53.031)
Καθαρή θέση μετόχων		189.989	200.280
Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων		221.140	231.622

Κατάσταση Συνολικών Εσόδων			
χιλιάδες € (εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)	Σημείωση	Από 01.01.2009 έως 31.12.2009	Από 01.01.2008 έως 31.12.2008
Κύκλος εργασιών.....	5	31.880	31.089
Κόστος πωλήσεων.....	6	(32.857)	(30.792)
Μικτά αποτελέσματα κέρδη (ζημιές)		(977)	297
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως.....	5	1.768	1.430
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας.....	7	(4.740)	(3.911)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως.....	7	(3.024)	(3.441)
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως προ τελών ακίνητης περιουσίας και εξόδων αναδιοργάνωσης (ζημιές)		(6.973)	(5.625)
Τέλη ακίνητης περιουσίας.....	8	(332)	(3.434)
Έξοδα αναδιοργάνωσης.....	9	-	(147)
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως (ζημιές)		(7.305)	(9.206)
Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	10	75	6
Χρηματοοικονομικά έξοδα.....	11	(802)	(5.394)
ποτελέσματα προ φόρων (ζημιές)		(8.032)	(14.594)
Φόρος εισοδήματος.....	12	(2.259)	(1.812)
Καθαρές ζημιές μετά από φόρους (Α)		(10.291)	(16.406)
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα (έξοδα) μετά φόρων (Α)+(Β)		(10.291)	(16.406)
Ζημιές ανά μετοχή - βασικές & αναπροσαρμοσμένες (σε €)	14	(0,16)	(0,37)

Ισολογισμός χιλιάδες €	Σημείωση	31.12.2008	31.12.2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ασώματες ακινητοποιήσεις.....	15	41	70
Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	16	205.791	179.983
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.....	17	7.258	8.902
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού		213.090	188.955
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα.....	18	768	441
Πελάτες.....	19	1.557	1.414
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	20	9.534	3.952
Λοιπές απαιτήσεις.....	21	6.673	1.961
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού		18.532	7.768
Σύνολο ενεργητικού		231.622	196.723
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια.....	22	1.201	38.721
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό.....	23	1.404	1.046
Επιχορηγήσεις παγίων.....	27	646	636
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	25	91	144
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις.....	17	78	87
Προβλέψεις.....	26	300	200
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		3.720	40.834
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια.....	22	11.756	28.664
Επιχορηγήσεις παγίων.....	27	43	105
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	25	51	50
Προμηθευτές.....	-	9.108	5.178
Μερίσματα πληρωτέα.....	29	98	139
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	24	6.566	4.494
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		27.622	38.630
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο.....	30	191.700	127.800
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.....	-	56.841	21.314
Αποθεματικά.....	31	4.770	4.770
Αποτελέσματα εις νέο.....	-	(53.031)	(36.625)
Καθαρή θέση μετόχων		200.280	117.259
Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων		231.622	196.723

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

χιλιάδες € (εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)	Σημείωση	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως 31.12.2008	31.12.2007
Κύκλος εργασιών.....	5	31.089	26.790
Κόστος πωλήσεων.....	6	(30.792)	(26.519)
Μικτά αποτελέσματα κέρδη		297	271
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως.....	5	1.430	808
Εξόδα διοικητικής λειτουργίας.....	7	(3.911)	(3.299)
Εξόδα λειτουργίας διαθέσεως.....	7	(3.441)	(2.934)
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως προ τελών ακίνητης περιουσίας και εξόδων αναδιοργάνωσης (ζημίες)		(5.625)	(5.154)
Τέλη ακίνητης περιουσίας.....	8	(3.434)	(393)
Εξόδα αναδιοργάνωσης.....	9	(147)	(3.159)
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως (ζημίες)		(9.206)	(8.706)
Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	10	6	12
Χρηματοοικονομικά έξοδα.....	11	(5.394)	(3.557)
Αποτελέσματα προ φόρων (ζημίες)		(14.594)	(12.251)
Φόρος εισοδήματος.....	12	(1.812)	2.373
Καθαρές ζημίες μετά από φόρους		(16.406)	(9.878)
Ζημίες ανά μετοχή - βασικές & αναπροσαρμοσμένες (σε €)	14	(0.37)	(0.23)

2007

Balance Sheet			
In thousands €	Note	31.12.2007	31.12.2006
ASSETS			
Non-current assets			
Intangible fixed assets	14	70	85
Tangible fixed assets	15	179.983	175.233
Deferred tax assets	16	8.902	6.429
Total non-current assets		188.955	181.747
Current assets			
Inventories	17	441	327
Accounts receivable	18	1.414	1.772
Cash and cash equivalents	19	3.952	1.601
Other assets	20	1.961	1.283
Total current assets		7.768	4.983
Total assets		196.723	186.730
LIABILITIES			
Long term liabilities			
Long-term bank debt	21	38.721	40.375
Employee retirement benefits	22	1.046	1.522
Government grants	26	636	740
Finance lease obligations	24	144	193
Deferred tax liabilities	16	87	87
Provisions	25	200	181
Total long term liabilities		40.834	43.098
Current liabilities			
Short-term bank debt	21	28.664	9.457
Taxes payable	-	-	206
Government grants	26	105	105
Finance lease obligations	24	50	50
Accounts payable	-	5.178	3.476
Dividends payable	28	139	211
Other current liabilities	23	4.404	2.990
Total current liabilities		38.630	16.495
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Share capital	29	127.800	127.800
Share premium	-	21.314	21.314
Reserves	30	4.770	4.770
Accumulated deficit	-	(36.625)	(26.747)
Shareholders' equity		117.259	127.137
Total liabilities and equity		196.723	186.730

Income Statement		From 1st January to	
In thousands €	Note	31.12.2007	31.12.2006
Revenues	5	26.790	25.961
Cost of sales	6	(26.519)	(27.012)
Gross profit / (loss)		271	(1.051)
Other operating income	5	808	925
Administrative expenses	7	(3.299)	(1.950)
Distribution expenses	7	(2.934)	(2.075)
Operating profit / (loss) before reorganization expenses		(5.154)	(4.151)
Reorganization expenses	8	(3.159)	(12.592)
Operating profit / (loss)		(8.313)	(16.743)
Financial income	9	12	61
Financial expenses	10	(3.557)	(1.830)
Profit / (loss) before taxes		(11.858)	(18.512)
Tax Expense	11	1.980	5.354
Net profit / (loss) after taxes		(9.878)	(13.158)
Earnings / (losses) per share – Basic (in euro)	13	(0.23)	(0.31)

ΓΕΚΕ ξενοδοχείων President ΑΕ

2012

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Σημείωση	31.12.2012	31.12.2011
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	16	63.446.535,80	67.995.079,58
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	17	22.823,52	32.314,02
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	18	5.575,94	5.575,94
		63.474.935,26	68.032.969,54
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	19	78.931,09	114.922,39
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	20	211.089,25	323.900,99
Λοιπές απαιτήσεις	21	842.882,22	1.990.085,95
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	22	0,00	0,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	23	5.163.081,87	16.383.109,31
		6.295.984,43	18.612.018,64
		69.770.919,69	86.644.988,18
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό Κεφάλαιο	24	2.525.625,00	14.817.000,00
Υπέρ το άρτιο	25	61.581,02	61.581,02
Τακτικό αποθεματικό	26	2.715.651,62	2.531.613,68
Αποθεματικά εύλογης αξίας	27	45.510.819,90	48.365.006,76
Αποτελέσματα εις νέον		5.417.860,81	4.184.103,73
		56.231.538,35	69.959.305,19
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	30	11.503.824,30	12.254.038,87
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	31	425.891,00	470.713,00
Λοιπές προβλέψεις	32	237.138,56	237.138,56
		12.166.853,86	12.961.890,43
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	33	292.532,40	831.430,30
Υποχρεώσεις από φόρους	34	661.918,57	2.523.606,95
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	35	418.076,51	568.755,31
		1.372.527,48	3.923.792,56
		13.539.381,34	16.885.682,99
		69.770.919,69	86.644.988,18
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων			

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Σημείωση	01.01 - 31.12.2012	01.01 - 31.12.2011
Πωλήσεις	4	9.536.967,91	11.646.564,80
Κόστος πωλήσεων	5	(6.834.478,44)	(7.756.303,06)
Μικτό κέρδος		2.702.489,47	3.890.261,74
Άλλα έσοδα	6	232.523,54	760.937,81
Έξοδα διαθέσεως	7	(17.457,72)	(17.863,87)
Έξοδα διοικήσεως	8	(308.248,89)	(449.877,51)
Άλλα έξοδα	11	(139.917,36)	(29.469,08)
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		2.469.389,04	4.153.989,09
Χρηματοοικονομικά έξοδα	12	(58.144,43)	(57.519,44)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	13	2.343.739,43	3.747.627,00
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	14	(1.296.845,39)	(1.077.284,49)
Κέρδη προ φόρων		3.458.138,65	6.766.812,16
Φόρος εισοδήματος	15	(777.531,13)	(1.406.944,79)
Καθαρά αποτελέσματα- κέρδη		2.680.607,52	5.359.867,37
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	27,30	(2.854.186,86)	3.022.812,92
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		(173.579,34)	8.382.680,29
Κέρδη προ φόρων και χρηματοοικονομικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		3.590.486,67	5.394.422,51
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		0,3184	0,6367

2011

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ
Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Σημείωση	31.12.2011	31.12.2010
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	16	67.995.079,58	68.983.127,43
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	17	32.314,02	30.009,52
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	18	5.575,94	5.575,94
		68.032.969,54	69.018.712,89
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	19	114.922,39	124.773,86
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	20	323.900,99	224.865,23
Λοιπές απαιτήσεις	21	1.990.085,95	1.641.596,53
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	22	0,00	11.600.952,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	23	16.383.109,31	1.198.111,34
		18.812.018,64	14.790.298,96
		86.844.988,18	83.809.011,85
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό Κεφάλαιο	24	14.817.000,00	14.817.000,00
Υπέρ το άρτιο	25	61.581,02	61.581,02
Τακτικό αποθεματικό	26	2.531.613,68	2.531.613,68
Αποθεματικά εύλογης αξίας	27	48.365.006,76	45.342.193,84
Αποτελέσματα εις νέον		4.184.103,73	(1.175.763,63)
		69.959.305,19	61.576.624,91
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	30	12.254.038,87	15.204.984,97
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	31	470.713,00	471.289,39
Λοιπές προβλέψεις	32	237.138,56	812.569,28
		12.961.890,43	16.488.843,64
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	33	831.430,30	401.047,11
Υποχρεώσεις από φόρους	34	2.523.606,95	827.483,76
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	35	568.755,31	4.515.012,43
		3.923.792,56	5.743.543,30
		16.885.682,99	22.232.386,94
Σύνολο υποχρεώσεων		16.885.682,99	22.232.386,94
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		86.844.988,18	83.809.011,85

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ
Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Σημείωση	01.01 - 31.12.2011	01.01 - 31.12.2010
Πωλήσεις	4	11.646.564,80	11.095.386,60
Κόστος πωλήσεων	5	(7.756.303,06)	(7.318.198,48)
Μικτό κέρδος		3.890.261,74	3.777.188,12
Άλλα έσοδα	6	760.937,81	96.748,36
Έξοδα διαθέσεως	7	(17.863,87)	(42.937,06)
Έξοδα διοικήσεως	8	(449.877,51)	(512.956,08)
Άλλα έξοδα	11	(29.469,08)	(111.056,85)
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		4.153.989,09	3.206.986,49
Χρηματοοικονομικά έξοδα	12	(57.519,44)	(82.360,64)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	13	3.747.627,00	1.524.735,35
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	14	(1.077.284,49)	(4.803.974,39)
Κέρδη -(Ζημίες) προ φόρων		6.766.812,16	(154.613,19)
Φόρος εισοδήματος	15	(1.406.944,79)	(1.077.333,71)
Καθαρά αποτελέσματα κέρδη-(ζημίες)		5.359.867,37	(1.231.946,90)
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	27, 30	3.022.812,92	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		8.382.680,29	(1.231.946,90)
Κέρδη προ φόρων και χρηματοοικονομικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		5.394.422,51	4.359.926,33
(Ζημίες)-Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		0,6367	(0,1463)

2010

	Σημείωση	31.12.2010	31.12.2009
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	16	68.983.127,43	69.186.696,49
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	17	30.009,52	3.859,50
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	18	5.575,94	5.575,94
		69.018.712,89	69.196.131,93
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	19	124.773,86	117.469,12
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	20	224.865,23	369.070,36
Λοιπές απαιτήσεις	21	1.641.596,53	2.423.462,05
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	22	11.600.952,00	14.660.134,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	23	1.198.111,34	826.236,48
		14.790.298,96	18.396.372,01
		83.809.011,85	87.592.503,94
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό Κεφάλαιο	24	14.817.000,00	14.817.000,00
Υπέρ το άρτιο	25	61.581,02	61.581,02
Τακτικό αποθεματικό	26	2.531.613,68	2.266.047,09
Αποθεματικά εύλογης αξίας	27	45.342.193,84	45.342.193,84
Αποτελέσματα εις νέον		-1.175.763,63	5.204.624,86
		61.576.624,91	67.691.446,81
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	30	15.204.984,97	15.219.141,97
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	31	471.289,39	428.989,39
Λοιπές προβλέψεις	32	812.569,28	812.569,28
		16.488.843,64	16.460.700,64
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	33	401.047,11	528.460,30
Υποχρεώσεις από φόρους	34	827.483,76	1.511.060,04
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	35	4.515.012,43	1.400.836,15
		5.743.543,30	3.440.356,49
		22.232.386,94	19.901.057,13
		83.809.011,85	87.592.503,94

I. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Σημείωση	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009
Πωλήσεις	4	11.095.386,60	12.486.769,10
Κόστος πωλήσεων	5	(7.318.198,48)	(7.554.524,39)
Μικτό κέρδος		3.777.188,12	4.932.244,71
Άλλα έσοδα	6	96.748,36	30.238,29
Έξοδα διαθέσεως	7	(42.937,06)	(70.237,62)
Έξοδα διοικήσεως	8	(512.956,08)	(409.291,31)
Άλλα έξοδα	11	(111.056,85)	(194.170,80)
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		3.206.986,49	4.288.783,27
Χρηματοοικονομικά έσοδα	12	(82.360,64)	(90.911,46)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	13	1.524.735,35	4.469.735,42
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	14	(4.803.974,39)	(1.817.837,42)
(Ζημίες)-Κέρδη προ φόρων		(154.613,19)	6.849.769,81
Φόρος εισοδήματος	15	(1.077.333,71)	(1.815.565,62)
Καθαρά αποτελέσματα (ζημίες)- κέρδη		(1.231.946,90)	5.034.204,19
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		(1.231.946,90)	5.034.204,19
(Ζημίες)-Κέρδη προ φόρων και χρηματοοικονομικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		4.359.926,33	5.330.881,57
(Ζημίες)-Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		(0,1463)	0,5980

2009

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Σημείωση	31.12.2009	31.12.2008
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	16	69.186.696,49	69.609.046,46
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		3.859,50	5.146,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	17	5.575,94	5.575,94
		69.196.131,93	69.619.768,40
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	19	117.469,12	123.916,64
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	20	369.070,36	397.024,32
Λοιπές απαιτήσεις	21	2.423.462,05	1.838.137,09
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	22	14.660.134,00	17.459.222,80
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	23	826.236,48	885.879,02
		18.396.372,01	20.704.179,87
		87.592.503,94	90.323.948,27
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό Κεφάλαιο	24	14.817.000,00	14.817.000,00
Υπέρ το άρτιο	25	61.581,02	61.581,02
Τακτικό αποθεματικό	26	2.266.047,09	1.894.406,08
Αποθεματικά εύλογης αξίας	27	45.342.193,84	45.342.193,84
Αποτελέσματα εις νέον		5.204.624,86	7.361.249,18
		67.691.446,81	69.476.430,12
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	30	15.219.141,97	15.253.677,60
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	31	428.989,39	451.414,92
Λοιπές προβλέψεις	32	812.569,28	812.569,28
		16.460.700,64	16.517.661,80
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	33	528.460,30	598.340,92
Υποχρεώσεις από φόρους	34	1.511.060,04	2.820.855,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	35	1.400.836,15	910.660,43
		3.440.356,49	4.329.856,35
		19.901.057,13	20.847.518,15
		87.592.503,94	90.323.948,27
Σύνολο υποχρεώσεων			
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων			

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Σημείωση	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2008
Πωλήσεις	4	12.486.769,10	13.531.572,53
Κόστος πωλήσεων	5	(7.554.524,39)	(7.164.402,82)
Μικτό κέρδος		4.932.244,71	6.367.169,71
Άλλα έσοδα	6	30.238,29	31.008,34
Έξοδα διαθέσεως	7	(70.237,62)	(38.696,58)
Έξοδα διοικήσεως	8	(409.291,31)	(445.652,04)
Άλλα έξοδα		(194.170,80)	(347.667,79)
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		4.288.783,27	5.566.161,64
Χρηματοοικονομικά έξοδα	12	(90.911,46)	(85.305,96)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	13	4.469.735,42	2.095.704,59
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα		(1.817.837,42)	1.798.287,64
Κέρδη προ φόρων		6.849.769,81	9.374.847,91
Φόρος εισοδήματος	15	(1.815.565,62)	(2.548.644,93)
Καθαρά κέρδη		5.034.204,19	6.826.202,98
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		5.034.204,19	6.826.202,98
Κέρδη προ φόρων και χρηματοοικονομικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		5.330.881,57	6.565.037,52
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		0,5980	0,8108

2008

I ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Σημείωση	31.12.2008	31.12.2007
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	16	69.609.046,46	70.326.234,57
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	17	5.146,00	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	18	5.575,94	5.575,94
		69.619.768,40	70.331.810,51
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	19	123.916,64	122.823,80
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	20	397.024,32	395.511,65
Λοιπές απαιτήσεις	21	1.838.137,09	909.492,33
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	22	17.459.222,80	0,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	23	885.879,02	18.151.746,01
		20.704.179,87	19.579.573,79
		90.323.948,27	89.911.384,30
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων			
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό Κεφάλαιο	24	14.817.000,00	14.817.000,00
Υπέρ το άρτο	25	61.581,02	61.581,02
Τακτικό αποθεματικό	26	1.894.406,08	1.543.535,01
Αποθεματικά εύλογης αξίας	27	45.342.193,84	42.923.943,50
Αποτελέσματα εις νέον		7.361.249,18	7.620.917,27
Σύνολο καθαρής θέσης		69.476.430,12	66.966.976,80
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	30	15.253.677,60	17.732.483,81
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	31	451.414,92	431.311,90
Λοιπές προβλέψεις	32	812.569,28	812.569,28
		16.517.661,80	18.976.364,99
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	33	598.340,92	404.662,50
Υποχρεώσεις από φόρους	34	2.820.855,00	2.698.202,56
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	35	910.660,43	865.177,45
		4.329.856,35	3.968.042,51
Σύνολο υποχρεώσεων		20.847.518,15	22.944.407,50
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων		90.323.948,27	89.911.384,30

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Σημείωση	01.01 - 31.12.2008	01.01 - 31.12.2007
Πωλήσεις	4	13.531.572,53	13.502.485,07
Κόστος πωλήσεων	5	(7.164.402,82)	(7.241.927,48)
Μικτό κέρδος		6.367.169,71	6.260.557,59
Άλλα έσοδα	6	31.008,34	192.789,35
Έξοδα διαθέσεως	7	(38.696,58)	(38.338,71)
Έξοδα διοικήσεως	8	(445.652,04)	(364.928,75)
Άλλα έξοδα	11	(347.667,79)	(132.730,53)
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		5.566.161,64	5.917.348,95
Χρηματοοικονομικά έξοδα	12	(85.305,96)	0,00
Χρηματοοικονομικά έσοδα	13	2.095.704,59	3.508.661,64
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	14	1.798.287,64	0,00
Κέρδη προ φόρων		9.374.847,91	9.426.010,59
Φόρος εισοδήματος	15	(2.548.644,93)	(2.480.589,12)
Καθαρά κέρδη		6.826.202,98	6.945.421,47

2007

I. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Σημείωση	31.12.2007	31.12.2006
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια	15	70.326.234,57	71.398.822,28
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	16	5.575,94	5.575,94
		70.331.810,51	71.404.398,21
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	17	122.823,80	109.236,60
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	18	395.511,65	798.889,34
Λοιπές απαιτήσεις	19	909.492,33	1.565.794,02
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	20	18.151.746,01	10.643.039,19
		19.579.573,79	13.116.959,15
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		89.911.384,30	84.521.357,36
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό Κεφάλαιο	21	14.817.000,00	14.817.000,00
Υπέρ το άρτιο	22	61.581,02	61.581,02
Τακτικό αποθεματικό	23	1.543.535,01	1.406.809,31
Αποθεματικά εύλογης αξίας	24	42.923.943,50	42.923.943,50
Αποτελέσματα εις νέον		7.620.917,27	3.337.846,49
Σύνολο καθαρής θέσης		66.966.976,79	62.547.180,32
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	27	17.732.483,81	17.790.233,47
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	28	431.311,90	465.707,00
Λοιπές προβλέψεις	29	812.569,28	1.069.569,28
		18.976.364,99	19.325.509,75
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	30	404.662,50	340.939,41
Υποχρεώσεις από φόρους	31	2.698.202,56	1.303.202,36
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	32	865.177,45	1.004.525,52
		3.968.042,51	2.648.667,29
Σύνολο υποχρεώσεων		22.944.407,50	21.974.177,04
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων		89.911.384,29	84.521.357,36

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Σημείωση	01.01 - 31.12.2007	01.01 - 31.12.2006
Πωλήσεις	4	13.502.485,07	12.687.344,20
Κόστος πωλήσεων	5	(7.241.927,48)	(6.785.576,70)
Μικτό κέρδος		6.260.557,59	5.901.767,50
Άλλα έσοδα	6	192.789,35	225.372,74
Έξοδα διαθέσεως	7	(38.338,71)	(34.348,45)
Έξοδα διοικήσεως	8	(292.928,75)	(294.740,27)
Άλλα έξοδα	11	(132.730,53)	(582.438,49)
Κέρδη προ φόρων και χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων		5.989.348,95	5.215.613,03
Χρηματοοικονομικά έξοδα	12		(1.801.804,64)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	13	3.508.661,64	466.818,56
		9.498.010,59	3.880.626,95
Φόρος εισοδήματος	14	(2.480.589,12)	(1.146.113,00)
Καθαρά κέρδη		7.017.421,47	2.734.513,95

Ιονική Ξενοδοχεία και επιχειρήσεις ΑΕ

2012

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)			
	Σημ.	31.12.2012	31.12.2011
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	(13)	177.034	180.277
Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	(14)	58	88
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	(15)	9.653	8.948
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		104	31
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		186.849	189.344
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Αποθέματα	(16)	639	787
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	(17)	1.524	2.054
Λοιπές απαιτήσεις	(18)	910	1.148
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(19)	2.477	3.457
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		5.550	7.446
Σύνολο Ενεργητικού		192.399	196.790
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Μετοχικό κεφάλαιο	(20)	115.680	115.680
Αποθεματικά	(21)	1.210	1.210
Αποτελέσματα εις νέον	(22)	(5.603)	(1.589)
Σύνολο Καθαρής θέσεως		111.287	115.301
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Ομολογιακό δάνειο	(23)	70.000	70.000
Υποχρεώσεις στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	(24)	1.778	2.117
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	(25)	270	221
Προβλέψεις	(28)	54	2.654
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		72.102	75.192
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		1.958	2.029
Οφειλές από φόρους και εισφορές	(26)	856	1.087
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(27)	2.853	3.181
Προβλέψεις	(28)	3.343	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		9.010	6.297
Σύνολο υποχρεώσεων		81.112	81.489
Σύνολο Καθαρής θέσεως και υποχρεώσεων		192.399	196.790

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

		Από 1 Ιανουαρίου έως	
	Σημ.	31.12.2012	31.12.2011
Κύκλος εργασιών	(2)	23.355	30.471
Κόστος πωλήσεων	(3)	(23.483)	(27.063)
Μικτά Κέρδη/ (ζημιές)		(128)	3.408
Λοιπά έσοδα	(4)	644	1.100
Έξοδα διαθέσεως	(5)	(1.319)	(1.552)
Έξοδα διοικήσεως	(6)	(1.025)	(1.039)
Φόροι - τέλη ακίνητης περιουσίας		(219)	(392)
Λοιπά έξοδα	(7)	(640)	(2.889)
Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		(2.687)	(1.364)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(9)	70	944
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(10)	(2.050)	(2.046)
Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα		(1.980)	(1.102)
Ζημιές πριν το φόρο εισοδήματος		(4.667)	(2.466)
Φόρος εισοδήματος	(11)	653	291
Ζημιές μετά το φόρο εισοδήματος		(4.014)	(2.175)
Ζημιές μετά από φόρους, ανά μετοχή, βασικές και προσαρμοσμένες (σε Ευρώ)	(12)	(0,30)	(0,16)

2011

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ			
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)			
	Σημ.	31.12.2011	31.12.2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	(13)	180.277	182.747
Ασώματες ακινητοποιήσεις	(14)	88	91
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	(15)	8.948	8.586
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		31	32
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		189.344	191.456
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Αποθέματα	(16)	787	807
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	(17)	2.054	2.925
Λοιπές απαιτήσεις	(18)	1.148	1.133
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(19)	3.457	5.238
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		7.446	10.103
Σύνολο Ενεργητικού		196.790	201.559
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Μετοχικό κεφάλαιο	(20)	115.680	115.680
Αποθεματικά	(21)	1.210	1.210
Αποτελέσματα εις νέον	(22)	(1.589)	586
Σύνολο Καθαρής θέσεως		115.301	117.476
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Ομολογιακό δάνειο	(23)	70.000	75.000
Υποχρεώσεις στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	(24)	2.117	2.115
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	(25)	221	242
Προβλέψεις	(26)	2.854	54
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		75.192	77.411
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		2.029	2.402
Οφειλές από φόρους και εισφορές	(28)	1.087	939
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(27)	3.181	3.331
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		6.297	6.672
Σύνολο υποχρεώσεων		81.489	84.083
Σύνολο Καθαρής θέσεως και υποχρεώσεων		196.790	201.559

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

		Από 1 Ιανουαρίου έως	
	Σημ.	31.12.2011	31.12.2010
Κύκλος εργασιών	(2)	30.471	31.191
Κόστος πωλήσεων	(3)	(27.063)	(26.793)
Μικτά Κέρδη		3.408	4.398
Λοιπά έσοδα	(4)	1.100	491
Έξοδα διαθέσεως	(5)	(1.552)	(1.538)
Έξοδα διοικήσεως	(6)	(1.039)	(858)
Φόροι - τέλη ακίνητης περιουσίας		(392)	(85)
Λοιπά έξοδα	(7)	(2.889)	(97)
Κέρδη (Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		(1.364)	2.311
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(8)	944	1.636
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(10)	(2.046)	(1.528)
Κέρδη (Ζημίες) πριν το φόρο εισοδήματος		(2.466)	2.419
Φόρος εισοδήματος	(11)	291	(577)
Κέρδη (Ζημίες) μετά το φόρο εισοδήματος		(2.175)	1.842
Έκτακτη εισφορά (ν. 3845/2010)	(11)	-	(68)
Κέρδη (Ζημίες) μετά το φόρο εισοδήματος και την έκτακτη εισφορά		(2.175)	1.774

2010

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό

Ενσώματες ακινητοποιήσεις	(12)	182.747	184.403
Ασώματες ακινητοποιήσεις	(13)	91	126
Αναβαλλόμενες φορολογικές απατήσεις	(14)	8.586	9.183
Λοιπές μακροπρόθεσμες απατήσεις		32	29
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		191.456	193.721

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Αποθέματα	(15)	807	855
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απατήσεις	(16)	2.925	3.384
Λοιπές απατήσεις	(17)	1.133	968
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(18)	5.238	6.361
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		10.103	11.548
Σύνολο Ενεργητικού		201.559	205.269

ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ

Μετοχικό κεφάλαιο	(19)	115.680	115.680
Αποθεματικά	(20)	1.210	1.210
Αποτελέσματα εις νέον	(21)	586	(1.188)
Σύνολο Καθαρής θέσεως		117.476	115.702

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ομολογιακό δάνειο	(22)	75.000	80.000
Υποχρεώσεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	(23)	2.115	2.075
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	(24)	242	262
Προβλέψεις	(27)	54	54
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		77.411	82.391

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		2.402	3.014
Οφειλές από φόρους και εισφορές	(25)	939	1.117
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(26)	3.331	3.045
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		6.672	7.176
Σύνολο υποχρεώσεων		84.083	89.567
Σύνολο Καθαρής θέσεως και υποχρεώσεων		201.559	205.269

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Από 1 Ιανουαρίου έως

	Σημ.	31.12.2010	31.12.2009
Κύκλος εργασιών	(2)	31.191	35.498
Κόστος πωλήσεων	(3)	(26.793)	(30.335)
Μικτά Κέρδη		4.398	5.163
Λοιπά έσοδα	(4)	491	701
Έξοδα διαθέσεως	(5)	(1.538)	(1.463)
Έξοδα διοικήσεως	(6)	(858)	(945)
Φόροι - τέλη ακίνητης περιουσίας		(85)	(87)
Λοιπά έξοδα		(97)	(98)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		2.311	3.271
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(8)	1.636	78
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(9)	(1.528)	(2.207)
Κέρδη πριν το φόρο εισοδήματος		2.419	1.142
Φόρος εισοδήματος	(10)	(577)	(348)
Κέρδη μετά το φόρο εισοδήματος		1.842	794
Έκτακτη εισφορά (ν. 3845/2010)	(10)	(68)	-
Κέρδη μετά το φόρο εισοδήματος και την έκτακτη εισφορά		1.774	794

2009

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό

	Σημ.	31.12.2009	31.12.2008
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	(13)	184.403	186.755
Ασώματες ακινητοποιήσεις	(14)	126	128
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	(15)	9.163	9.512
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	(16)	-	2.701
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		29	27
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		193.721	199.123

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Αποθέματα	(17)	855	875
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	(18)	3.364	4.255
Λοιπές απαιτήσεις	(19)	968	949
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(20)	6.381	1.949
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		11.548	8.028
Σύνολο Ενεργητικού		205.269	207.151

ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ

Μετοχικό κεφάλαιο	(21)	115.680	115.680
Αποθεματικά	(22)	1.210	1.207
Αποτελέσματα εις νέον	(23)	(1.188)	(1.982)
Σύνολο Καθαρής θέσεως		115.702	114.905

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ομολογιακό δάνειο	(24)	80.000	80.000
Υποχρεώσεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	(25)	2.075	2.051
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	(26)	262	293
Προβλέψεις		54	54
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		82.391	82.398

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		3.014	3.365
Οφειλές από φόρους και εισφορές	(27)	1.117	1.324
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(28)	3.045	5.159
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		7.176	9.848
Σύνολο υποχρεώσεων		89.567	92.246
Σύνολο Καθαρής θέσεως και υποχρεώσεων		205.269	207.151

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Σημ.	Από 1 Ιανουαρίου έως	
		31.12.2009	31.12.2008
Συνεχιζόμενη δραστηριότητα			
Κύκλος εργασιών	(2)	35.498	42.596
Κόστος πωλήσεων	(3)	(30.335)	(33.077)
Μικτά Κέρδη		5.163	9.519
Λοιπά έσοδα	(4)	701	879
Έξοδα διαθέσεως	(5)	(1.463)	(1.580)
Έξοδα διοικήσεως	(6)	(945)	(1.190)
Φόροι - τέλη ακίνητης περιουσίας		(87)	(1.373)
Λοιπά έξοδα		(96)	(382)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		3.271	5.873
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(8)	78	417
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(9)	(2.207)	(4.984)
Κέρδη προ φόρων		1.142	1.306
Φόρος εισοδήματος	(10),(11)	(348)	6.593
Κέρδη μετά το φόρο εισοδήματος από συνεχιζόμενη δραστηριότητα		794	7.899
Ζημίες μετά το φόρο εισοδήματος από διακοπτόμενη δραστηριότητα	(11)	-	(979)
Κέρδη μετά το φόρο εισοδήματος		794	6.920

2008

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ
 (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Σημείωση	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ		
	2008	2007	2008	2007	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	(13)	186.755	188.032	186.755	188.032
Ασώματες ακινητοποιήσεις	(14)	128	81	128	81
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	(15)	9.512	3.632	9.512	3.632
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	(16)	2.701	4.007	2.701	4.007
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		27	25	27	25
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		199.123	195.777	199.123	195.777
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	(17)	875	840	875	840
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	(18)	4.255	4.448	4.255	4.448
Λοιπές απαιτήσεις	(19)	949	315	949	570
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(20)	1.949	2.441	1.949	2.441
Ενσώματες ακινητοποιήσεις και λοιπά στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση	(21)	-	35.648	-	35.391
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		8.028	43.692	8.028	43.690
Σύνολο Ενεργητικού		207.151	239.469	207.151	239.467
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Ομολογιακό δάνειο	(22)	80.000	120.000	80.000	120.000
Υποχρεώσεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	(23)	2.051	1.802	2.051	1.802
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	(24)	293	324	293	324
Προβλέψεις		54	54	54	54
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		82.398	122.180	82.398	122.180
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		3.365	3.109	3.365	3.109
Οφειλές από φόρους και εισφορές	(25)	1.324	982	1.324	982
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(26)	5.159	5.204	5.159	5.208
Υποχρεώσεις άμεσα σχετιζόμενες με στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση	(21)	-	1.292	-	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		9.848	10.587	9.848	9.299
Σύνολο υποχρεώσεων		92.246	132.767	92.246	131.479
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ					
Μετοχικό κεφάλαιο	(27)	115.680	115.680	115.680	115.680
Αποθεματικά	(28)	1.207	1.210	1.207	1.210
Αποτελέσματα εις νέον	(29)	(1.982)	(10.188)	(1.982)	(8.902)
Σύνολο Καθαρής θέσεως μετόχων Εταιρίας		114.905	106.702	114.905	107.988
Δικαιώματα τρίτων		-	-	-	-
Σύνολο Καθαρής θέσεως		114.905	106.702	114.905	107.988
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής θέσεως		207.151	239.469	207.151	239.467

Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ		
	2008	2007	2008	2007	
Συνεχιζόμενη δραστηριότητα					
Κύκλος εργασιών	(2)	42.595	41.346	42.596	41.348
Κόστος πωλήσεων	(3)	(33.071)	(31.929)	(33.077)	(31.933)
Μικτά Κέρδη		9.524	9.417	9.519	9.415
Λοιπά έσοδα	(4)	874	495	879	527
Έξοδα διαθέσεως	(5)	(1.580)	(1.475)	(1.580)	(1.475)
Έξοδα διοικήσεως	(6),(35)	(1.185)	(1.129)	(1.190)	(1.159)
Φόροι - τέλη ακίνητης περιουσίας	(35)	(1.373)	(433)	(1.373)	(433)
Λοιπά έξοδα		(382)	(68)	(382)	(68)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		5.878	6.807	5.873	6.807
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(8)	417	4.477	417	4.477
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(9)	(4.984)	(5.616)	(4.984)	(5.616)
Κέρδη προ φόρων		1.311	5.668	1.306	5.668
Τρέχων φόρος εισοδήματος		-	-	-	-
Αναβαλλόμενος Φόρος εισοδήματος	(10)	6.593	(1.003)	6.593	(1.003)
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενη δραστηριότητα (α)		7.904	4.665	7.899	4.665
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους από διακοπτόμενη δραστηριότητα (β)	(11)	302	(1.292)	(979)	(331)
Κέρδη μετά από φόρους (α) + (β)		8.206	3.373	6.920	4.334
Κέρδη αναλογούντα στους μετόχους της Εταιρίας		8.206	3.373	6.920	4.334
Κέρδη αναλογούντα σε τρίτους		-	-	-	-

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Σημείωση	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	
	2007	2006	2007	2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ενσώματες ακινητοποιήσεις (13)	188.032	192.035	188.032	192.032
Ασώματες ακινητοποιήσεις (14)	81	151	81	151
Επενδύσεις σε θυγατρικές Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (15)	-	-	-	59
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση (16)	3.632	4.635	3.632	4.635
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4.007	4.517	4.007	4.406
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	25	37	25	36
	196.777	201.386	196.777	201.329
Κυκλοφορούν Ενεργητικό				
Αποθέματα (17)	840	924	840	922
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις (18)	4.448	5.595	4.448	5.581
Λοιπές απαιτήσεις (19)	315	793	570	443
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.441	2.135	2.441	2.109
Ενσώματες ακινητοποιήσεις και λοιπά στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση	-	-	-	-
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (21)	35.548	35.350	35.391	35.350
	43.892	44.787	43.890	44.406
Σύνολο Ενεργητικού	239.489	246.182	239.487	246.734
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Ομολογιακά δάνεια (22)	120.000	130.000	120.000	130.000
Προβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία (23)	1.802	1.706	1.802	1.659
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (24)	324	266	324	266
Προβλεψεις (24)	54	54	54	54
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	122.180	132.026	122.180	131.979
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (25)	3.109	2.784	3.109	2.778
Οφειλές από φόρους και εισφορές (26)	982	1.103	982	1.097
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές υποχρεώσεις (22)	-	350	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (27)	5.204	5.003	5.208	5.001
Υποχρεώσεις άμεσα σχετιζόμενες με στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση (28)	1.292	1.225	-	1.225
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	10.687	10.466	9.299	10.101
Σύνολο υποχρεώσεων	132.767	142.481	131.479	142.080
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ				
Μετοχικό κεφάλαιο (29)	115.680	115.680	115.680	115.680
Αποθεματικά (30)	1.210	1.212	1.210	1.210
Αποτελέσματα εις νέον	(10.189)	(13.201)	(8.902)	(13.236)
Σύνολο Καθαρής Θέσεως μετόχων εταιρίας	106.702	103.691	107.988	103.654
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως	239.489	246.182	239.487	246.734

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Σημείωση	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	
	2007	2006	2007	2006
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες				
Κύκλος εργασιών (2)	41.346	40.815	41.348	40.815
Κόστος πωλήσεων (3)	(31.929)	(32.355)	(31.933)	(32.355)
Μικτά Κέρδη	9.417	8.460	9.415	8.460
Λοιπά έσοδα (4)	495	410	527	410
Έξοδα διαθέσεως (5)	(1.475)	(1.338)	(1.475)	(1.338)
Έξοδα διοικήσεως (6)	(1.562)	(1.901)	(1.592)	(1.901)
Λοιπά έξοδα	(68)	(75)	(68)	(75)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	6.807	5.556	6.807	5.556
Χρηματοοικονομικά έσοδα (8)	4.477	174	4.477	174
Χρηματοοικονομικά έξοδα (9)	(5.616)	(4.182)	(5.616)	(4.182)
Κέρδη προ φόρων	5.668	1.548	5.668	1.548
Τρέχων φόρος εισοδήματος	-	-	-	-
Αναβαλλόμενος Φόρος εισοδήματος (10)	(1.003)	(568)	(1.003)	(568)
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενη δραστηριότητα (α)	4.665	980	4.665	980
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους από διακοπόμενη δραστηριότητα (β) (11)	(1.292)	563	(331)	528
Κέρδη μετά από φόρους (α) + (β)	3.373	1.543	4.334	1.508
Κέρδη αναλογούντα στους μετόχους της εταιρίας	3.373	1.543	4.334	1.508
Κέρδη αναλογούντα σε τρίτους	-	-	-	-

Λάμψα εταιρία ελληνικών ξενοδοχείων ΑΕ

2012

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.

Ποσά σε χιλ. €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά σε χιλ. €	Σημ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	5.2	144.673	149.319	74.315	76.551
Άλλα Περιουσιακά Στοιχεία	5.3	264	282	21	21
Υπεραξία	5.4	5.731	6.062	-	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές	5.5	(0)	0	28.888	38.059
Λοιπές Απαιτήσεις	5.6	187	4.972	75	83
Ανταρξαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	5.15	5.413	2.594	5.849	3.261
Σύνολο		156.268	163.230	109.148	118.074
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Αποθέματα	5.7	831	824	432	402
Πλαστές και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.8	1.626	1.804	1.136	1.199
Λοιπές Απαιτήσεις	5.9	2.537	806	331	185
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	5.8	810	629	542	384
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	5.9	2.374	2.234	972	1.096
Σύνολο		8.178	6.296	3.412	3.266
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων Ενεργητικού		164.446	169.526	112.560	121.340
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό Κεφάλαιο		23.928	23.928	23.928	23.928
Διαφορά Υπέρ το Άρτιο		38.641	38.641	38.641	38.641
Τακτικό Αποθεματικό		882	882	878	878
Άλλα Αποθεματικά		4.440	4.731	4.731	4.731
Κέρδη/Ζημιές εις νέον		11.777	15.899	(9.569)	(3.335)
Αποθεματικό Συναλλαγμάτων Διαφορών		(209)	44	-	-
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής		79.459	84.124	58.609	64.843
Μη ελεγχόμενες συμμετοχές		4.299	4.373	-	-
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων		83.758	88.497	58.609	64.843
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εσόδου από την υπεραξία	5.18	1.873	1.826	1.645	1.628
Μακροπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	5.16	42.113	61.397	26.706	45.730
Ανταρξαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.15	4.420	2.514	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.17	608	648	23	45
Λοιπές Προβλέψεις	5.11	150	260	134	239
Σύνολο		49.163	66.645	28.507	47.643
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.12	2.044	1.552	1.357	1.056
Φόρος εισοδήματος τμήματος	5.14	165	140	-	5
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.16	2.830	2.795	100	-
Βραχυπρόθεσμο τμήμα ομολογιακών και τραπεζικών δανείων	5.16	22.467	6.443	21.042	5.323
Λοιπές υποχρεώσεις	5.13	4.019	3.453	2.944	2.472
Σύνολο		31.525	14.383	25.444	8.856
Σύνολο Υποχρεώσεων		80.688	81.028	53.951	56.498
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		164.446	169.526	112.560	121.341

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Ποσά σε χιλ. €	Σημ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1-31/12/2012	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2012	1/1-31/12/2011
Πωλήσεις	5.1	34.844	41.575	18.505	23.781
Κόστος Πωληθέντων	5.15	(28.361)	(31.153)	(17.186)	(19.379)
Μικτό Κέρδος		6.483	10.372	1.319	4.402
Εξόδα Διάθεσης	5.19	(2.622)	(2.805)	(1.773)	(1.974)
Εξόδα Διακοπής	5.19	(7.834)	(8.532)	(4.753)	(5.069)
Άλλα Εσοδα	5.19	2.123	2.517	1.152	2.210
Άλλα Εξόδα	5.19	(985)	(1.107)	(275)	(621)
Κέρδη Εκμετάλλευσης	5.20	(2.838)	844	(4.328)	(1.062)
Χρηματοοικονομικό κόστος	5.20	(2.805)	(3.058)	(1.856)	(2.073)
Χρηματοοικονομικό έσοδο	5.20	221	155	4	15
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	5.20	217	(51)	359	(209)
Μέριδιο από (ζημιές)/κέρδη συγγενών εταιρειών	5.20	(331)	-	(3.000)	(4.409)
Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων	5.21	(6.234)	(2.110)	(8.828)	(7.728)
Φόρος Εισοδήματος	5.21	1.138	(1.315)	2.558	973
Καθαρά Κέρδη / (Ζημιές) περιόδου		(4.098)	(3.428)	(6.234)	(6.766)
Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα					
Συναλλαγμιακές διαφορές από τη μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του ελευθέρου		(253)	180	-	-
Επίδραση αλλαγής φορολογικού συντελεστή θυγατρικών εταιρειών επί στοιχείων αναγνωρισμένων αποβλητών στο ΙΚ προσημομένων χρήσεων		(290)	-	-	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου μετά φόρων		(848)	180	-	-
Συνγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Περιόδου		(4.738)	(3.248)	(6.234)	(6.766)
Κέρδη περιόδου αποδιδόμενα σε :					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(4.164)	(3.496)	(6.234)	(6.755)
Μη ελεγχόμενες συμμετοχές		88	67	-	-
Συνγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Περιόδου αποδιδόμενα σε :		(4.096)	(3.428)	(6.234)	(6.755)
Κέρδη ανά Μετοχή για κέρδη αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής					
Βασικά σε €	5.22	-0,1949	-0,1636	-0,2918	-0,3162
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		(2.583)	797	(4.352)	(1.071)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποτελεσμάτων		3.002	6.239	(1.920)	1.383

Ποσά σε χιλ. €	Σημ	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού					
Εναύλιες Ακινητοποιήσεις	5.2	149.319	151.125	76.651	78.634
Άλλα Περιουσιακά Στοιχεία	5.3	282	298	21	31
Υπεραξία	5.4	6.062	6.062		
Επενδύσεις σε θυγατρικές	5.5	0	(0)	38.059	45.950
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	5.6	4.972	4.800	83	18
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	5.15	2.594	1.986	3.261	2.044
Σύνολο		163.230	164.271	118.075	126.676
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Αποθέματα	5.7	824	910	402	476
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.8	1.804	2.477	1.199	1.638
Λοιπές Απαιτήσεις	5.8	806	2.237	185	1.803
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	5.8	629	588	384	430
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	5.9	2.234	5.277	1.096	1.830
Σύνολο		6.296	11.489	3.266	6.176
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων Ενεργητικού		169.525	175.762	121.341	132.854
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια	5.10				
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.10.1	23.928	23.928	23.928	23.928
Διαφορά Υπέρ το Άρτο		38.641	38.641	38.641	38.641
Τακτικό Αποθεματικό		882	882	878	878
Άλλα Αποθεματικά		4.731	4.731	4.731	4.731
Κέρδη/Ζημιές εις νέον		15.899	19.395	(3.335)	3.420
Αποθεματικό Συνολλαγματικών Διαφορών		44	(136)		
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής		84.124	87.440	64.843	71.598
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		4.373	4.305		
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων		88.497	91.745	64.843	71.598
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		1.826	1.652	1.628	1.413
Μακροπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	5.16	61.397	67.667	45.730	50.627
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.15	2.514	1.004	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.17	648	672	45	68
Λοιπές Προβλέψεις	5.11	260	621	239	600
Σύνολο		66.645	71.616	47.643	52.708
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.12	1.552	1.896	1.055	1.484
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	5.14	140	181	5	84
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.16	2.795	925		
Βραχυπρόθεσμο τμήμα ομολογιακών και τραπεζικών δανείων	5.16	6.443	5.395	5.323	4.275
Λοιπές υποχρεώσεις	5.13	3.453	4.003	2.472	2.705
Σύνολο		14.383	12.399	8.855	8.548
Σύνολο Υποχρεώσεων		81.028	84.015	56.498	61.256
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		169.525	175.762	121.341	132.854

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Ποσά σε χιλ. €	Σημ	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Πωλήσεις	5.19	41.525	45.079	23.781	26.892
Κόστος Πωληθέντων	5.19	(31.153)	(31.709)	(19.379)	(20.636)
Μικτό Κέρδος	5.19	10.372	13.370	4.402	6.256
Εξόδα Διαθέσης	5.19	(2.805)	(2.922)	(1.974)	(2.076)
Εξόδα Διοίκησης	5.19	(8.532)	(8.583)	(5.069)	(5.175)
Άλλα Εξόδα	5.19	2.917	2.483	2.210	1.665
Άλλα Εξόδα	5.19	(1.107)	(945)	(621)	(434)
Κέρδη Εκμετάλλευσης		844	3.403	(1.052)	236
Χρηματοοικονομικό κόστος	5.20	(3.058)	(2.357)	(2.073)	(1.813)
Χρηματοοικονομικό έσοδο	5.20	155	285	15	10
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	5.20	(51)	(1.300)	(209)	(1.545)
Μερίδιο από (ζημιές)/κέρδη συγγενών εταιρειών	5.20	-	-	(4.409)	(100)
Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων		(2.110)	31	(7.728)	(3.212)
Φόρος Εισοδήματος	5.21	(1.319)	139	973	583
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου		(3.428)	171	(6.755)	(2.629)
Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα					
Συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του εξωτερικού		180	774	-	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου μετά φόρων		180	774	-	-
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Περιόδου		(3.248)	944	(6.755)	(2.629)
Κέρδη περιόδου αποδιδόμενα σε :					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(3.496)	(67)	(6.755)	(2.629)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		67	238	-	-
		(3.428)	171	(6.755)	(2.629)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Περιόδου αποδιδόμενα σε :					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(3.316)	706	(6.755)	(2.629)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		67	238	-	-
		(3.248)	944	(6.755)	(2.629)
Κέρδη ανά Μετοχή για κέρδη αποδιδόμενα της ιδιοκτήτες της μητρικής					
Βασικά σε €	5.22	-0,1636	-0,0032	-0,3162	-0,1231
Προτεινόμενο μέρισμα (σε €)				0,00	0,00
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		797	3.350	(1.071)	222
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων		6.239	8.635	1.383	2.749

Ποσά σε χιλ. €	Σημ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού					
Ενσωματές Ακινήτοποιησεις	5.2	151.125	153.628	78.634	80.261
Άλλα Περιουσιακά Στοιχεία	5.3	298	249	31	26
Υπεραξία	5.4	6.062	6.062		
Επενδυτικές σε Θυγατρικές	5.5	(0)	0	45.950	54.689
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	5.6	4.800	4.217	18	51
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	5.14	1.986	1.511	2.044	1.377
Σύνολο		164.271	165.767	126.677	136.403
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Αποθεύματα	5.7	910	1.079	476	500
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.8	2.477	2.588	1.638	2.083
Λοιπές Απαιτήσεις	5.8	2.237	2.627	1.803	2.857
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	5.6	588	686	430	531
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	5.9	5.277	10.803	1.830	1.185
Σύνολο		11.489	17.583	6.176	7.157
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων Ενεργητικού		175.761	183.351	132.854	143.561
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια	5.10				
Μετοχικό Κεφάλαιο		23.928	23.928	23.928	23.928
Διαφορά Υπέρ το Άρτο		38.641	38.641	38.641	38.641
Τακτικό Αποθεματικό		882	835	878	832
Άλλα Αποθεματικά		4.731	4.731	4.731	4.731
Κέρδη/ Ζημιές εις νέον		19.395	20.107	3.420	6.694
Αποθεματικό Συνολλαγματικών Διαφορών		(136)	(910)		
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους Ιδιοκτήτες της μητρικής		87.440	87.332	71.598	74.825
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		4.305	4.067		
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		91.745	91.399	71.598	74.825
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.17	1.652	1.491	1.413	1.261
Μακροπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	5.15	67.667	56.007	50.627	40.139
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.14	1.004	1.046	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.16	672	991	68	353
Λοιπές Προβλέψεις	5.11	621	653	600	630
Σύνολο		71.616	60.188	52.708	42.382
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.12	1.896	1.720	1.484	1.190
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	5.13	161	570	84	462
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.15	925	925		
Βραχυπρόθεσμο τμήμα ομολογιακών και τραπεζικών δανείων	5.15	5.395	22.788	4.275	21.668
Λοιπές υποχρεώσεις	5.12	4.003	5.789	2.705	3.034
Σύνολο		12.399	31.762	8.548	26.354
Σύνολο Υποχρεώσεων		84.015	91.951	61.256	68.736
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		175.761	183.351	132.854	143.561

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Ποσά σε χιλ. €	Σημ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009
Πωλήσεις	5.19	45.079	47.021	26.892	29.762
Κόστος Πωληθέντων	5.19	(31.709)	(31.607)	(20.536)	(21.293)
Μικτό Κέρδος	5.19	13.370	15.414	6.256	8.469
Εξόδα Διοίκησης	5.19	(2.922)	(2.841)	(2.076)	(1.948)
Εξόδα Διοίκησης	5.19	(8.583)	(8.149)	(5.175)	(4.919)
Άλλα Εξόδα	5.19	2.483	2.578	1.665	1.789
Άλλα Εξόδα	5.19	(945)	(1.039)	(434)	(423)
Κέρδη Εκμετάλλευσης		3.403	5.963	236	2.968
Χρηματοοικονομικό κόστος	5.20	(2.357)	(3.203)	(1.813)	(2.346)
Χρηματοοικονομικό έσοδο	5.20	285	319	10	90
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	5.20	(1.300)	914	(1.545)	661
Μερίδιο από (ζημιές)/κέρδη συνεννοών εταιρειών	5.20	-	-	(100)	
Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων		31	3.992	(3.212)	1.373
Φόρος Εισοδήματος	5.21	139	(989)	583	(713)
Καθαρά Κέρδη περιόδου		171	3.004	(2.629)	661
Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα					
Συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του εξωτερικού		774	(983)	-	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου μετά φόρων		774	(983)	-	-
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Περιόδου		944	2.020	(2.629)	661
Κέρδη περιόδου αποδιδόμενα σε :					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(67)	2.759	(2.629)	661
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		238	244		
		171	3.004	(2.629)	661
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Περιόδου αποδιδόμενα σε :					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		706	1.879	(2.629)	661
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		238	141	-	-
		944	2.020	(2.629)	661
Κέρδη / (Ζημιές) ανά Μετοχή για κέρδη αποδιδόμενα στους Ιδιοκτήτες της μητρικής	5.22				
Βασικά σε €		-0,0032	0,1292	-0,1231	0,0309

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά σε χιλ. €	Σημ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενοίκιατες Ακίνητοποιήσεις	5.2	153.628	155.377	80.261	82.743
Άλλα Περιουσιακά Στοιχεία	5.3	249	283	26	28
Υπερβία	5.4	6.062	6.062	-	0
Επενδύσεις σε θυγατρικές	5.5	0	-	54.689	53.688
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απατήσεις	5.6	4.217	77	51	51
Αναβαλλόμενες φορολογικές απατήσεις	5.14	1.611	3.152	1.377	2.500
Σύνολο		165.767	164.951	136.404	139.009
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Αποθέματα	5.7	1.079	1.099	500	499
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απατήσεις	5.8	2.588	3.537	2.083	2.724
Λοιπές Απατήσεις	5.8	2.627	2.284	2.857	1.951
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	5.8	686	771	531	588
Τραπεζικά διαθέσιμα και τραπεζικά ισοδύναμα	5.9	10.603	15.147	1.185	4.942
Σύνολο		17.583	22.838	7.157	10.704
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων Ενεργητικού		183.350	187.790	143.561	149.713
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.10.1	23.928	23.928	23.928	23.928
Διαφορά Υπέρ το Άρτιο		38.641	38.641	38.641	38.641
Τακτικό Αποθεματικό		835	682	832	678
Άλλα Αποθεματικά		4.731	4.422	4.731	4.423
Κέρδη/ Ζημιές εις νέον		20.107	18.895	6.694	7.683
Αποθεματικό Συναλλαγματικών Διαφορών		(910)	73	-	0
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής		87.332	86.641	74.825	75.353
Δικαιώματα μειοψηφίας		4.067	3.926	-	-
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων		91.399	90.567	74.825	75.353
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.17	1.491	1.287	1.261	1.090
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.15	56.007	78.479	40.139	62.495
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.14	1.046	2.291	-	951
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.16	991	855	353	-
Λοιπές Προβλέψεις	5.11	653	550	630	550
Σύνολο		60.188	83.462	42.382	65.086
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.12	1.720	1.601	1.190	936
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	5.13	570	1.100	463	1.100
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.15	925	273	-	0
Βραχυπρόθεσμο τμήμα ομολογιακών και τραπεζικών δανείων	5.15	22.788	3.216	21.668	3.216
Βραχυπρόθεσμο τμήμα λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	5.18	-	1.709	-	0
Λοιπές υποχρεώσεις	5.12	5.759	5.862	3.034	4.022
Σύνολο		31.762	13.761	26.354	9.274
Σύνολο Υποχρεώσεων		91.951	97.223	68.736	74.360
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		183.350	187.790	143.561	149.713

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Ποσά σε χιλ. €	Σημ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2008
Πωλήσεις	5.1, 5.19	47.021	60.375	29.762	37.307
Κόστος Πωληθέντων		(31.607)	(36.234)	(21.293)	(22.974)
Μικτό Κέρδος		15.414	24.141	8.469	14.333
Έσοδα Διάθεσης	5.19	(2.841)	(3.094)	(1.948)	(2.140)
Έσοδα Διοίκησης	5.19	(8.149)	(7.414)	(4.919)	(5.524)
Άλλα Έσοδα	5.19	2.578	1.822	1.789	945
Άλλα Έσοδα	5.19	(1.039)	(4.236)	(423)	(1.121)
Κέρδη Εκμεταλλεύσεως		5.963	11.218	2.968	6.493
Χρηματοοικονομικό κόστος	5.20	(3.203)	(4.427)	(2.345)	(3.182)
Χρηματοοικονομικό έσοδο	5.20	319	240	90	78
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	5.20	914	(1.288)	661	(1.282)
Κέρδη από εξαγορά ποσοστού θυγατρικής	5.20	-	4.825	-	-
Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων		3.982	10.568	1.373	2.107
Φόρος Εισοδήματος	5.21	(989)	1.563	(713)	1.297
Καθαρά Κέρδη περιόδου		3.004	12.132	661	3.404
Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα					
Συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του εξωτερικού		(983)	177	-	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου μετά φόρων		(983)	177	-	-
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Περιόδου		2.020	12.309	661	3.404
Κέρδη περιόδου αποδιδόμενα σε :					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		2.759	10.736	661	3.404
Δικαιώματα μειοψηφίας		244	1.396	-	-
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Περιόδου αποδιδόμενα σε :		3.004	12.132	661	3.404
Ιδιοκτήτες της μητρικής		1.879	10.913	661	3.404
Δικαιώματα μειοψηφίας		141	1.396	-	-
Κέρδη ανά Μετοχή για κέρδη αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής		2.020	12.309	661	3.404
Βασικά σε €	5.22	0,1292	0,5025	0,0309	0,1593

Ισολογισμός

Ποσά σε χιλ €	Παρ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία					
Ενοίκιατες Ακινήτοποιήσεις	5.2	155.377	131.162	82.743	84.333
Λοιπά Περιουσιακά Στοιχεία	5.3	283	280	28	28
Υπεραξία	5.4	6.062	3.483	-	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές	5.5	-	-	53.688	36.101
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απατήσεις	5.6	77	66	51	53
Αναβαλλόμενες φορολογικές απατήσεις	5.14	3.152	341	2.500	341
		164.951	135.332	139.009	120.857
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία					
Αποθέματα	5.7	1.095	1.073	499	438
Εμπορικές απατήσεις	5.8	3.537	3.605	2.724	3.011
Λοιπές Απατήσεις	5.8	2.284	1.229	1.951	1.055
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	5.8	771	380	588	314
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακό ισοδύναμα	5.9	15.147	12.122	4.942	6.645
		22.838	18.409	10.704	11.464
Σύνολο Ενεργητικού		187.790	153.741	149.713	132.320
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια Κεφάλαια	5.10	-	-	-	-
Μετοχικό κεφάλαιο		23.928	23.928	23.928	23.928
Διαφορά Υπέρ το Άρτιο		38.641	38.641	38.641	38.641
Συνολογεννητικές διαφορές		73	(104)	-	-
Τακτικά αποθεματικά		682	509	678	505
Λοιπά αποθεματικά		4.422	3.895	4.423	3.896
Μειώσεις προς Δείψηση		-	-	-	-
Αποτέλλομενα εκ νέου		18.895	12.255	7.683	7.115
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		86.641	79.124	75.353	74.085
Δικαιώματα Μειοψηφίας		3.926	10.958	-	-
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων		90.567	90.083	75.353	74.085
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Ομολογιακά δάνεια	5.15	78.478	46.026	62.495	46.026
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.16	1.287	925	1.090	916
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.14	2.291	1.822	951	1.679
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.15	855	2.448	-	-
Λοιπές προβλέψεις	5.11	550	556	-	556
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		83.462	51.777	65.086	49.178
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.15	273	-	-	-
Βραχυπρόθεσμο τμήμα ομολογιακών και τραπεζικών δανείων	5.15	3.216	8.139	3.216	3.139
Βραχυπρόθεσμο τμήμα λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	5.17	1.795	1.729	-	-
Εμπορικές υποχρεώσεις (προμηθευτές, κλπ.)	5.12	1.601	1.569	936	1.258
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	5.13	1.100	911	1.100	813
Λοιπές υποχρεώσεις	5.12	4.755	3.375	2.946	2.741
Προκαταβολές	5.12	1.107	1.158	1.076	1.107
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		13.761	11.881	9.274	9.057
Σύνολο Υποχρεώσεων		97.223	63.658	74.360	58.235
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		187.790	153.741	149.713	132.320

Ποσά σε χιλ €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλ €	Παρ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Πωλήσεις	5.1	60.375	58.277	37.307	38.785
Κόστος Πωληθέντων	5.18	(36.234)	(32.291)	(22.974)	(23.350)
Μικτό Κέρδος		24.141	25.986	14.333	15.435
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.18	1.822	1.477	945	680
Έξοδα διάθεσης	5.18	(3.094)	(3.034)	(2.140)	(2.130)
Έξοδα διοίκησης	5.18	(7.414)	(6.281)	(5.524)	(5.690)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	5.18	(4.236)	(4.101)	(1.121)	(792)
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		11.218	14.048	6.493	7.504
Αποσβέσεις (Για σκοπούς προσδιορισμού ΕΒΙΤ-ΕΒΙΤΔΑ)	5.18	5.406	4.488	3.080	2.959
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		16.624	18.536	9.573	10.463
Χρηματοοικονομικά Έσοδα		240	293	78	167
Χρηματοοικονομικά Έξοδα		(4.427)	(4.024)	(3.182)	(2.651)
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα		(1.288)	3.107	(1.282)	2.501
Κέρδη από εξαγορά ποσοστού θυγατρικής	5.5	4.825	-	-	-
Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα	5.19	(650)	(623)	(4.386)	17
Αποσβέσεις (Για σκοπούς προσδιορισμού ΕΒΙΤ-ΕΒΙΤΔΑ)		(5.406)	(4.488)	(3.080)	(2.959)
Κέρδη προ φόρων		10.569	13.425	2.107	7.520
Φόρος εισοδήματος	5.20	1.563	(760)	1.297	(1.692)
Κέρδη μετά από φόρους		12.132	12.665	3.404	5.828
Κατανομημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		10.736	10.036	3.404	5.829
Δικαιώματα μειοψηφίας		1.396	2.628	-	-

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
	Σημείωση				
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία					
Ενσώψιμες Ακινητοποιήσεις	5.2	131.162	134.018	84.333	86.087
Λοιπά Περιουσιακά Στοιχεία	5.3	280	525	28	25
Υπερβία	5.4	3.483	3.483	-	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές	5.5	-	-	36.101	11.100
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απατήσεις	5.6	66	58	53	53
Αναβαλλόμενες φορολογικές απατήσεις	5.14	341	1.317	341	1.304
		135.332	139.401	120.856	98.569
Κυκλοφορικά Περιουσιακά Στοιχεία					
Αποθέματα	5.7	1.073	1.018	438	433
Εμπορικές απατήσεις	5.8	3.605	3.168	3.011	2.695
Λοιπές Απατήσεις	5.8	1.229	950	1.055	701
Λοιπά Κυκλοφορικά στοιχεία	5.8	380	284	314	212
Ενεργητικά Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	5.9	12.122	10.026	6.646	7.238
		18.409	15.446	11.464	11.279
Σύνολο Ενεργητικού		153.741	154.847	132.320	109.848
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια Κεφάλαια	5.10				
Μετοχικό κεφάλαιο		23.928	23.928	23.928	23.928
Διαφορά Υπέρ το Άρτιο		38.641	38.641	38.641	38.641
Συναλλαγματικές διαφορές		(104)	147	-	-
Τακτικό αποθεματικό		509	304	505	302
Λοιπά αποθεματικά		3.895	2.161	3.895	2.161
Μερίσματα προς διόθεση		-	1.695	-	1.709
Αποτελέσματα εις νέον		12.255	4.172	7.115	3.225
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		79.124	71.048	74.085	69.965
Δικαιώματα Μειοψηφίας		10.958	8.330	-	-
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων		90.083	79.378	74.085	69.965
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Ομολογιακό δάνειο	5.15	46.026	27.300	46.026	27.300
Υποχρεώσεις παραχών προσωπικού λόγω εφόδου από την υπηρεσία	5.16	925	759	916	754
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.14	1.822	1.968	1.679	1.825
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.12	2.448	29.691	-	-
Λοιπές προβλέψεις	5.11	556	109	556	109
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		51.777	59.827	49.178	29.987
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμο τμήμα ομολογιακών και τραπεζικών δανείων	5.15	3.139	3.703	3.139	3.703
Βραχυπρόθεσμο τμήμα λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	5.17	1.729	3.739	-	-
Εμπορικές υποχρεώσεις (πρωθυμίες, κλπ.)	5.12	1.569	1.717	1.258	1.352
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	5.13	911	1.861	813	902
Λοιπές υποχρεώσεις	5.12	3.375	3.044	2.741	2.359
Προκαταβολές	5.12	1.158	1.579	1.107	1.579
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		11.881	15.642	9.057	9.895
Σύνολο Υποχρεώσεων		63.658	75.469	58.235	39.883
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		153.741	154.847	132.320	109.848

Ποσά σε χιλ €

Κιτάσταση Αποτελεσμάτων

Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006	
Πωλήσεις	5.18	58.277	45.320	38.785	34.642
Κόστος Πωληθέντων	5.18	(32.291)	(28.746)	(23.350)	(21.662)
Μικτό Κέρδος		25.986	16.575	15.435	12.980
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.18	4.602	4.058	3.165	635
Έσοδα διόθεσης	5.18	(3.034)	(2.639)	(2.130)	(2.074)
Έσοδα διοίκησης	5.18	(6.281)	(5.109)	(5.690)	(4.180)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.18	(4.119)	(474)	(810)	(474)
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		17.155	12.410	9.970	6.887
Αποσβέσεις		4.489	3.578	2.959	2.859
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		21.644	15.988	12.929	9.746
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	5.19	293	144	201	158
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	5.19	(4.024)	(3.600)	(2.651)	(1.302)
Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα		(3.730)	(3.456)	(2.450)	(1.143)
Αποσβέσεις		(4.489)	(3.578)	(2.959)	(2.859)
Κέρδη προ φόρων		13.425	8.954	7.520	5.743
Φόρος εισοδήματος	5.20	(760)	(2.081)	(1.692)	(1.128)
Κέρδη χρήσης		12.665	6.873	5.829	4.616
Αποδιδόμενα σε :					
Στους μετόχους της εταιρείας	5.21	10.036	5.771	5.829	4.616
Δικαιώματα Μειοψηφίας		2.628	1.102	-	-

Τυτών δισκοσές σε αδοσίματα οκείλονται σε στρονυλοποιήσεις